

SPHERIO GROUP (SPHERIO)

NY INTÄKTSMODELL ÖKAR DEN FINANSIELLA STYRKAN

Ag

Spherio Group AB ("Spherio Group" eller "Bolaget") är en tech- och e-handelsgrupp vilka tillhandahåller tekniska lösningar inom cirkulär konsumtion som brygger gränslandet mellan teknik, logistik och e-handel. Bolaget driver marknadsplatserna Yaytrade och RE/WAY samt lanserade under våren 2022 Spherio Solutions som möjliggör för varumärken, distributörer och retailbutiker att starta en egen digital second hand-butik, eller en egen digital butik för försäljning av utgående lager, provkollektioner och returerna. Utifrån en P/S-multipel om 1,4x på 2022 års estimerade nettoomsättning om ca 13,6 MSEK, motiveras ett värde per aktie om 1,4 kr i ett Base scenario.

RE/WAY har utvecklats väl under Q2-22

Omsättning under det andra kvartalet 2022 en uppgick till 2,8 MSEK (4,2), motsvarande en minskning om ca 32 % mot jämförbart kvartal 2021. Jämfört med Q1-22 uppgick tillväxten till 65 % (1,7), dock förklarar av att det första kvartalet rent säsongsmässigt är ett svagare kvartal, men även varubrist, leveransförseeningar och en generell nedgång i e-handelssektorn, vilket antas ha påverkat andra kvartalet, med lägre volymer på marknadsplatsen Yaytrade. En positiv datapunkt från delårsrapporten var att RE/WAY har utvecklats starkt under kvartalet, varav nettoomsättningen uppgick till ca 0,8 MSEK, motsvarande en tillväxt om 125 % Y-Y.

Ställer om till en ny intäktmodell

Spherio Solutions är en disruptiv tech- och logistiklösning som bygger på SaaS-intäkter. Omställningen från en kommissionsmodell på nettoförsäljning till Spherio Solutions med en intäktmodell som baseras på återkommande månatlig intäkt och en hanteringsintäkt per produkt, vilket minskar säsongvariationen, men även medför ökad finansiell styrka och skalbarhet framgent. Analyst Group ser positivt på att Bolaget redan har signerat tre kunder till plattformen, vilka är Trendmark AB (för varumärket Sebago) och Ivana Helsinki inom fashion-segmentet, samt Aarke inom home-segmentet, vilka driftsätts i september 2022. Intresset för tjänsten bedöms som stark och Analyst Group estimerar att Bolaget kommer att fortsätta knyta an fler framgent.

Fyller på kassan

Spherio Group presenterade i slutet av juli riktade emissioner av konvertibla skuldebrev, varav Bolaget tillförs 8,9 MSEK före transaktionskostnader om ca 357 TSEK. Vid utgången av Q2-22 uppgick kassan till 0,6 MSEK. Efter transaktionskostnader tillförs Bolaget ca 8,6 MSEK, vilket resulterar i en total utspädning om 43 %. Konvertibelemisionerna löper med en månatlig ränta om 2 % vid kontant betalning och 3 % i det fall lånet och ränta konverteras till en kurs om 0,5 kr, givet 2 % uppgår den månatliga kostnaden till ca 0,2 MSEK. Kapitaltillskottet är essentiellt för att Bolaget ska kunna exekvera på den nya affärsmodellen.

AKTIEKURS 0,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
0,3 kr

BASE
1,4 kr

BULL
1,8 kr

SPHERIO GROUP AB

Senast betalt (2022-09-01)	0,4
Antal Aktier (st.)	26 009 110
Market Cap (MSEK)	10,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	3,5
Enterprise Value (MSEK)	13,9
V.52 prisintervall (SEK)	0,3 – 3,7
Lista	First North Stockholm

UTVECKLING

1 månad	-42,0 %
3 månader	-28,8 %
1 år	-88,9 %
YTD	-82,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

Provider Investment	10,4 %
Thoren Tillväxt AB	6,8 %
David Knappe	5,6 %
Oscaria Capital AB	5,2 %
Jon Berglund	4,1 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Mikael Wiborgh (tf)
Styrelseordförande	Luca Di Stefano

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 3 2022	2022-11-18
----------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	12,1	13,6	32,6	62,6
Omsättningstillväxt	173,0%	12,0%	139,9%	92,0%
Bruttoresultat ¹	9,5	12,13	20,39	40,96
Bruttomarginal (adj) ²	38,5%	39,4%	56,7%	62,8%
EBITDA	-27,0	-20,2	0,1	9,2
EBITDA-marginal	-158,9%	-99,2%	0,3%	14,3%
P/S	0,9	0,8	0,3	0,2
EV/S	0,6	1,1	0,4	0,2
EV/EBITDA	-0,2	-1,1	145,3	1,6

¹ Inkl. aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

² Exkl. aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

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 **Spherio Group 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.