

Förspåring i en utnyttjad marknad

Amido AB ("Amido" eller "Bolaget") är en ledande leverantör av mjukvara som integrerar passersystem till en centraliserad plattform, vilket eliminerar behovet att bära på flera nycklar. Bolagets två huvudsakliga tjänster är *Alliera*, som adresserar fastigheter, och *Smart Passage*, som riktar mot räddningstjänster. Sedan Amido grundades år 2008 har Bolaget ingått avtal med SOS-alarm samt aktörer inom fastighetssektorn såsom Heimstaden och Vasakronan. Marknaden för passersystem estimeras visa en årlig tillväxttakt om 15 % till följd av fastighetsdigitalisering och regulatoriska förändringar. Denna marknadstillväxt, utveckling av samarbetet med SOS-alarm och Bolagets europeiska expansion bidrar till den estimerade årliga tillväxttakten om 22,9 % under åren 2022-2025, motsvarande en nettoomsättning om 30,7 MSEK år 2024. Genom en målmultipel om EV/S 2,7x på omsättningen år 2024, baserat på en Peer-värdering, motiveras ett potentiellt pris per aktie om 3,4 SEK i ett Base scenario.

▪ Förväntas vinna större marknadsandelar

Till följd av den pågående fastighetsdigitaliseringen, det ökade säkerhetsbehovet och regulatoriska förändringar, förväntas antalet passersystem i Norden växa med en årlig tillväxttakt om 15 % fram till år 2028. Amidos största tjänst, *Alliera*, som riktar sig mot fastighetssektorn, förväntas fullt utnyttja den underliggande marknadstillväxten genom Bolagets starka referenskunder, låga churn om 0,4 % och Amidos ledande marknadposition. *Alliera* har historiskt överträffat marknadens tillväxt om 5-10 % årligen och förväntas fortsätta överstiga marknadstillväxten med 7,8 % årligen fram till år 2025 genom att integrera befintliga kunders redan installerade passersystem utöver nyinstallerade passersystem.

▪ Regulationer skapar marknadstillväxt

EU:s GDPR-reform, vilket avser striktare datahantering, implementerades år 2018 och uppdaterades år 2022, något som har medfört att många passersystem är oanvändbara enligt praxis. Genom att integrera Amidos tjänst *Alliera* när passersystemen de nya säkerhetskraven och undviker behovet att ersätta nuvarande system. Den europeiska marknaden för passersystem förväntas växa med en årlig tillväxttakt om 18 %, för att då uppgå till 15,8 mdSEK år 2028, och vara en drivande faktor till *Allieras* årliga tillväxttakt om 22,8 %, motsvarande 1,7 miljoner digitala nycklar år 2024.

▪ Starka referenskunder

Amidos senast lanserade tjänst *Smart Passage* ger räddningstjänsten tillfällig access till fastigheter under utryckning och eliminerar behovet av flera olika nycklar. Denna funktionalitet har bland annat lett till ett samarbete med SOS-alarm, partnerskap med Stockholms Brandförsvär och integration med Fabege. Då 20 % av Sveriges kommun- och regionanställda redan använder Amidos lösningar finns goda förutsättningar för *Smart Passage* att utvecklas inom den offentliga sektorn och estimeras växa med en årlig tillväxttakt om 20 % fram till år 2025.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,6 kr

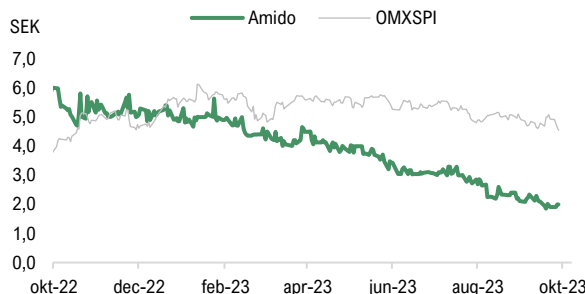
Base
3,4 kr

Bull
4,5 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-10-26)	1,7
Antal Aktier (st.)	26 874 029
Market Cap (MSEK)	45,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-19,9
Enterprise Value (MSEK)	25,8
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-23

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-10-20)

Gemgård AB	12,6 %
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	12,1 %
Peo Emgård	9,9 %
Oskar Berggren	9,7 %
Johnny Berlic	9,5 %

Prognoser (MSEK)	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	20,2	26,2	30,7	37,5
Bruttokostnader	-1,3	-1,3	-1,5	-1,9
Bruttoresultat	19,0	24,9	29,1	35,7
Bruttomarginal	93,8 %	95,0 %	95,0 %	95,0 %
Rörelsekostnader	-31,2	-35,9	-35,1	-35,2
EBITDA	-12,2	-11,0	-6,0	0,4
EBITDA-marginal	-59,6 %	-33,9 %	-19,4 %	1,2 %
P/S	6,5x	2,1x	1,8x	1,5x
EV/S	5,1x	1,8x	1,7x	1,4x
EV/EBITDA	-31,6x	-4,2x	-8,6x	113,6x
EV/EBIT	-11,3x	-2,5x	-4,0x	-9,2x

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 fransäger 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 oberoende analys. **Amido 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.