

Compare-IT

Mangold Insight – Uppdragsanalys - Update - 2022-04-20

Förvärv förstärker erbjudandet

Proptech-bolaget Compare-IT utvecklar och säljer styrsystemet Smart Homeline och smarta-hemtjänsten OurLiving. I slutet av 2021 tillträdde Compare-IT OurLiving och adderar därmed SaaS till sin affärsmodell. Mangold ser positivt på att Compare-IT diversifierar sina intäktsströmmar genom förvärvet och kan erbjuda fler tjänster. OurLiving-plattformen adderar intäkter från dess kommunikations- och bokningsverktyg, digital bopärm, tillvalsprocesser, felanmälan som underhållsplanering.

Pilotprojekt lanserat

Compare-IT har i mars 2022 lanserat ett pilotprojekt tillsammans med Precise Biometrics efter att ha utvärderat lösningen tillsammans sedan december. Projektet avser att integrera Precise Biometrics teknologi i Compare-IT:s mjukvaruplattform. Energianvändningen i fastigheter ska kunna optimeras beroende på när ytor används och identifiera om personer är närvarande. Lösningen kan hjälpa fastighetsbolag att spara energi och sänka sina kostnader. Projektet väntas stärka Compare-IT:s helhetserbjudande.

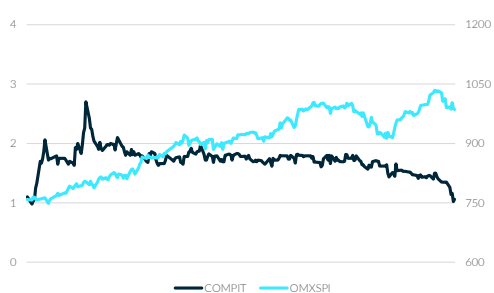
Värdering visar på uppsida

Mangold använder en DCF-modell för att värdera Compare-IT. Riktkursen revideras upp från 1,90 till 2,00 kronor per aktie. Det innebär en uppsida om över 80 procent och rekommendationen är därför Köp. För att riktkursen ska förverkligas krävs det att Compare-IT lyckas öka försäljningen framgent.

Information

Rek/Riktkurs	2,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	1,085
Börsvärde (Mkr)	52,2
Antal aktier (Miljoner)	48,1
Free float	44%
Ticker	COMPIT
Nästa rapport	2022-05-11
Hemsida	Compare-IT.se
Analytiker	Pontus Ericsson

Ägarstruktur	Aktier	Röster
Softhouse Invest	7 173 798	14,9%
Nudging Capital	4 841 866	10,1%
Leif Liljebrunn	4 414 847	9,2%
Futur Pension	3 220 926	6,7%
Per-Ola Ovin	1 395 714	2,9%
Torbjörn Sahlén	1 332 000	2,8%
Madeleine Katina	1 286 106	2,7%
AB Limnea Consulting	1 146 486	2,4%
Totalt	48 071 324	100,0%



Kursutveckling %	1m	3m	12m
COMPIT	-3,5	-25,0	-41,7
OMXSPI	11,6	-13,2	3,2

Nyckeltal	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Totala intäkter (Mkr)	4,8	7,0	11,4	16,8	25,0
EBIT (Mkr)	-7,0	-6,0	-4,3	-1,6	2,8
Vinst efter skatt (Mkr)	-7,1	-6,1	-4,3	-1,7	2,1
EPS (kr)	-0,15	-0,13	-0,09	-0,04	0,04
EV/Försäljning	13,8	7,0	4,1	2,7	1,8
EV/EBITDA	neg	neg	neg	146,4	9,6
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	15,9
P/E	neg	neg	neg	neg	24,6

Investment case

Förvärv förstärker erbjudandet

Mangold uppdaterar Compare-IT med rekommendationen Köp och riktkursen 2,00 kronor per aktie på 12 månaders sikt, motsvarande en uppsida om över 80 procent. Mangold bedömer att Compare-IT har goda möjligheter att öka sin försäljning drivet av bolagets unika produkt och en hög underliggande marknadspotential.

Riktkurs 2,00 kronor per aktie

Affärsidé och försäljning

Compare-IT:s affärsidé är att erbjuda en helhetslösning för smarta hem och effektiv fastighetsförvaltning. För att åstadkomma detta har bolaget utvecklat styrsystemet Smart Homeline som installeras i bostadens elcentral och kopplas till relevanta uttag och styrdosor. Kunden kan på så sätt styra tillgången till värme, elektronik och vatten direkt i mobilen via bolagets app. Systemet har ett öppet API och kan kompletteras med trådlösa sensorer och detektorer som bolaget introducerat. Försäljningen sker primärt mot bostadsutvecklare och småhustillverkare samt komplettering av trådlösa enheter direkt till användaren via bolagets hemsida.

Compare-IT:s styrsystem möjliggör kontroll via mobilen

Kunder och beställningar

Bolagets kunder utgörs primärt av bostadsutvecklare av små till medelstora bestånd på den svenska marknaden. Under 2021 har bolaget bland annat levererat Smart Homeline till 82 bostäder i Lund och blivit vald som standard till 12 arkitektitade sjövillor i Svindersviken vid Stockholms inlopp. Om utfallet i Svindersviken blir som väntat finns det chans att bli standard till ytterligare 52 sjövillor. Västkuststugan beställer kontinuerligt varje månad Smart Homeline för nybyggda hus. Utöver det genomförs även ett pilotprojekt med fastighetsbolaget Heimstaden i Malmö. Mangold ser därmed goda möjligheter för Compare-IT att utöka sin kundbas.

Bolaget har sålt 82 styrsystem under 2021 till Wästbygg-projektet

Utökad marknadspenetration

Enligt den svenska myndigheten för samhällsplanering, Boverket, väntas antalet nybyggnationer i Sverige uppgå till cirka 60 000 mellan 2021 och 2029. Det kan jämföras med Compare-IT:s 82 sålda enheter som innebär en marknadsandel om 0,1 procent. Potentialen för att kunna ta sig an en större marknadsandel anses därför vara stor. Mangold bedömer att Compare-IT:s teknik är unik och att bolaget kan öka andelen till 2,3 procent 2027, motsvarande en försäljning om 1 400 styrsystem. Därtill kan installationer av det trådlösa systemet göras i befintligt fastighetsbestånd som genförs i pilotprojektet med Heimstaden. Genom OurLiving-plattformen har bolaget erhållit flertalet kontrakt och efterfrågan av tjänsten bedöms god.

Marknadsandelen väntas kunna öka från 0,1 till 2,3 % till 2027

Möjlighet till förvärv

Utöver planen att växa organiskt har bolaget uttryckt intresse att växa med förvärv. Compare-IT:s 16 år långa erfarenhet i branschen ger bolaget en god position att sälja ytterligare produkter och tjänster, vilket var grunden till förvärvet av plattformsbolaget OurLiving. Genom förvärvet väntas Compare-IT addera drygt 2,5 miljoner kronor i intäkter och ytterligare förvärv kan således accelerera bolagets tillväxt. Mangold väljer dock att exkludera förvärv i prognoserna men ser möjligheten till förvärv som en god tilläggsoption.

Fler förvärv kan accelerera bolagets tillväxt

Compare-IT – Update

Förvärv förstärker erbjudande

Under det fjärde kvartalet tillträdde Compare-IT förvärvet OurLiving. Det gör att bolagets tjänsteutbud utökas till att innehålla digital bopärm, tillvalsprocesser, felanmälan, kommunikations- och bokningsverktyg. Med ett bredare tjänsteutbud kan Compare-IT erbjuda en mer helomfattande tjänst. Genom att bolaget fortsätter att utvidga utbudet av funktioner blir Compare-IT en mer attraktiv partner vid implementation av smarta hem. Under början av året lade Compare-IT till en underhållsplanering i OurLiving Backoffice. Funktionen underlättar för förvaltare och fastighetsägare att planera underhåll. Appen ska uppdateras under det andra kvartalet vilket tyder på Compare-IT:s ambition att ligga i teknologisk framkant och kontinuerligt uppdatera sitt erbjudande.

Helomfattande tjänst

Nyheter inom OurLiving

HSB Malmö fördjupar sitt samarbete med OurLiving. Boende i Turning Torso kan nu boka fastighetens vinprovningsrum via OurLiving-appen. Bopärmarna har digitaliserats med information om varje lägenhet samt att gemensam boendekommunikation har implementerats. Boendepattformen har blivit en del av fastighetsutvecklaren Cityenreprenads nya fastighet i Malmö, BRF ØF 19 i Norra Sorgenfri. Bostadsinnehavarna kan följa hela projektet bestående av 48 lägenheter i appen där de även kan göra tillvalen till lägenheterna. I nästa steg i projektet får styrelsen för bostadsrättsföreningen möjlighet att kommunicera med medlemmarna, skapa en hemsida, administrera arbetet samt hantera olika bokningsbara resurser.

Nya funktionaliteter lanserade

Tilläggstjänster implementerade

Nyheter inom Smart Homeline

Smart Homeline kommer utgöra tillval i en fastighet på Österlen där 34 lägenheter ingår. Det är BRF Svävaren i Simrishamn som ska vara ett exklusivt boende under utveckling av We Construction. Compare-IT:s tjänster ingår i ytterligare ett projekt av Bostadsutvecklaren We Construction i Beddingestrand. Smart Homeline ingår i ramhandlingarna där potential för 115 enheter och tillhörande styrning av gemensamma ytor med OurLiving. Mangold bedömer det som positivt att samma bostadsutvecklare har Smart Homeline som tilltänkt smarta hem-system då det kan leda till höga intäkter framgent. En ny tjänst lanserades under våren med notifikationer för vattenavstängning med syfte att effektivisera förvaltning samt undvika vattenskador.

Öppnar upp för 115 Smart Homeline

Pilot inledd inom energioptimering

Compare-IT:s samarbete med Precise Biometrics har vidareutvecklats till en pilot, där bolagets teknik gällande energioptimering ska implementeras i Compare-IT:s mjukvaruplattform. Det innebär att energianvändning inom fastigheten kan optimeras när ytorna används och identifiera om personer är närvarande. Om piloten lyckas kommer Compare-IT:s erbjudande stärkas ytterligare.

Smart energioptimering på agendan

Compare-IT – Utfall & Prognos

Utfall

Compare-IT:s intäkter var något lägre än prognos med en avvikelse på 4,5 procent. Däremot var kostnad sålda varor lägre vilket bidrog till att bruttovinsten var 0,8 procent högre än prognos. Bruttomarginalen blev 3 procentenheter högre än prognos vilket gör att Mangold ser positivt på en förbättring av bruttomarginalen framgent.

Högre bruttomarginal än prognos

COMPARE-IT - INTÄKTER

	2021P	2021	Avvikelse
Intäkter	5 066	4 838	-4,5%
Kostnad sålda varor	-2 674	-2 426	-9,3%
Bruttovinst	2 392	2 412	0,8%
Bruttomarginal	47%	50%	

Källa: Mangold Insight

Kostnader

De totala kostnaderna blev högre än väntat och drivs främst av högre övriga kostnader. Kostnaderna var strax under 100 procent högre än prognos där 500 000 kronor kan hänföras till kostnader av engångskaraktär. Personalkostnaderna blev cirka 11 procent lägre än prognos vilket bedöms positivt för den framtida kostnadsutvecklingen. Rörelseresultat blev cirka 18 procent lägre än väntat vilket drivet av högre avskrivningar och övriga kostnader.

Högre kostnader än prognos

COMPARE-IT - KOSTNADER

	2021P	2021	Avvikelse
Personalkostnader	-5 000	-4 465	-10,7%
Övriga kostnader	-1 339	-2 675	99,8%
Avskrivningar	-2 025	-2 303	13,7%
Rörelseresultat	-5 972	-7 031	-17,7%
Rörelsemarginal	-117%	-218%	

Källa: Mangold Insight

Compare-IT – Prognoser

Försäljningsprognos

Försäljningsprognosen ligger fast från föregående analys. Mangold bedömer det rimligt att Compare-IT säljer 1400 styrsystem under 2027, en ökning med 16,7 procent gentemot året innan.

I linje med tidigare prognos

COMPARE-IT - FÖRSÄLJNINGSPROGNOS

(Tkr)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Antal sålda Smart Homeline (st)	250	460	650	850	1 200	1 400
Snittintäkt per installation	16	18	21	25	30	30
Försäljning	4 000	8 280	13 650	21 250	36 000	42 000
Ökning/minskning %	225%	107%	65%	56%	69%	17%
Merförsäljning	256	662	1 365	2 550	5 400	6 300
Övriga intäkter	680	497	137	0	0	0%
Övriga intäkter %	9%	4%	1%	0%	0%	0%
OurLiving	2 788	3 128	3 510	3 938	4 419	4 958
Totala intäkter	7 724	12 568	18 661	27 738	45 819	53 258

Källa: Mangold Insight

Kostnadsantaganden

Rörelsekostnaderna var cirka 1,1 miljoner högre än prognos vilket motiverar en höjning av kostnadsprognosen framgent. Givet att kostnaderna relaterade till personal, övriga kostnader och avskrivningar bedöms vara högre framgent justeras detta upp för den kommande prognosperioden. Compare-IT bedöms kunna bli lönsamt 2025.

Höjda kostnadsprognoser

COMPARE-IT - KOSTNADSPROGNOS

(Tkr)	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Bruttovinst (tidigare prognos)	2 392	4 326	7 289	11 384	17 475	29 782	
Bruttovinst	2 412	4 326	7 289	11 384	17 475	29 782	34 618
Totala kostnader (tidigare prognos)	8 384	9 247	9 279	9 424	9 655	9 956	
Totala kostnader	9 443	9 978	10 909	11 895	12 936	13 046	14 178
Rörelseresultat (tidigare prognos)	-5 972	-4 921	-1 990	1 960	7 820	19 826	
Rörelseresultat	-7 031	-5 653	-3 619	-511	4 539	16 736	20 440

Källa: Mangold Insight

Compare-IT – Värdering

Värdering ger uppsida

Mangold använder en DCF-modell för att värdera Compare-IT. Riktkursen revideras upp från 1,90 kronor per aktie till 2,00 kronor per aktie. Mangold har tagit hänsyn till utspädning på cirka 18 procent sedan föregående analys.

Riktkurs 2,00 kronor per aktie

COMPARE-IT - DCF

(Tkr)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
EBIT	-5 653	-3 619	-511	4 539	16 736	20 440
Fritt kassaflöde	-6 153	-5 647	-3 804	-1 661	1 703	12 073
Terminalvärde						162 932
Antaganden	Diskränta	Tillväxt	Skatt			
	10,9%	3%	21%			
Riktkurs						
Enterprise value	89 884					
Equity value	95 948					
Riktkurs per aktie (kr)	2,00					

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys. Om försäljningen ökar med 10 procent skulle riktkursen per aktie bli 2,44 kronor. Om försäljning i stället skulle bli 10 procent lägre blir riktkursen 1,55 kronor per aktie. Totalt visar känslighetsanalysen ett intervall mellan 1,29 och 2,95 kronor per aktie. Det bör noteras att modellen visar uppsida oavsett valda avkastningskrav och försäljningsnivåer. Det som påverkar riktkursen marginellt mer är förändring i försäljningsvolym gentemot förändring i avkastningskrav.

Värderingsintervall mellan 1,29 och 2,95 kronor per aktie

COMPARE-IT - KÄNSLIGHETSANALYS

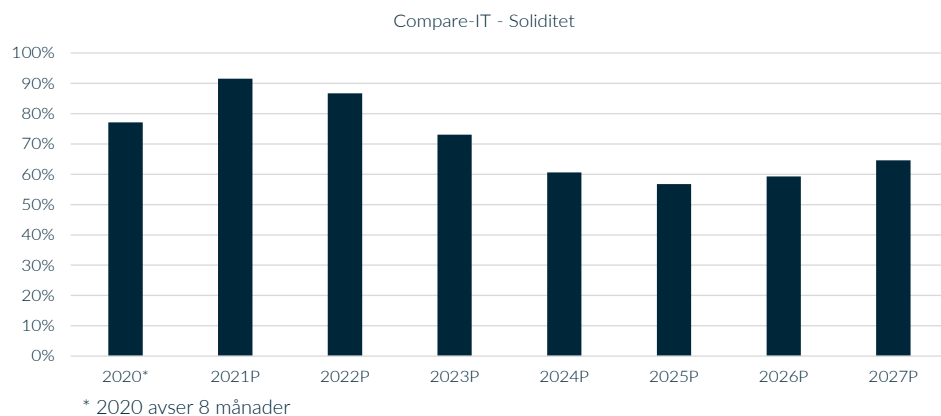
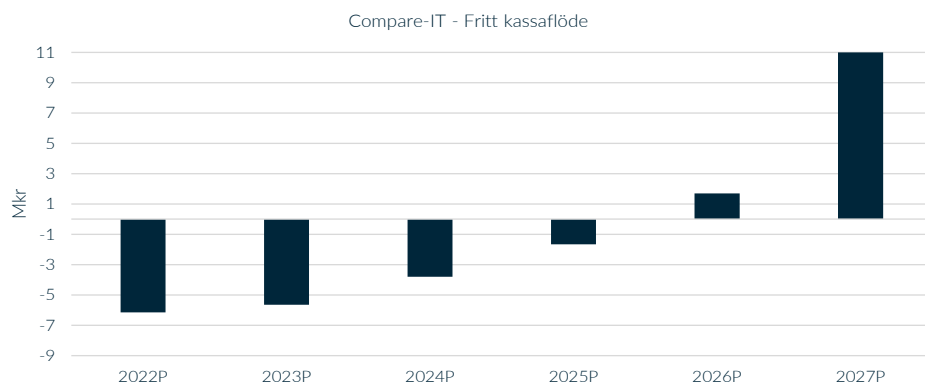
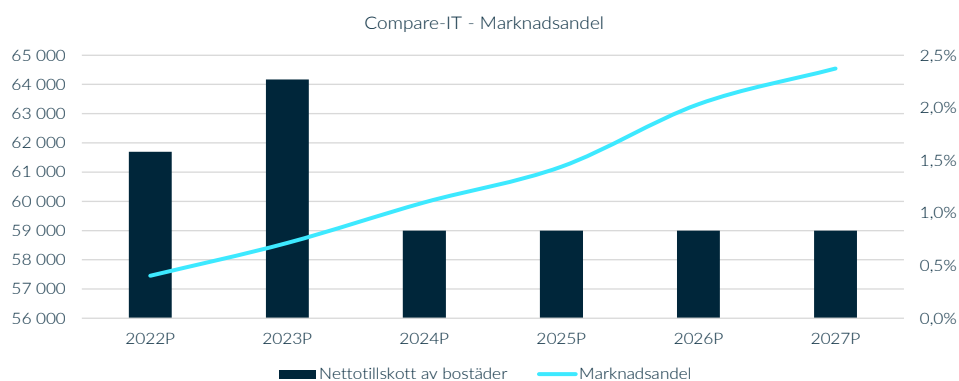
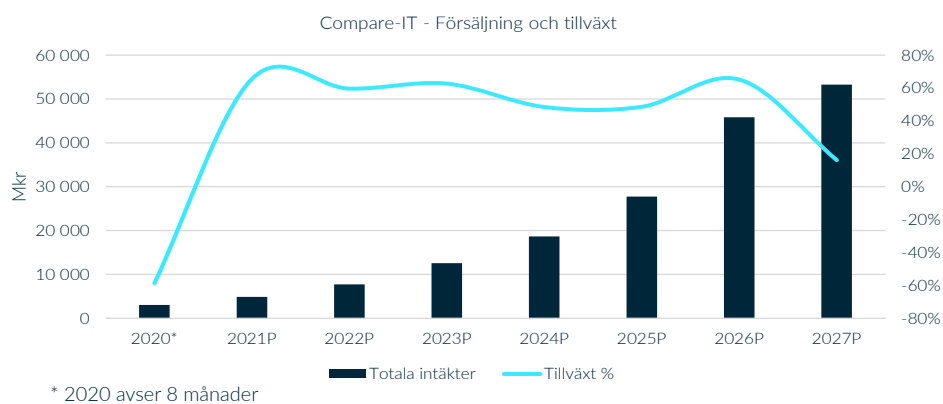
Avk krav %	0,9x	Basförsäljning	1,1x
9,9	1,90	2,42	2,95
10,9	1,55	2,00	2,44
11,9	1,29	1,67	2,06

Källa: Mangold Insight

Compare-IT – SWOT



Compare-IT – Appendix



Compare-IT – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Totala intäkter	3 021	4 838	7 724	12 568	18 662	27 738	45 819	53 258
Kostnad sålda varor	-2 104	-2 426	-3 399	-5 278	-7 278	-10 263	-16 037	-18 640
Bruttovinst	917	2 412	4 326	7 289	11 384	17 475	29 782	34 618
Bruttomarginal	30%	50%	56%	58%	61%	63%	65%	65%
Personalkostnader	-2 263	-4 465	-4 554	-5 192	-5 853	-6 539	-6 670	-7 395
Övriga kostnader	-888	-2 675	-3 188	-3 634	-4 097	-4 577	-4 669	-5 176
Avskrivningar	-961	-2 303	-2 236	-2 082	-1 944	-1 820	-1 708	-1 607
Rörelseresultat	-3 195	-7 031	-5 653	-3 619	-511	4 539	16 736	20 440
Rörelsemarginal	-164%	-218%	-80%	-30%	-3%	16%	37%	38%
Räntenetto	-78	-95	-7	-7	-82	-205	-256	-256
Resultat efter finansnetto	-3 273	-7 126	-5 660	-3 626	-593	4 334	16 480	20 184
Skatter	0	0	0	0	0	-893	-3 395	-4 158
Nettovinst	-3 273	-7 126	-5 660	-3 626	-593	3 441	13 085	16 026

Källa: Mangold Insight

* Avser endast 8 månader på grund av ändring från brutet räkenskapsår till kalenderår

Balansräkning (Tkr)	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Tillgångar								
Kassa och bank	2 196	9 326	3 166	12	225	59	1 506	13 323
Kundfordringar	665	4 354	5 790	9 921	15 226	22 799	37 659	43 773
Lager	1 692	1 125	2 793	4 338	5 982	8 435	13 181	15 321
Anläggningstillgångar	8 099	23 642	20 825	19 442	18 198	17 078	16 071	15 163
Totalt tillgångar	12 652	38 447	32 574	33 714	39 632	48 371	68 416	87 581
Skulder								
Leverantörsskulder	1 682	3 029	4 097	6 363	8 774	12 372	19 332	22 470
Skulder	1 216	233	233	2 733	6 833	8 533	8 533	8 533
Totala skulder	2 898	3 262	4 330	9 096	15 607	20 905	27 865	31 003
Eget kapital								
Bundet eget kapital	9 374	10 655	10 655	10 655	10 655	10 655	10 655	10 655
Fritt eget kapital	380	24 530	17 589	13 963	13 370	16 811	29 896	45 922
Totalt eget kapital	9 754	35 185	28 244	24 618	24 025	27 466	40 551	56 577
Skulder och eget kapital	12 652	38 447	32 574	33 714	39 632	48 371	68 416	87 581

Källa: Mangold Insight

* Avser endast 8 månader på grund av ändring från brutet räkenskapsår till kalenderår

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Compare-IT.

Mangold äger inte aktier i Compare-IT såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Compare-IT genom uppdrag såsom likviditetgarant.

Mangold äger aktier i Compare-IT.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent