

TERRANET AB (PUBL) (TERRNT B)

NYKAPITALISERAT OCH MED VÄSENTLIGA FÖRBÄTTRINGAR AV VOXELFLOW

Ag

TerraNet bedriver utvecklingsarbete och projekt inom avancerat förarstöd och självkörande fordon, där kunder och samarbetspartners idag inkluderar bland annat Daimler, Volvo Cars, Volvo Trucks och Walt Disney Imagineering. TerraNet investerar tungt i utvecklingen av Voxelflow och förväntas lansera en uppdaterad prototyp i februari 2021. Nyligen tecknade TerraNet också ett samförståndsavtal med Daimler-Mercedes-Benz i Stuttgart inom ramen för denna teknologi. I ett Base scenario estimeras totala intäkter om ca 63 MSEK år 2025. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering, härleds ett potentiellt värde per aktie om 1,6 kr i ett Base scenario.

■ Väsentliga förbättringar av Voxelflow

I augusti 2020 kommunicerade TerraNet att Bolaget uppnått ca 10 000 Voxel per sekund genom att ersätta övervakningskameror med eventbaserad optik med dubbel upplösning, vilket gör att Bolaget kan kalibrera utifrån en HD-sensor som möjliggör skarp kameraoptik och prestandaupptradering. Under tredje kvartalet genomförde Bolaget ytterligare prestandaförbättringar från 200 till 200 000 Voxel per sekund. Efter kvartalet tecknade också TerraNet ett samförståndsavtal med Daimler-Mercedes-Benz i Stuttgart. Vid lyckade testningar av teknologin kan avtalet vara ett tecken på framtida samarbete gällande produktutveckling och marknads lansering. Voxelflow-prototypen ska, som tidigare kommuniceras, presenteras på Startup Autobahn Expo i Stuttgart under februari 2021.

■ Nykapitaliserat TerraNet efter starkt intresse

Per den 30 september 2020 uppgår nu kassan till ca 20 MSEK (4,8) efter genomförd nyemission under Q2-20. Under slutet av oktober 2020 erhöll TerraNet ett ytterligare kapitaltillskott om ca 34,2 MSEK före emissionskostnader, där teckningsoptioner av serie TO1 B tecknades till 94 %. Efter detta starka intresse ser Analyst Group en lägre finansieringsrisk.

■ Strategisk marknadsposition kan leda till intressanta samarbetsavtal

I ett Base scenario förväntas TerraNet lansering i februari 2021 falla väl ut och Bolaget för intressanta diskussioner med olika aktörer som skulle kunna vara intresserade av att integrera Voxelflow i framtiden. Vi bedömer Voxelflow som unika på marknaden och sammantaget motiveras ett pris per aktie om ca 1,6 kr för TerraNet i ett Base scenario.

■ 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 relativt hög då TerraNet fortfarande är ett utvecklingsbolag och inte är lönsamt.

AKTIEKURS | 0,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 0,1 kr	BASE 1,6 kr	BULL 2,4 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

TERRANET (TERRNT B)						
Senast betalt (2020-11-23)	0,8					
Antal Aktier (st.) ¹	220 005 530					
Market Cap (MSEK) ¹	180,4					
Nettokassa(-)/skuld(+)(MSEK) ²	-45,5					
Enterprise Value (MSEK) ¹	134,9					
V.52 prisintervall (SEK)	0,4 – 2,0					
Lista	Nasdaq First North Growth Premier					
UTVECKLING						
1 månad	-14,0 %					
3 månader	0,9 %					
1 år	-27,6 %					
YTD	-19,1 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2020-09-30)						
Maida Vale Capital AB	14,4 %					
Avanza Pensionförsäkring	6,5 %					
Knutsson Holdings AB	3,5 %					
Fredrik Olsson	2,5 %					
Fabriken i Sparreholm AB	2,0 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Pär-Olof Johansson					
Styrelseordförande	Göran Janson					
FINANSIELL KALENDER						
Bokslutskommuniké 2020	2021-02-26					
Prognos (Base), MSEK	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	3.0	5.0	8.0	10.0	16.2	63.2
Omsättningstillväxt	-33%	67%	60%	25%	62%	290%
Rörelsekostnader	-32.7	-36.1	-38.4	-40.8	-43.4	-46.2
EBITDA	-29.7	-31.1	-30.4	-30.8	-27.2	17.0
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	27%
Nettoresultat	-33.7	-32.3	-31.6	-32.0	-28.5	15.7
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	25%
P/S	60.1	36.1	22.6	18.0	11.1	2.9
EV/S	45.0	27.0	16.9	13.5	8.3	2.1
EV/EBITDA	-4.5	-4.3	-4.4	-4.4	-5.0	7.9

¹ Efter inlösen av teckningsoptioner TO1 B under oktober 2020 om ca 34,2 MSEK före emissionskostnader.

² Estimerad kassa efter emissionskostnader av TO1 B.

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.