

Vertiseit erbjuder en helhetslösning för varumärken att överbygga digital och fysisk marknadsföring i butiker. Bolaget har historiskt visat på en churn om 2 % och en implementationsgrad på existerande kund-bas om 18 %, samtidigt som marknaden är i stark tillväxt, så förväntas Bolaget uppnå en omsättning om 120,7 MSEK år 2022. Den internationella expansionen av SaaS-plattformen driver på förbättring på bruttomarginalen, samt EBIT-marginalen som estimeras till 19,8 % år 2022. En EV/EBIT om 20x baserat på en relativvärdering ger ett motiverat pris om 36,5 SEK per aktie år 2022 och ett nuvärde om 29,8 SEK, en uppsida om 98 %.

#### Stark underliggande marknadstillväxt

Det ökade behovet av flexibel digital kommunikation i fysiska miljöer och omnikanal-lösningar inom daglig och sällanköpshandeln driver på behovet av Digital Signage, i takt med att e-handelstrenden ökar. Den europeiska marknaden för Digital Signage uppgick år 2018 till 6,9 mdSEK, och förväntas omsätta 16,3 mdSEK år 2024, en CAGR om 15,2 %.

#### Förvärv i Storbritannien förväntas leda till marginalexpansion

Vertiseits dotterbolag DISE International AB förvärvade i mars månad InStoreMedia (UK). Förvärvet innebär en första etablering utanför Norden, vilket resulterat i att marknadsstorleken som företaget har lokal närvaro på mer än fördubblats. Baserat på att omsättningen till fullo kommer bestå av SaaS-intäkter förväntas en effektivare kassagenerering tack vare segmentets höga marginaler.

#### Ökade SaaS-intäkter resulterar i kostnads-effektivare verksamhet

Antalet installerade licenser via SaaS-segmentet väntas öka i takt med att installationsnivån på existerande kundbas ökar. På lång sikt förväntas intäkterna från SaaS-segmentet, som en andel av den totala omsättningen, att öka från 31 % år 2019 till 48 % år 2022. Tack vare segmentets höga bruttomarginal om 93-96 %, jämfört med en sammanlagd bruttomarginal om 58,1 %, förväntas detta i sin tur att leda till att bruttoresultatet samt EBIT växer snabbare än omsättningen, vilket estimeras generera en EBIT-marginal om 19,8 % år 2022, från 9,1 % år 2019.

#### Låg churn skapar förutsägbara och säkra framtida intäkter

Från det att ett avtal slutits så skapas stora byteskostnader för kunder, vilket drivs av att kund-kommunikationen som skapas anpassas efter SaaS-lösningen som används samt att personal utbildas i Bolagets specifika CMS-lösning. Av denna anledningen uppvisar Vertiseit en låg kundbortfalls frekvens om 2 %, vilket medför att avtal med större varumärken bidrar till förutsägbara framtida intäkter.

AKTIEKURS | 15,05 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR  
11,60 kr

BASE  
29,80 kr

BULL  
41,80 kr

VERTISEIT AB				
Senast betalt (2020-09-07)	15,05			
Antal Aktier (st.)	12 757 140			
Market Cap (MSEK)	192,0			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-12,4			
Enterprise Value (MSEK)	179,6			
V.52 prisintervall (SEK)	11,00 – 23,40			
Lista	First North Stockholm			
UTVECKLING				
1 månad	-13,7 %			
3 månader	-7,4 %			
1 år	-32,9 %			
YTD	-34,1 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: VERTISEIT HEMSIDA)				
Johan Lind	17 %			
Adrian Nelje	16 %			
Schottenius Partner AB	12 %			
Oskar Edespong	9 %			
Jonas Lagerqvist	8 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Johan Lind			
Styrelseordförande	Vilhelm Schottenius			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 4 2020	2021-02-25			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
<b>Omsättning</b>	<b>70,6</b>	<b>83,5</b>	<b>69,2</b>	<b>94,0</b>
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>42,5%</i>	<i>18,3%</i>	<i>-17,1%</i>	<i>35,8%</i>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>37,1</b>	<b>48,5</b>	<b>46,9</b>	<b>63,1</b>
<i>Bruttomarginal</i>	<i>52,5%</i>	<i>58,1%</i>	<i>67,8%</i>	<i>67,1%</i>
<b>EBIT</b>	<b>4,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>15,0</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>6,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>10,3%</i>	<i>16,0%</i>
<b>Nettoresultat</b>	<b>3,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>11,7</b>
<i>Nettomarginal</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,9%</i>	<i>7,8%</i>	<i>12,5%</i>
EV/S	2,4	2,1	2,5	1,8
EV/EBIT	38,4	22,7	24,3	11,5

# 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.

## **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**

Vertiseit 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. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

## **Upphovsrätt**

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.