

TERRANET AB (PUBL) (TERRNT B)

LANSERINGEN AV VOXELFLOW KAN LEDA TILL FLER SPÄNNANDE PROJEKT



TerraNet är ett svenskt bolag som för närvarande bedriver utvecklingsarbete för att anpassa Bolagets mjukvara utefter kundens olika produkter inom avancerat förarstöd och självkörande fordon. TerraNet adresserar en marknad av omfattande storlek och redan vid en mindre marknadsandel kan betydande intäkter genereras. Bolaget har idag pågående pilotprojekt med Daimler, Volvo Cars och Volvo Trucks. I ett Base scenario estimeras en omsättning om 4,3 MSEK år 2020. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering, härleds ett potentiellt värde per aktie om 0,8 kr i ett Base scenario.

Uppvisning i februari 2021

Under Q2-20 genomförde TerraNet en nyemission om ca 40 MSEK före emissionskostnader. TerraNet förväntas att använda den nya kapitalinjektion till att fortsätta utveckla Voxelflowteknologin inför Bolagets uppvisning av sin prototyp i februari 2021, vilken inte har påverkats av Covid-19. Vi har tidigare skrivit att detta kan vara en möjlighet för TerraNet att skapa en kundspecifierad lösning mot Daimler-Mercedes Benz, vilket ökar sannolikheten för framtida affär gentemot bolaget.

Bekräftat att Walt Disney är kund

Under januari 2020 erhöll TerraNet en andra avropsorder om 200 tSEK från en ”global amerikansk medie- och nöjeskoncern” för framtagande av en systemspecifikation inom aktiv säkerhet, vilket nu har blivit offentliggjort som Walt Disney Imagineering. Den andra avropsordern från mediakoncernen stärker ytterligare sannolikheten att TerraNet ska få ta del av fler orders inom ramen för projektet som förväntas pågå i två år och uppskattas vara värt mellan 17-20 MSEK.

Strategisk marknadsposition kan leda till intressanta samarbetsavtal

I ett Base scenario förväntas TerraNet att kunna kapitalisera på sin marknadsposition och sluta strategiskt viktiga samarbetsavtal, vilket sammantaget ger ett motiverat pris per aktie om ca 0,8 kr.

Komplexa försäljningsprocesser är en risk

TerraNet verkar inom ett nischat affärsområde, där Bolagets produkterbjudande kräver en lång och komplex försäljningsprocess, vilket ökar risken. Den finansiella risken anses också vara hög då TerraNet fortfarande är ett utvecklingsbolag och inte är lönsamt.

AKTIEKURS 0,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 0,1 kr	BASE 0,8 kr	BULL 1,1 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

TERRANET (TERRNT B)					
Senast betalt (2020-09-01)	0,7				
Antal Aktier (st.)	169 502 877				
Market Cap (MSEK)	130,5				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-19,1				
Enterprise Value (MSEK)	111,4				
V.52 prisintervall (SEK)	0,4 – 2,6				
Lista	Nasdaq First North Growth Premier				
UTVECKLING					
1 månad	-3,9 %				
3 månader	15,8 %				
1 år	-64,7 %				
YTD	-29,4 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2020-06-30)					
Avanza Pensionförsäkring	6,0 %				
Knutsson Holdings AB	3,9 %				
Dan Olofsson	3,3 %				
Fabriken i Sparreholm AB	2,0 %				
Håkan Thysell	1,9 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Pär-Olof Johansson				
Styrelseordförande	Anders Rantén				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport Kvartal 2, 2020	2020-11-13				
PROGNOS (BASE), MSEK	2017	2018	2019	2020E	2021E
Totala intäkter	12.7	8.6	4.5	4.3	12.7
Omsättningstillväxt	65%	-32%	-48%	-5%	195%
Rörelsekostnader	-71.4	-70.4	-46.7	-43.4	-45.7
EBIT	-58.6	-61.7	-42.2	-39.1	-33.0
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-57.2	-40.2	-46.7	-33.5	-27.5
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	10.3	15.1	28.9	30.4	10.3
EV/S	8.7	12.9	24.7	25.9	8.8
EV/EBITDA	-1.9	-1.8	-2.6	-2.8	-3.4

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