

24SEVENOFFICE (247)

SVENSK EXPANSION DRIVER TILLVÄXT



24SevenOffice levererar ett heltäckande, fullständigt molnbaserat, affärssystem till kunder inom främst Norge och Sverige. Bolaget inledde under 2018 en kraftig expansion på den svenska marknaden, vilket har inneburit en stark omsättningstillväxt, som i kvartal två 2019 låg på 32 %. Etableringen i Sverige har dock medfört stora kostnader för marknadsföring, personal, och försäljning, vilket gjort att Bolaget visat ett negativt nettoresultat de senaste två kvartalen. Givet en fortsatt hög estimerad omsättningstillväxt, om ca 32 % för 2019, så motiveras en P/S-multipel, baserad på en relativvärdering, om 7,5x i ett Base scenario, vilket ger en värdering om 19,7 kr per aktie för 2019.

Expansionen till Sverige driver tillväxt men pressar kortsiktigt marginalerna

24SevenOffice arbetar i nuläget med att etablera sig på den svenska marknaden, och har som målsättning att på längre sikt bli en av nordens ledande aktörer inom *Enterprise Resource Planning*. Den svenska expansionen har drivit en stark omsättningstillväxt, men kostnaderna har sedan expansionen inleddes ökat i en högre takt än omsättningen, vilket pressat Bolagets marginaler. Analyst Group räknar därför med att 24SevenOffice kommer visa förlust både under 2019 och 2020, men att Bolaget på längre sikt kan nå 10-20 % i rörelsemarginal.

Partnerskapsstrategi skapar stark merförsäljning av Bolagets affärssystem

24SevenOffice använder sig av en strategi där de erbjuder strategiska kunder att bli partners. Detta innebär att dessa kunder kan sälja vidare 24SevenOffice's system till sina egna kunder, och för detta motta betalning från 24SevenOffice. På detta sätt kan 24SevenOffice skapa en stark merförsäljning av sina system, samtidigt som de binder en låg andel rörelsekapital. I takt med att 24SevenOffice växer sin kundbas så ökar därmed också merförsäljningen av Bolagets system genom partners. Med detta som bakgrund, så estimerar Analyst Group att 24SevenOffice växer antalet kunder med 30 % under 2019 och 28 % under 2020.

Bredden i 24SevenOffice's system ger en konkurrensfördel

Flera jämnstora konkurrenter har affärssystem som är mer fokuserade inom ett specifikt område, exempelvis CRM eller redovisning. 24SevenOffice's system är brett, och Bolaget har samlat de flesta funktioner som små och mellanstora företag kan behöva i sitt system. Detta blir en konkurrensfördel för 24SevenOffice, då denna typ av företag generellt föredrar att inte använda flera olika affärssystem, då det både kostnadsmässigt och organisatoriskt ofta är mindre fördelaktigt än att endast använda ett system.

AKTIEKURS 16,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
13,4 kr

BASE
19,7 kr

BULL
21,4 kr

24SEVENOFFICE(247)				
Senast betalt (2019-11-06)	16,7			
Antal Aktier	55 234 436			
Market Cap (MSEK)	922,4			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-32,7			
Enterprise Value (MSEK)	942,6			
V.52 prisintervall (SEK)	7,6 – 19,9			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	28,94 %			
3 månader	5,71 %			
1 år	127,98 %			
YTD	128,57 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)				
R-Venture AS	56,81 %			
Swedbank Robur Fonder	7,24 %			
Handelsbanken Fonder	5,43 %			
Nordea Fonder	4,95 %			
Humle Fonder	4,85 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Staaale Risa			
Styrelseordförande	Karl-Anders Grönland			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport Q3 2019	2019-11-12			
PROGNOS (BASE), MSEK	2017	2018	2019E	2020E
Nettoomsättning	79,2	106,1	139,4	182,0
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>29,3%</i>	<i>33,9%</i>	<i>31,5%</i>	<i>30,5%</i>
Bruttoresultat	70,5	95,0	131,1	172,5
<i>Bruttomarginal</i>	<i>87,3%</i>	<i>88,6%</i>	<i>90,4%</i>	<i>91,9%</i>
EBITDA	7,1	6,4	-13,4	-2,9
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>9,0%</i>	<i>6,0%</i>	<i>-9,6%</i>	<i>-1,6%</i>
Nettoresultat	5,6	23,1	-21,0	-10,8
<i>Nettomarginal</i>	<i>7,0%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-15,1%</i>	<i>-5,9%</i>
P/S	11,42	8,60	6,36	4,91
EV/S	11,67	8,79	6,50	5,02
EV/EBITDA	146,33	151,21	-36,63	-49,28

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 frånsäger 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 Analyst Groups oberoende har Analyst Group 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.

För fullständiga regler för våra analytiker se: www.analystgroup.se/ansvarsbegransning

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups 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

24SevenOffice Scandinavia AB (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

Analytiker Joakim Walldoff äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad 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.