

TIKSPAC AB

AFFÄRSMODELL MED HÅLLBARHETSFOKUS SKAPAR NISCHAD TILLVÄXTMARKNAD



TiksPac har en unik affärsmodell som skapar mervärde för samtliga parter samtidigt som Bolagets miljöstationer har en positiv inverkan genom att göra närområdet i snitt 60 % renare. Med anledning av att Bolaget är ensam aktör på denna marknad har TiksPac kunnat växa med en omsättningstillväxt om 9,6 % per år sen 2014. Med fortsatt fokus på Storbritannien och Norge prognostiseras omsättningen växa till 45,6 MSEK år 2023 från 31,5 MSEK år 2019, en tillväxt om 9,6 % årligen. Givet tillämpad multipelvärdering härleds ett värde per aktie om 4,2 SEK i ett Base scenario.

■ Innovativ affärsmodell avslöjar en orörd marknad om 500 MSEK

TiksPacs affärsmodell bygger på avtal med kommuner där kommunerna får sätta upp miljöstationer ur vilka hundägare gratis kan ta 100 % nedbrytbara miljöpåsar. Stationerna finansieras av företag som vill bidra till att förbättra närmiljön för kommunens invånare. Företagen som sponsrar miljöstationerna får genom reklam på stationer marknadsföra sig i anknytning till något positivt medan kommunens invånare får en renare närmiljö. TiksPac är enda aktören på en marknad som växer i takt med ökat CSR-fokus hos företag. Att TiksPac har avtal med över 180 av Sveriges kommuner tyder på att både kommuner och företag ser mervärde i Bolagets produkter.

■ Avtal och låga underhållskostnader ger ökad lönsamhet

Kommunerna står själva för underhåll och påfyllning av miljöstationerna vilket resulterar i närmast obefintliga kostnader på eftermarknaden för TiksPac. Avtal har även skrivits i Sverige och Finland med företag som marknadsför sig på miljöpåsar vilket estimeras driva upp den nuvarande rörelsemarginalen om 13,3 % till 15,1 % år 2019. Liknande avtal i övriga länder har potential att driva marginalerna till 16,8 % år 2023.

■ Större internationellt fokus utgör den primära tillväxtdrivaren framgent

TiksPac har en estimerad total marknadsandel om 49,1 % i Sverige och en andel om 6,4 % och 0,3 % i Norge respektive Storbritannien. Det är dessa marknader som förväntas driva TiksPacs tillväxt framgent. Omsättningstillväxten i Norge estimeras till 25,2 % årligen 2019-2023 medan TiksPac förväntas växa 35,7 % per år i Storbritannien under samma period.

■ Låga inträdesbarriärer största risken

Som ensam aktör på en marknad med låga inträdesbarriärer är risken överhängande att konkurrens uppstår. Ett sådant scenario kan slå hårt mot TiksPacs marginaler och hindra tillväxten markant. Kommuner kan även tänkas vända sig direkt till företag som vill sponsra liknande miljöstationer och hundlatriner, vilket leder till att TiksPac blir överflödiga som mellanhand.

AKTIEKURS 3,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
2,2 kr

BASE
4,2 kr

BULL
5,8 kr

TIKSPAC AB				
Stängningskurs (19/6-2019)	3,8 kr			
Antal Aktier	11 000 000			
Market Cap (MSEK)	39,8			
Nettokassa(-)/skuld(+)	-10,3			
Enterprise Value (EV)	29,5			
V.52 prisintervall (SEK)	3,0-5,5			
UTVECKLING				
1 månad	5,5 %			
3 månader	-8,6 %			
1 år	9,7 %			
YTD	6,7 %			
HUVUDÄGARE (SPOTLIGHT, 2019-06-25)				
Avanza Pension	21,8 %			
Lars Åke Södergren	19,0 %			
Christer Jönsson	10,0 %			
Jan Karlander	5,0 %			
Fredrik Grevelius	3,7 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Stefan Arvidsson			
Styrelseordförande	Pelle Hjortblad			
TSEK	2017	2018	2019E	2020E
Nettoomsättning	27 662	28 476	31 491	34 487
Bruttokostnader	-3 896	-3 326	-3 622	-3 897
Bruttoresultat	24 350	25 532	28 039	30 934
<i>Bruttomarginal</i>	<i>86,2 %</i>	<i>88,5 %</i>	<i>88,6 %</i>	<i>88,8 %</i>
Rörelsekostnader	-21 087	-21 748	-23 283	-25 291
EBIT	3 263	3 784	4 756	5 644
<i>EBIT-marginal</i>	<i>11,8 %</i>	<i>13,3 %</i>	<i>15,1 %</i>	<i>16,4 %</i>
P/S	1,6	1,5	1,4	1,2
EV/S	1,2	1,1	1,0	0,9
EV/EBIT	10,0	8,6	6,9	5,8

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa AG:s oberoende har AG inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

AG tillämpar nämnda regler även i de fall Bolag inte är noterade på reglerade marknader eller motsvarade.

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av AG:s åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.