

Avensia är en komplett leverantör av skräddarsydda omnikanallösningar för e-handel, strategisk rådgivning och affärsutveckling. Baserat på återkommande intäkter från befintliga kunder, en utökad global närvaro för Storefront Nitro samt konsulttjänster, estimeras nettoomsättningen att öka från 302,9 MSEK år 2019 till ca 420,5 MSEK år 2022 med en EBIT-marginal om 7,9 %. Givet gjorda prognoser och genom en relativvärdering med målmultipel om EV/EBIT 20,0x på 2022 års prognos, motiveras ett nuvärde om 17,1 SEK per aktie i ett Base scenario.

#### ▪ E-handelsmarknaden förväntas visa stark tillväxt

Enligt Statista förväntas den globala e-handeln att öka totalt 22 % från år 2020 och omsätta 2 943,9 mdUSD år 2022. IT-konsulttjänster på Avensias fyra största marknader estimeras även att tillsammans ha en årlig omsättningstillväxt om 7,7 % mellan åren 2020-2022.

#### ▪ Flaggskeppet Storefront Nitro klarar stora volymer och används av välkända aktörer

Av Avensias intäkter år 2019 kom 85 % från befintliga kunder, bland annat NA-KD som under Black Week omsatte 248 MSEK, samt Lyko som under samma vecka omsatte 110 MSEK med hjälp av Storefront Nitro. Långvariga kundrelationer med stora aktörer är ett kvitto på Bolagets kompetens och Storefront Nitros kapacitet, vilket medför återkommande licensintäkter från befintliga kunder samt bra referenser för Avensia att utöka sin kundbas på den globala marknaden.

#### ▪ Framskjutna investeringar till följd av Covid-19 kan minska omsättningen på kort sikt

I en undersökning gjord av PostNord uppgav 46 % av tillfrågade företag i Sverige att de har skjutit fram investeringar inom e-handel till följd av Covid-19. Detta riskerar även att påverka föregående års förvärv av Londonbaserade Insider Trends, då Insider Trends levererar tjänster relaterade till fysisk handel, en marknad där efterfrågan minskat drastiskt sedan Covid-19 och butiksnedstängningarna i Storbritannien. På kort sikt kan detta leda till minskad omsättning och svagare marginaler för Avensia, samtidigt som det förväntas påskynda digitaliseringen av branscher som historiskt bedrivit fysisk försäljning, vilket gynnar Avensia på lång sikt.

### AKTIEKURS 14,8 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL

<b>BEAR</b> 10,9 kr	<b>BASE</b> 17,1 kr	<b>BULL</b> 26,4 kr
------------------------	------------------------	------------------------

AVENSIA AB				
Senast betalt (2020-10-27)	14,8			
Antal Aktier (st.)	36 776 752			
Market Cap (MSEK)	542,5			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-42,2			
Enterprise Value (MSEK)	500,3			
V.52 prisintervall (SEK)	8,1 – 16,7			
Lista	Nasdaq First North			
UTVECKLING				
1 månad	19,9 %			
3 månader	32,3 %			
1 år	5,4 %			
YTD	1,4 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2020-09-30)				
A5 Invest AB	25,8 %			
Valid Asset Management i Skåne AB	21,7 %			
Anders Wehtje	10,1 %			
Avanza Pension	3,1 %			
Alcur Select	2,9 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Niklas Johnsson			
Styrelseordförande	Per Wargéus			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 4 & bokslutskommuniké 2020	2021-02-16			
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>302,9</b>	<b>332,9</b>	<b>382,2</b>	<b>420,5</b>
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>21,2 %</i>	<i>9,9 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>10 %</i>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>255,2</b>	<b>278,9</b>	<b>320,1</b>	<b>354,5</b>
<i>Bruttomarginal</i>	<i>83 %</i>	<i>83 %</i>	<i>83 %</i>	<i>83,5 %</i>
<b>EBIT</b>	<b>26,7</b>	<b>10,8</b>	<b>28,7</b>	<b>33,4</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>8,7 %</i>	<i>3,2 %</i>	<i>7,4 %</i>	<i>7,9 %</i>
<b>Nettoresultat</b>	<b>18,7</b>	<b>7,8</b>	<b>22,0</b>	<b>25,8</b>
<i>Nettomarginal</i>	<i>6,1 %</i>	<i>2,3 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>6,1 %</i>
EPS	0,51	0,21	0,60	0,70
EV/EBIT	19,6	37,9	14,3	12,3
ROIC	25,7 %	8,0 %	21,1 %	24,5 %

# 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.

## 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

Avensia 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.