

NEWTON NORDIC (NEWTON)

REFERENSPORTFÖLJEN BLIR BARA STARKARE



Newton Nordic AB ("Newton Nordic" eller "Bolaget") är ett teknikbolag som utvecklar och erbjuder specialiserade lösningar för stabilisering och fjärrstyrning av rörliga kameror inom TV- och filmindustrin. Analyst Group estimerar stark tillväxt för Newton Nordic framgent, b.l.a. drivet av de större affärer som kommer att kunna realiseras i och med den strategiska omställningen som successivt genomförs. Utifrån vald målmultipel 2023 års estimerade nettoomsättning om 28,7 MSEK och en diskonteringsränta om 12,1 %, motiveras ett nuvärde per aktie om 1,00 kr i ett Base scenario.

Referensportföljen stärks ytterligare

Newton-systemet används primärt för att livesända TV-produktioner världen över inom åtskilliga kategorier, med flera prestigefyllda produktioner på meritlistan, såsom Oscarsgalan, Super Bowls halvtidsshow och Champions League. Systemet anses av många kunder och användare vara ett av världens främsta produktsystem för stabilisering och fjärrstyrning av produkt-system. Under sommaren 2021 stärktes denna redan gedigna meritlista ytterligare, vari Newton-systemet användes på samtliga arenor under fotbolls-EM och även under de Olympiska Spelen. Detta visar på det förtroende marknaden har för Newton Nordics produkter, och antas stärka Bolagets redan välrenommerade, tillika internationella, varumärke vilket på sikt kan sänka införsäljningsbarriärer bland nya aktörer inom TV- och filmindustrin.

Står redo för ökade volymer framgent

Pandemin fortsätter vara en hämmande faktor för investeringsviljan inom TV- och filmbranschen, även om Bolaget ser tendenser till ökad aktivitet och beläggningsgrad hos sina kunder. Två för Bolaget viktiga mässor äger rum under hösten, vilket utgör en trigger för starkare tillväxt framöver då mässor historisk har varit ett av de mest betydelsefulla sätten för Bolaget att marknadsföra sina produkter på. Newton har proaktivt ökat sitt lager av viktiga produktionskomponenter, i bakgrunden av den globala halvledarbristen, vilket möjliggör för Bolaget att ta tillvara på en högre efterfrågan framöver, något Analyst Group har estimerat.

Vi reviderar våra prognoser för år 2021

Att H1-21 skulle utvecklas i linje med H2-20 hade vi tagit höjd för, med en förväntansbild att försäljningen skulle accelerera under H2-21. Den bilden är intakt, men med hänvisning till att böckerna för det tredje kvartalet stängs om ungefär en månad och ingen betydande order har kommunicerat, väljer Analyst Group att revidera ned prognoserna för 2021. Givet att vår värdering inte baseras på 2021 års omsättning får det ingen effekt på vårt Base eller Bull scenario, även om vi väljer att vara något mer konservativa avseende den framtida tillväxten i ett Bear scenario, vilket således påverkar värderingsintervallet.

AKTIEKURS | 0,56 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR
0,51 kr

BASE
1,00 kr

BULL
1,74 kr

NEWTON NORDIC

Senast betalt (2021-08-26)	0,56
Antal Aktier (st.)	94 706 531
Market Cap (MSEK)	53,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-14,1
Enterprise Value (MSEK)	39,3
V.52 prisintervall (SEK)	2,35-0,50
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	-7,7 %
3 månader	-19,4 %
1 år	-65,1 %
YTD	-40,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: NEWTON NORDIC, 2021-06-30)

Futur Pension	19,2 %
Avanza Pension	7,1 %
Anders Westling	2,7 %
Kenth Ericson	2,6 %
Capital Conquest AB	1,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Henrik Lewander
Styrelseordförande	Pelle Hjortblad

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 3 2021	2021-11-03
----------------------	------------

BASE SCENARIO, MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	10,1	10,6	16,0	28,7	43,1
COGS	-3,6	-3,6	-5,1	-8,5	-12,1
Bruttoresultat¹	9,1	9,2	13,4	23,4	35,0
Bruttomarginal (adj) ²	74,7%	65,9%	67,9%	70,4%	71,9%
Rörelsekostnader	-12,3	-12,6	-16,2	-22,0	-27,2
EBIT¹	-3,2	-3,4	-2,7	1,4	7,8
EBIT-marginal (adj) ²	-46,9%	-52,4%	-33,4%	-6,4%	8,8%
EBITDA¹	-1,6	-2,1	-1,1	3,3	10,1
EBITDA-marginal (adj) ²	-31,7%	-40,3%	-23,3%	0,2%	14,2%
P/S	4,19	4,18	2,88	1,67	1,13
EV/S	3,88	3,07	2,12	1,23	0,84
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	12,02	3,90

¹Inkl Aktiverat arbete & Förändring av lagervaror
²Exkl Aktiverat arbete & Förändring av lagervaror

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 **Newton Nordic 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.