

# PLEXIAN (PLEX)

FINTECH-BOLAGET MED FLERA VÄLDIVERSIFIERADE INTÄKTSKÄLLOR



Plexian AB ("Plexian" eller "Bolaget") är ett FinTech-bolag med en färdigutvecklad plattform och ett första partnersamarbete på plats med 300 000 medlemmar. Under 2021 handlar det för Plexian om att utveckla samarbetet och öka antalet användare av betalningsplattformen Edge, parallellt med att ansluta ytterligare partners och nya användare. Givet ett bra grundarbete under 2021 kommer det skapa förutsättningar för att från år 2022 fokusera fullt ut på tillväxt och stigande marginaler. Tills år 2023 estimerar vi att omsättningen har stigit till ca 86 MSEK, vilket utifrån en viktad målmultipel och diskonteringsränta ligger till grund för ett nuvärde om 7 kr per aktie i ett Base scenario.

## Adresserar flertalet miljardmarknader

Plexian adresserar ett flertal miljardmarknader i hög tillväxt, t.ex. förväntas den globala marknaden för lojalitetsprogram växa med en CAGR om 15 % för att nå en storlek om 15,5 mdUSD år 2025. Vidare, i Europa år 2025 estimeras *Buy-Now-Pay-Later* (BNPL)-köp att uppgå till ca 347 mdUSD och utgöra 30 % av de totala köpen via e-handelskanaler. Dessa exempel på trender pekar på att tjänster likt de Plexian erbjuder kommer att efterfrågas i en successivt högre grad under de kommande åren.

## Avtal med exponering mot 300 000 medlemmar

Via det ingångna avtalet med gymkedjan Fitness24Seven under 2020, där pilotutrollning börjades under Q4-20, har Plexian redan idag exponering mot en medlemsdatabas av 300 000 individer. Även om det inte är sannolikt att samtliga av dessa skulle bli användare av Edge, skulle likväl värdet av hela användarbasen rent illustrativt, utifrån Analyst Groups egna antaganden avseende intäkt per användare, motsvara en adresserbar omsättning omkring 378 MSEK per år för Plexian. Enbart vid befintligt antal partners finns därmed förutsättningarna för att Plexian successivt ska kunna växa sin omsättning.

## Affärsmodell med "win-win-win"-situation

Modellen balanserar intressena hos konsumenter, säljare och partners genom att erbjuda konsumenter skräddarsydda erbjudanden som ger riktiga pengar tillbaka vid köp, s.k. *cashback*, bistå säljare i att nå de mest relevanta kunderna till en kostnad som uppstår först vid försäljning samt förse partners med en plattform för att kapitalisera på användardrivna data. Plexians affärsmodell gynnar därmed samtliga parter och skapar en, för marknaden, unik "win-win-win"-situation.

## Pre-money värdering ger attraktiv risk reward

Lättade nationella restriktioner, vidareutvecklat samarbete med Fitness24Seven, ytterligare partners och totalt sett en ökad användarbas och försäljning utgör potentiella värde drivare i aktien under kommande kvartal. Med tanke på rådande Pre-money värdering om 33 MSEK i samband med noteringen på First North, bjuder detta in till en position som innebär en attraktiv *risk reward*.

## TECKNINGSKURS | 5,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOSS

|                       |                       |                        |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>BEAR</b><br>3,5 kr | <b>BASE</b><br>7,0 kr | <b>BULL</b><br>12,0 kr |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|

*Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning samt rörelseresultat. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.*

| PLEXIAN AB                                    |                                  |              |             |             |             |
|---|----------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Teckningskurs mars 2021 (SEK)                 | 5,0                              |              |             |             |             |
| Antal Aktier (st.)                            | 14 276 863 <sup>1</sup>          |              |             |             |             |
| Market Cap (MSEK)                             | 71,4 <sup>1</sup>                |              |             |             |             |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)                 | -25,8 <sup>1</sup>               |              |             |             |             |
| Enterprise Value (MSEK)                       | 45,6 <sup>1</sup>                |              |             |             |             |
| V.52 prisintervall (SEK)                      | n.a.                             |              |             |             |             |
| Lista   | Nasdaq First North Growth Market |              |             |             |             |
| UTVECKLING                                    |                                  |              |             |             |             |
| 1 månad                                       | n.a.                             |              |             |             |             |
| 3 månader                                     | n.a.                             |              |             |             |             |
| 1 år  | n.a.                             |              |             |             |             |
| YTD   | n.a.                             |              |             |             |             |
| HUVUDÄGARE (2020-12-31, KÄLLA: PROSPEKT 2021) |                                  |              |             |             |             |
| Malmö Tech Invest AB                          | 48,9 %                           |              |             |             |             |
| Karman i Malmö Invest AB                      | 5,5 %                            |              |             |             |             |
| Gunilla Hagel Carlsson                        | 5,3 %                            |              |             |             |             |
| Bo Mikael Carlsson                            | 5,3 %                            |              |             |             |             |
| Övriga  | 35,0 %                           |              |             |             |             |
| VD OCH ORDFÖRANDE                             |                                  |              |             |             |             |
| Verkställande Direktör                        | Staffjan Mattson                 |              |             |             |             |
| Styrelseordförande                            | Per-Ola Rosenqvist               |              |             |             |             |
| FINANSIELL KALENDER                           |                                  |              |             |             |             |
| Halvårsrapport 2021                           | 2021-08-25                       |              |             |             |             |
| PROGNOS (BASE), MSEK                          |                                  |              |             |             |             |
|   | 2020                             | 2021E        | 2022E       | 2023E       | 2024E       |
| Nettoomsättning                               | 0,0                              | 4,3          | 56,8        | 85,9        | 148,1       |
| <b>Bruttoresultat<sup>2</sup></b>             | <b>3,3</b>                       | <b>4,1</b>   | <b>21,7</b> | <b>32,8</b> | <b>54,9</b> |
| Bruttomarginal (adj.) <sup>3</sup>            | n.a.                             | 14,7%        | 30,1%       | 31,4%       | 31,7%       |
| Rörelsekostnader                              | -16,1                            | -17,0        | -19,5       | -21,4       | -25,9       |
| <b>EBITDA<sup>2</sup></b>                     | <b>-12,8</b>                     | <b>-12,9</b> | <b>2,1</b>  | <b>11,5</b> | <b>29,0</b> |
| EBITDA-marginal (adj.) <sup>3</sup>           | neg.                             | neg.         | neg.        | 7,7%        | 14,9%       |
| P/S   | n.a.                             | 16,6         | 1,3         | 0,8         | 0,5         |
| EV/S  | n.a.                             | 10,6         | 0,8         | 0,5         | 0,3         |
| EV/EBITDA                                     | neg.                             | neg.         | 21,3        | 4,0         | 1,6         |

<sup>1</sup>Inkl. utgående kassa per 2020-12-31 samt givet fulltecknat erbjudande i samband med noteringsemissionen under mars 2021.

<sup>2</sup>Inkl. aktiverat arbete. <sup>3</sup>Exkl. aktiverat arbete.

# 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:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Plexian AB (publ)** (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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.