

Acceleration och nya stora avtal knutna

Stark ökning i nettoomsättning

Det andra kvartalet innebar en kraftigt ökad nettoomsättning i koncernen till 9,9 miljoner kronor (1,9). Totala intäkter i koncernen uppgick till 11,9 miljoner kronor (7,1). Uppmuntrande är att andelen av återkommande intäkter utgör cirka 6 miljoner kronor av de totala intäkterna. Konsultarvoden och hårdvaruförsäljning från Connected Property uppgick till cirka 3,2 miljoner kronor under kvartalet. Connected City inbringade omkring 0,9 miljoner kronor i intäkter, där 0,5 miljoner avsåg återkommande intäkter och resterande hårdvara. Connected Industry stod slutligen för omkring 0,3 miljoner kronor under kvartalet samt support-intäkter på 0,2 miljoner kronor. Resterande del av intäkterna kommer från förvärvet Bredbandsson, som konsoliderats resultatmässigt från och med april och bidragit med omkring 5 miljoner kronor i nettoomsättning under kvartalet.

Flera viktiga partnersamarbeten

Kvartalet har inneburit flera nya viktiga samarbeten för Netmore. Under kvartalet meddelade bolaget att de ingått ett partneravtal med Warth & Klein Grant Thornton, för utveckling av 5G nät i Tyskland. Netmores brittiska dotterbolag meddelade även att de introducerar nästa generation privata mobilnät och att de valt Affirmed Networks som leverantör av ett nytt virtualized core nätverk i Storbritannien. Efter kvartalets utgång i augusti meddelade bolaget även att ett samarbetsavtal ingåtts med fastighetsägaren Newsec som ska testa Netmores nyutvecklade Proptech-nod. Utrustningen kommer under hösten utvärderas och utgör ett första steg mot att erbjuda effektiv uppkoppling av Newsecs hela fastighetsbestånd. Produkten ökar den digitala säkerheten och gör det enkelt att öka kapacitet och funktionalitet efter hand som allt fler delsystem kopplas upp, fler funktioner automatiseras och hyresgästernas digitala behov ökar. Genom noden tilldelas varje system rättigheter att kommunicera med internet och andra IT system och digitala tjänster.

Kraftigt övertecknad emission

Bolagets företrädesemission som genomfördes under kvartalet blev kraftigt övertecknad till 235 procent. Detta tillförde totalt 22,4 miljoner kronor till bolagets egna kapital. Emissionen ökar antalet aktier i Netmore till 183 miljoner och bolaget uppger att emissionslikviden kommer användas för uppskalning och fullskalig kommersialisering av bolagets tjänster och produkter inom fokusområdena. Resultaten av emission visar på ett tydligt intresse från marknaden i Netmores produkter.

Netmore Group

Rapportkommentar

Datum 31 augusti 2020
Analytiker Nils Hellström & Johan Hellström

Basfakta

Bransch Telecom
Styrelseordförande Rolf Norberg
Vd Thomas Plate (tf)
Noteringsår 2017
Listning Nasdaq First North
Ticker NETM B
Aktiekurs 1,25 kr
Antal aktier, milj. 183
Börsvärde, mkr 229
Nettoskuld, mkr -25,4
Företagsvärde (EV), mkr 203
Webbplats www.netmoregroup.com

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2018	2019	2020p	2021p
Omsättning	4,4	30,8	44,7	78,2
EBITDA	-18,6	-11,6	-15,6	3,9
Rörelseres. (ebit)	-31,0	-20,7	-34,4	-2,0
Nettoresultat	-30,6	-22,8	-44,7	-2,9
Vinst per aktie	neg.	neg.	neg.	neg.
Omsättningsstillväxt	12,2%	608,0%	45,1%	74,9%
EBITDA-marginal	-427,6%	-37,7%	-34,9%	5,0%
Rörelsemarginal	-712,6%	-67,2%	-76,9%	-2,5%
Vinstmarginal	-703%	-74%	-100%	-4%
P/E-tal	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S-tal	52,6	7,4	5,1	2,9
EV/ebit	-6,6	-9,8	-5,9	-104,1
EV/omsättning	46,75	6,60	4,55	2,60

Källa: Bolaget, Analysguiden

Investeringstes

Aktiva ägare accelererar utvecklingen

Kvartalet innebar ett antal värde drivande händelser för bolaget. I april inkom en order från Lundbergs Fastigheter AB med ett ordervärde på ca 1 miljon kronor. Ordern består av ett fiber-baserat system som kommer ge stabil mobiltäckning i lägenheterna och i allmänna utrymmena i det nya området Elitseglaren i Linköping. Storägaren Vincero AB meddelade också under kvartalet att de, tillsammans med Stronghold Invest AB, bildat ett nytt ägarbolag vid namn Buildroid AB som där Netmore Group kommer bli ett centralt innehav. Buildroid AB kommer verka för att accelerera digitaliseringen inom fastighetssektorn med ett fokus på effektiv, säker och hållbar förvaltning. I samband med detta förstärks även bolagets styrelse med Jacob Philipson, en företagsledare med bred kompetens som arbetar med affärsutveckling på Stronghold Invest AB. Det nya ägarbolaget och det starka intresset för Netmore ger en tydlig fingervisning att bolaget ligger i framkant inom IoT industrin.

Ny koncern-VD med bred erfarenhet

Kvartalet innebar även en rad andra personalförändringar, där tf. Vd Erik Hallberg avgått som Vd i slutet av kvartalet för att väljas in som styrelseledamot och arbetande vice styrelseordförande. Thomas Plate, CFO, är tillförordnad VD till första september då Ove Anebygd tar över som koncernchef. Han har en omfattande erfarenhet av att leda snabbt växande företag och kommer senast från Qvantel. Han har bred erfarenhet från exekutiva affärsområdespositioner på Ericsson och ett globalt nätverk inom telecom-branschen.

Kraftigt växande marknad i linje med globala trender

Marknaden för IoT förväntas växa kraftigt kommande åren och konsultföretaget Arthur D. Little prognostiserar en årlig tillväxt på den svenska marknaden med 20 procent fram till 2021. Fördelarna med att integrera IoT teknik är många, och ligger i linje med nuvarande hållbarhetstrender då ett effektivt utnyttjande av IoT teknik kan bland annat möjliggöra effektiv övervakning av energiförbrukning.

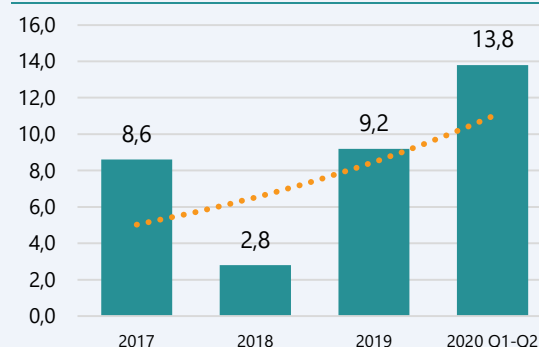
Pusselbitar faller på plats

I överlag ökar intresset både från industrier och fastighetsbolag men även kommuner. Bolaget ser starkt positionerat ut för framtiden och allt fler pusselbitar faller på plats för en stark tillväxtresa. Fortsatt ökning i nettointäkter och storskalig uppskalning av fokusområden kommer vara tongivande kommande perioden för bolaget. Med basis i en DCF-värdering tillsammans med relativ värdering mot bransch och sektorkollegor finner vi ett motiverat värde i dagsläget på 1,7–2,4 kr och behåller i stort vår tidigare värdering. Netmore är unikt positionerat för att möta framtida utvecklingen inom branschen och större uppsida är möjlig på sikt.

Motiverat värde: 1,7–2,4

Starkt ökande nettoomsättning

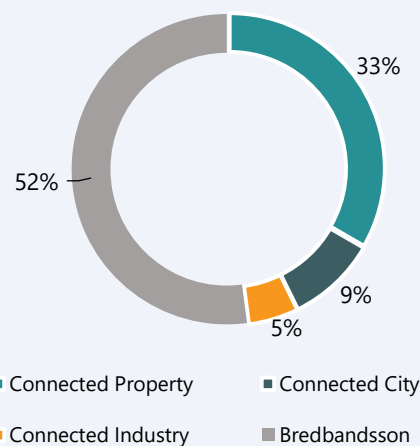
Nettoomsättning 2017–2020 Q2, i Mkr.



Källa: Bolag, Analysguiden

Bredbandsson och fastigheter störst

Nettoomsättning per fokusområde under Q2.



Källa: Bolaget, Analysguiden

Mobiltäckning till 374 lägenheter

Netmore levererar mobiltäckning till Lundbergs Fastigheter och det nybyggda området Elitseglaren i Linköping.



Källa: Bolaget

Om Netmore Group

Netmore Group AB (Netmore eller bolaget) är en operatör som levererar kompletta IoT-lösningar (internet-of-things) till hem, företag, industrier och organisationer. Netmore grundades 2010 och är idag listade på Nasdaq First North Growth Market. Netmores vision är att positionera sig, på den starkt växande IoT-markanden, som en dynamisk operatör som möjliggör att nätet anpassar sig efter användarnas behov och inte tvärtom. IoT är ett samlingsbegrepp som innehåller en mängd aspekter, men sammantaget kan beskrivas som utvecklingen där allt fler maskiner, byggnader, fordon och apparater förses med inbyggda elektroniska system och produkter.

Bolagets vision är att erbjuda IoT-lösningar som stödjer och anpassar sig efter kundens IoT-behov samt maximerar effekten av deras IoT-investeringar. Deras vision är att genom detta etablera sig som den ledande IoT-operatören i europeiska länder. Detta skall nås genom en tydlig strategi, indelad i tre steg.

Tredelad tillväxtstrategi

Den strategi Netmore använder för att etablera sig som en ledande IoT-operatör.

Utveckling efter kunders och
marknadens behov

Konceptualisering

Storskalig uppskalning

Källa: Bolaget

Genom förvärv under 2019 har Netmores lösningar och tjänster vidgats till att omfatta både sensorer och ställdon för det smarta samhället samt nya radio-lösningar och mjukvara för interaktion med moln-baserade applikationer. Året innebar en omfokusering av bolaget till ett helhjärtat fokus på IoT, indelat på fyra kärnområden. Under fjärde kvartalet 2019 visade Netmore på en ökande omsättning, speciellt inom de nya affärsområdena "Connected Cities and Industries" och "Connected Property". En av bolagets styrkor är den stora erfarenheten som ledningen och styrelsen besitter, med flera ledande befattningshavare med bakgrund inom bland annat stora telekombolag.

Telekom-central med komplett kapacitet

Netmores fullständiga telekom-central med komplett mobil- och datanätskapacitet.



Källa: Bolaget

Den dynamiska operatören

Netmore tar ansvar för både nätinфраstruktur och tjänstleverans inom Connected Property.



Källa: Bolaget

59 aktiva nät

LoRaWAN är en radioteknik som gör det möjligt att fånga upp signaler från sensorer på stora avstånd, med låg energiförbrukning och säker överföring av data. Netmore har idag 9000 aktiva sensorer i 59 nät.



Källa: Bolaget

Marknaden förväntas växa kraftigt kommande åren och konsultföretaget Arthur D. Little (ADL) prognostiserar en årlig tillväxt på den svenska marknaden med 20 procent fram till 2021. Fördelarna med att integrera IoT teknik är många, och ligger i linje med nuvarande hållbarhetstrender. Genom ett effektivt utnyttjande av IoT teknik kan bland annat energianvändning effektivt övervakas, vilket innebär fördelar både ur ett hållbarhetsperspektiv samt ger ekonomiska incitament för fastighetsbolag, industrier och städer. Netmores sammanlagda erbjudande kan erbjudas som:

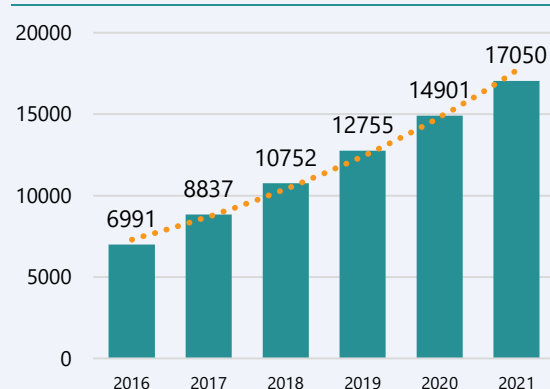
- Privata 3G/4G och snart 5G, LoRaWAN och Wifi-nätverk till kundsegment inom smarta städer.
- Privat mobil- och Wifi-nätverksinstallation och hantering samt LoRaWAN till kundsegment inom smarta byggnader.
- IoT-lösningar, M2M samt LoraWAN abonnemang till kundsegment inom smarta företag.
- Smarta hem- och kontorsapplikationer samt säkerhetslösningar med Securitas säkerhets-service till kundsegment inom smarta hem.

2019 kännetecknades av tillväxt och stor aktivitet inom bolaget. Året innebar en omställningsresa där den nya affärsmodellen innebär ett helhjärtat fokus mot IoT lösningar och tjänster. Netmore genomförde under året ett antal strategiska förvärv av bolag som införlivades i den nya koncernstrukturen och affärsmodellen, bland annat Omnipoint AB. Omnipoint är en leverantör av säkerhetssystem, såsom detektorer, läsenheter samt kameror till smarta hem och företag.

Netmore identifierar nu fyra huvudsakliga fokusområden, vilka är Connected Property (IoT mot fastighetsägare och partners), Connected Industry (IoT mot industrin), Connected City (IoT mot kommuner och stadsnät) samt M2M and Security (försäljning av SIM-kort och trådlösa säkerhetslösningar).

Kraftigt växande marknad

Storleken på IoT marknaden i miljoner euro.



Källa: Arthur D. Little/ Machina Research

Industriella lösningar inom fyra fokusområden

Bolaget har uppdelat sin verksamhet i fyra övergripande fokusområden.

Connected City

IoT för kommuner och stadsnät.



Connected Property

IoT för fastighetsägare och partners.



Connected Industry

IoT för industrin.



M2M and Security

SIM-kort och säkerhetslösningar.



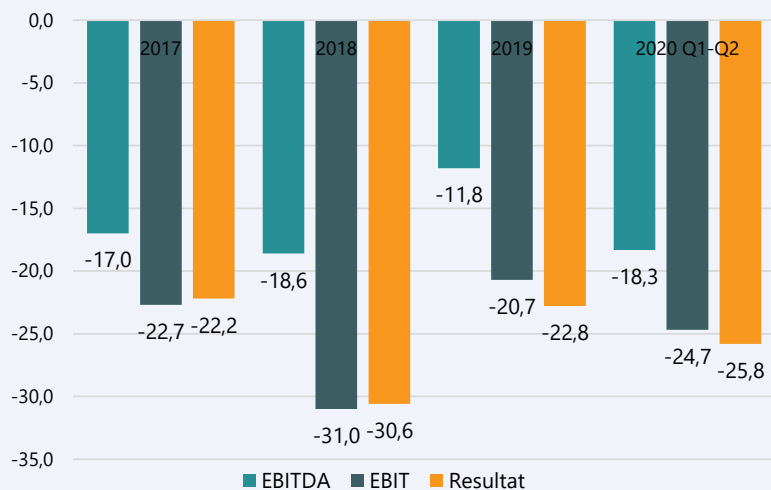
Kvartal med hög affärstakt och tillväxt

Det andra kvartalet innebar en kraftigt ökad nettoomsättning i koncernen till 9,9 miljoner kronor (1,9). Totala intäkter i koncernen uppgick till 11,9 miljoner kronor (7,1). Uppmuntrande är att andelen av återkommande intäkter utgör cirka 6 miljoner kronor av de totala intäkterna. Konsultarvoden och hårdvaruförsäljning från Connected Property uppgick till cirka 3,2 miljoner kronor under kvartalet. Connected City inbringade omkring 0,9 miljoner kronor i intäkter, där 0,5 miljoner avsåg återkommande intäkter och resterande hårdvara. Connected Industry stod slutligen för omkring 0,3 miljoner kronor under kvartalet samt supportintäkter på 0,2 miljoner kronor.

Resterande del av intäkterna kommer från det tidigare förvärvet Bredbandsson, som konsoliderats resultatmässigt från och med april och bidragit med omkring 5 miljoner kronor i nettoomsättning under kvartalet. EBITDA-resultatet för kvartalet uppgick till -10,9 miljoner kronor (-0,5) och rörelseresultatet till -14,6 miljoner kronor (-2,7). Bolaget poängterar att andra kvartalet 2019 innehöll ett antal jämförelsestörande poster med en total positiv resultateffekt om ca 4 miljoner kronor, vilket gör en direkt jämförelse missvisade.

Ännu en bit kvar mot lönsamhet

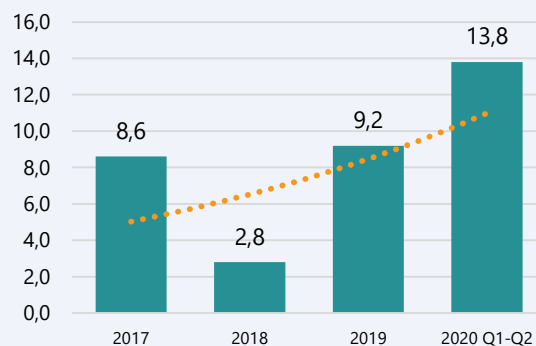
EBITDA, EBIT och resultat 2017–2020 Q2, i Mkr.



Bolagets företrädesemission som genomfördes under kvartalet blev kraftigt övertecknad till 235 procent. Detta tillförde totalt 22,4 miljoner kronor till bolagets egna kapital. Emissionen ökar antalet aktier i Netmore till 183 miljoner och bolaget uppger att emissionslikviden kommer användas för uppskalning och fullskalig kommersialisering av bolagets tjänster och produkter inom fokusområdena.

Starkt ökande nettoomsättning

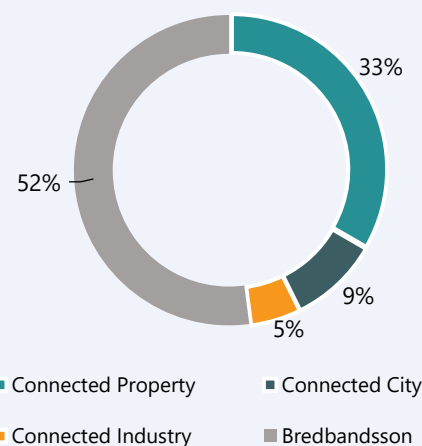
Nettoomsättning 2017–2020 Q2, i Mkr.



Källa: Bolaget

Bredbandsson och fastigheter störst

Nettoomsättning per fokusområde under Q2.



Källa: Bolaget

Kvartalet innebar ett antal värde drivande händelser för bolaget. I april inkom en order från Lundbergs Fastigheter AB med ett ordervärde på ca 1 miljon kronor. Ordern består av ett fiber-baserat system som kommer ge stabil mobiltäckning i lägenheterna och i allmänna utrymmena i det nya området Elitseglaren i Linköping. Storägaren Vincero AB meddelade också under kvartalet att de, tillsammans med Stronghold Invest AB, bildat ett nytt ägarbolag vid namn Buildroid AB som där Netmore Group kommer bli ett centralt innehav. Buildroid AB kommer verka för att accelerera digitaliseringen inom fastighetssektorn med ett fokus på effektiv, säker och hållbar förvaltning. I samband med detta förstärks även bolagets styrelse med Jacob Philipson, en företagsledare med bred kompetens som arbetar med affärsutveckling på Stronghold Invest AB. Det nya ägarbolaget och starka intresset för Netmore ger en tydlig fingervisning att bolaget ligger i framkant inom IoT industrin. Kvartalet innebar även en rad andra personalförändringar, där tf. Vd Erik Hallberg avgått som Vd i slutet av kvartalet för att väljas in som styrelseledamot och arbetande vice styrelseordförande. Thomas Plate, CFO, är tillförordnad VD till första september då Ove Anebygd tar över som koncernchef. Han har en omfattande erfarenhet av att leda snabbt växande företag och kommer senast från Qvantel. Han har bred erfarenhet från exekutiva affärsområdespositioner på Ericsson och ett globalt nätverk inom telecom-branschen.

Nytt core-nätverk upphandlat från marknadsledare

Netmore väljer Affirmed Networks, nyligen förvärvat av Microsoft, som leverantör för ett nytt core-nätverk som möjliggör 5G leverans i Europa.



Under kvartalet meddelade bolaget att de ingått ett partneravtal med Warth & Klein Grant Thornton, för utveckling av 5G nät i Tyskland. Partnerskapet innebär att bolagen kommer stödja företag i implementering av 5G nätverk i Tyskland, där Warth & Klein Grant Thornton erbjuder strategiskt och legalt stöd och Netmore står för tekniskt kunnande, implementering och hjälp med underhåll. Netmores brittiska dotterbolag meddelade att de introducerar nästa generation privata mobilnät och att de valt Affirmed Networks som leverantör av ett nytt virtualized core nätverk i Storbritannien. Detta möjliggör en acceleration av privata 5G nät i Storbritannien och en grund för tillväxt i hela koncernens verksamhet. Efter kvartalets utgång meddelade bolaget även att ett samarbetsavtal ingåtts med fastighetsägaren Newsec som ska testa Netmores nyutvecklade Proptech-nod. Utrustningen kommer utvärderas och utgör ett första steg mot att erbjuda effektiv uppkoppling av Newsecs hela fastighetsbestånd. Produkten ökar den digitala säkerheten och gör det enkelt att öka kapacitet och funktionalitet efter hand som allt fler delsystem kopplas upp, fler funktioner automatiseras och hyresgästernas digitala behov ökar. Genom noden tilldelas varje system rättigheter att kommunicera med internet och andra IT system och digitala tjänster.

Mobiltäckning till 374 lägenheter

Netmore levererar mobiltäckning till Lundbergs Fastigheter och det nybyggda området Elitseglaren i Linköping.



Källa: Lundbergs Fastigheter

Ny välmeriterad koncern-VD

Första september tar Ove Anebygd över som VD, med flera höga positioner från Ericsson i bagaget.



Ingår avtal för 5G i Tyskland

Bolaget har ingått partneravtal med Warth & Klein Grant Thornton, för utveckling av 5G nät i Tyskland.



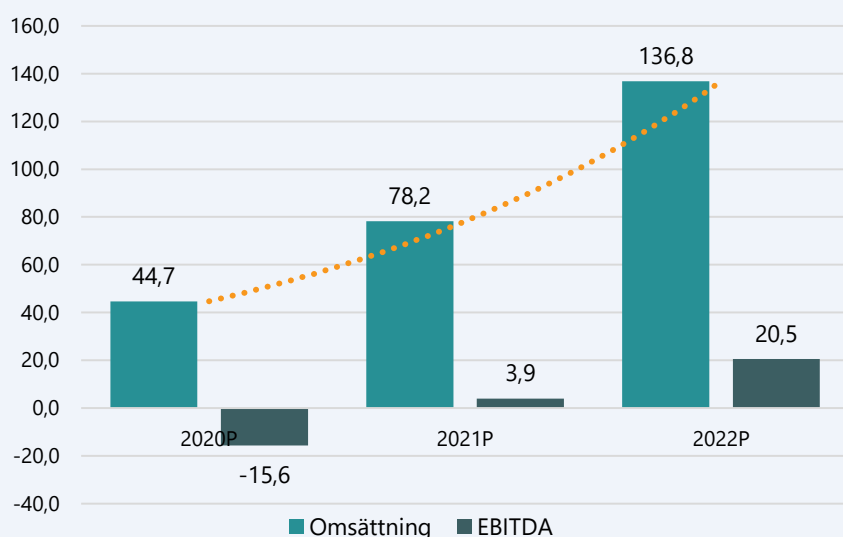
Källa: Bolaget

Värdering

Sammantaget har första halvåret både inneburit acceleration för bolaget men samtidigt viss negativ påverkan till följd av Covid-19. Tillväxten har kortsiktigt negativt påverkats, främst på grund av långsammare affärstakt och utdragna beslutsprocesser. Samtidigt har försäljningen återhämtat sig i stort nu och bolaget har också knytit ett antal nya avtal och kontrakt under kvartalet. Under kvartalet leveransgodkände Akelius den första fasen av kommande kvartals volymutrullning av konnektivitetlösningar vilket innebär att större volymer är att förvänta andra halvåret. I överlag ökar intresset starkt från industrier, fastighetsbolag och kommuner. Utfallet på emissionen visar på ett tydligt fortsatt intresse från marknaden. Bolaget ser starkt positionerat ut för framtida marknadstrender och allt fler pusselbitar faller på plats för en stark tillväxtresa. Fortsatt ökning i nettointäkter och storskalig uppskalning av fokusområden kommer vara tongivande kommande perioden för bolaget.

Prognoser 2020–2022

Omsättnings och EBITDA-prognoser 2020–2022, i Mkr.



Källa: Analysguiden

Med basis i en DCF-värdering baserat på prognoserna ovan, med 14 procent diskonteringsränta och 3 procents evighetstillväxt, tillsammans med en relativ värdering mot bransch och sektorkollegor finner vi ett motiverat värde i dagsläget på 1,7–2,4 kr och behåller vår tidigare värdering. Netmore är unikt positionerat för att möta framtida utvecklingen inom branschen och större uppsida är möjlig på sikt.

Motiverat värde: 1,7–2,4 kr

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikerna Nils Hellström och Johan Hellström äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvariga analytiker:

Nils Hellström och Johan Hellström