

Qlosr är en helhetsleverantör av IT-lösningar som säljs via prenumeration vari Bolaget adresserar SME-företag av storleken 10-300 användare samt den privata skolektorn. Genom att kunna erbjuda IT-lösningar med en funktionalitet som mindre IT-leverantörer har svårigheter att leverera och till en annan flexibilitet, kundfokus och prislapp än vad de större leverantörerna klarar av, genererar Bolagets unika positionering på marknaden mervärde åt sina kunder. Med en applicerad målmultipel om P/S 2,0x på 2021/2022 års estimerade omsättning om ca 370,6 MSEK, motiveras ett värde per aktie om 0,083 kr i ett Base scenario.

▪ Accelererande digitalisering innebär utmaningar

Informationsteknologi (IT) och dess användning inom organisationers interna affärsutveckling har under de senaste decennierna sett stora förändringar. Pandemin har påskyndat digitaliseringen och gjort IT till mer än ett verktyg, som snarare blivit till en strategisk tillgång. Det ökade användandet av molntjänster medför otaliga fördelar för företag, b.l.a. ökad flexibilitet, användarvänlighet och effektivitet, men innebär samtidigt utmaningar, där vikten av att skydda interna system och data kräver en viss kompetens som de flesta SME-företag inte besitter fullt ut, något Qlosr levererar.

▪ Verkar inom en *sweet spot* på IT-marknaden

Olikt flertalet traditionella IT-leverantörer har Qlosr valt att primärt fokusera på att vara en helhetsleverantör, en *one-stop-shop*. Större IT-aktörer har i regel en stark position på marknaden, med fokus på större organisationer, men har haft svårigheter att adressera små- och medelstora företag. Mindre IT-leverantörer, å andra sidan, har lättare att adressera de små- upp till medelstora företag, men möts här av utmaningen att erbjuda kunden en komplett lösning. Detta resulterar i att dessa kunder behöver inhandla tjänster från flertalet leverantörer och erhåller på så vis *multi-sourcing*-lösningar, vilket i sin tur mynnar ut i ytterligare kostnader och tidsåtgång för att administrera leverantörerna, samtidigt som det ställer höga krav att få tjänsterna att samordna. Genom att erbjuda en *one-stop-shop* levererar Qlosr en unik och efterfrågad lösning.

▪ Stärker kassan genom företrädesemission

Qlosr annonserade den 13 augusti 2021 att Bolaget avser att genomföra en företrädesemission om 51,6 MSEK, varvid ca 80 % av erbjudandet täcks av garanti- och teckningsåtaganden. Motivet bakom företrädesemissionen är dels att exekvera på Bolagets förvävsstrategi, dels förtidslösen av finansieringsavtal, men även för att utveckla Bolagets prenumerationstjänst. Då ca 45 % av nettolikviden ska användas till en kontant betalning av förvärv, där Qlosr nyligen förvärvat Vibration IT och även tecknat en avsiktsförklaring med Bmore IT, har vi antagit att endast 55 % av nettolikviden tillfaller kassan. Inlösendet av finansieringsavtalet innebär i detta fall att Qlosrs rörelsekostnader kommer minska vilket stärker lönsamheten och tillika kassaflödet i rörelsen.

AKTIEKURS | 0,062 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNOSE

BEAR 0,050 kr	BASE 0,083 kr	BULL 0,115 kr
-------------------------	-------------------------	-------------------------

Värderingen baseras på flera antaganden och både prognoser och en förändrad kapitalstruktur kan komma att påverka värderingen.

QLOSR GROUP					
Stängningskurs (2021-08-26)	0,062				
Antal Aktier	8 952 672 428 ¹				
Market Cap (MSEK)	555,1 ¹				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-34,8 ¹				
Enterprise Value (EV) (MSEK)	520,2 ¹				
V.52 prisintervall (SEK)	0,099 – 0,025				
UTVECKLING					
1 månad	-15,1 %				
3 månader	-20,5 %				
1 år	n.a				
YTD	n.a				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS ²)					
Qlosr Holding AB ³	78,8 %				
Lodet AB	7,6 %				
Modelio Equity AB	3,8%				
Andreas Johannes Hofmann	3,8 %				
Avanza Pension	0,4 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Jonas Norberg				
Styrelseordförande	Johan Bjerhagen				
FINANSIELL KALENDER					
Kvartalsrapport 3 2021	2021-11-19				
Prognos (Base), MSEK					
	2019/2020	2020/2021	2021/2022E	2022/2023E	2023/2024E
Nettoomsättning	138,2	163,1	370,6	426,5	482,5
Omsättningstillväxt	16,3%	18,0%	127,2%	15,1%	13,1%
Bruttoresultat	53,6	62,7	113,6	146,1	182,2
Bruttomarginal	38,1%	37,9%	30,6%	34,3%	37,8%
EBITDA	-1,7	2,4	19,3	41,7	64,1
EBITDA-marginal	-1,2%	1,5%	5,2%	9,8%	13,3%
P/S	4,0	3,4	1,5	1,3	1,2
EV/S	3,8	3,2	1,4	1,2	1,1
EV/EBITDA	neg.	216,6	27,0	12,5	8,1

¹Utgår från att företrädesemissionen tecknas till 100 %, vari Qlosr redan erhållit garanti- och teckningsåtaganden motsvarande ca 80 % av företrädesemissionen.

²Avser ägarförhållandena innan företrädesemissionen.

³Mer detaljer avseende ägarna ges under ledning och styrelseavsnittet.

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 **Qlosr Group 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.