

Genom Genesis egenutvecklade affärssystem har Bolaget historiskt lyckats etablera sig hos flertalet återförsäljare och skapat en lönsam tillväxt, vilket har flugit förbi marknadens ögon. Genesis har en direktavkastning om ca 4 % och med en stark balansräkning estimerar Analyst Group att Bolaget kommer fortsätta betala utdelning till aktieägarna, vilket öppnar upp för en attraktiv *Risk-Reward* relativt nuvarande börsvärde om 159 MSEK. Till och med år 2022 estimeras omsättningen i ett Base scenario ha stigit till ca 72 MSEK, vilket utifrån tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ligger till grund för ett nuvärde om 20 kr per aktie idag.

Stärkta möjligheter till en bredare kundbas

I samband med ägarförändringarna där Mestergruppen förvärvade majoriteten av aktierna i XL-bygg öppnas möjligheterna för Genesis att rikta sitt erbjudande till Mestergruppens övriga varumärken, vilka innefattar Bolist och Järnia som tillsammans har ca 230 butiker. Efter omförhandlingen har Genesis skrivit avtal med flertalet återförsäljare inom de övriga varumärkena. Framöver förväntas det finnas goda möjligheter för Genesis att leverera sitt affärssystem till ännu fler butiker inom kedjan, vilket förväntas bidra med ökad tillväxt och en bredare kundbas.

Befintliga kunder förväntas skala upp befintliga avtal

Under fjärde kvartalet år 2020 lanserade Genesis ny funktionalitet till iFenix, i form av en mobil kassalösning. Det mobila Point of Sales (POS)-systemet innebär att företag kan hantera transaktioner och driva kassan genom det molnbaserade affärssystemet iFenix. Analyst Group estimerar att produktutvecklingen kommer leda till att befintliga kunder väljer att skala upp sitt användande av iFenix, vilket förväntas leda till ökade månatliga intäkter för Genesis.

Ett heltäckande affärssystem skapar konkurrensfördelar

Flera av Genesis konkurrenter levererar affärssystem som är mer nischade mot ett specifikt område, exempelvis CRM eller redovisning. Genesis affärssystem, däremot, är heltäckande och innehåller funktioner som t.ex. hantering av masterdata, inbyggt beslutsstöd, prissättningsmodell och mobil kassa. Vilket sammantaget innebär en konkurrensfördel för Genesis, då alla funktioner är integrerade i ett system vilket möjliggör en lägre total ägandekostnad för kunden.

Beroende av ett fåtal kunder

Genesis har idag ett fåtal större kunder som Bolaget är beroende av, vilka är Mestergruppen (XL-Bygg, Bolist och Järnia), QC Trädgårdsexperten och Tvåhjulsmästarna. Det finns en risk i form av att någon av ovannämnda kunder skulle byta affärssystem, vilket skulle innebära en sämre ekonomisk utveckling än prognostiserat.

AKTIEKURS | 16,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 14,3 kr	BASE 20,0 kr	BULL 24,3 kr
------------------------	------------------------	------------------------

GENESIS IT

Senast betalt (2021-09-10)	16,0
Antal Aktier (st.)	9 959 150
Market Cap (MSEK)	159,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-84,3
Enterprise Value (MSEK)	75,0
V.52 prisintervall (SEK)	13,5 – 27,7
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-12,4 %
3 månader	-18,6 %
1 år	+4,5 %
YTD	-18,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-06-30)

Stenvalls Trä Aktiebolag	61,0 %
Jörgen Persson med bolag	10,0 %
Avanza Pension	6,0 %
Jens Kristian Jepsen	5,0 %
Patrik Liljegren	2,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Tommy Flink
Styrelseordförande	Anna Flink

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 3 2021	2021-11-26
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E
Totala intäkter	87,6	80,1	66,5	71,8
Jus. Bruttoresultat ¹	45,5	42,9	30,4	34,7
Jus. Bruttomarginal ¹	52%	54%	46%	48%
EBIT	22	21,4	8,3	11,4
EBIT-marginal	25%	27%	12%	16%
Nettoresultat	17,9	17,5	7,8	10,1
Nettomarginal	20 %	22 %	12%	14%
P/S	1,8	2,0	2,4	2,2
EV/S	0,9	0,9	1,1	1,0
EV/EBITDA	2,9	2,9	5,5	4,4
EV/EBIT	3,4	3,5	9,1	6,6

¹ Justerat för av- och nedskrivningar

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

Genesis IT 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.

Analytikern 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.