

WIFOG Holding AB

KURS (SEK): 6,85

First North

Informationsteknik

- Stark försäljning driven av nytt utbud
- Spännande framtid
- Upprevidering av estimat

Stark försäljning driven av nytt utbud. Wifogs nettoomsättning kom in över vår förväntan och uppgick till 3,7 MSEK (2,0) vilket motsvarade en tillväxt om 81%. Den ökade försäljningen jämfört med föregående år drevs till stor del av nya intäktskällor där bland annat marknadsundersökningar och e-handel utvecklades väl under kvartalet. Vi förväntade oss en nettoomsättning om 3,3 MSEK. Rörelseresultatet kom precis som omsättningen in över vår förväntan och uppgick till -3,3 MSEK (-9,2). Justerat rörelseresultat blev -3,3 MSEK (-4,2). Det förbättrade rörelseresultatet var främst en funktion av ett högre bruttoreultat.

Spännande framtid. Wifogs avtal med Tele 2 har inte gett den effekt som man hoppats på, detta beror på att Tele 2 inte har marknadsfört tjänsten tillräckligt offensivt och inte heller till hela sin kundbas utan enbart till vissa kundgrupper. Tele 2 kommer fortsätta marknadsföra tjänsten under Q1 och framåt och vi är optimistiska till att en högre konverteringsgrad kommer nås framgent. Vi ställer oss positiva till den principöverenskommelse som slöts efter kvartalets utgång med en amerikansk välgörenhetsorganisation. Organisationen har 15 miljoner medlemmar och vi tror att de kan konvertera ungefär 9% till aktiva användare som gör köp om 430 kr/månad. Detta innebär en kvartalsvis omsättning för Wifog om 17 MSEK. Som vi tidigare nämnt väljer vi att inte ta med den affären i estimaten förens giltigt avtal är påskrivet.

Upprevidering av estimat. Med en starkare försäljning än väntat i kvartalet och en god utveckling inom samtliga intäktskällor väljer vi att justera upp försäljningsestimaten för 2017 med 6% och ebit med 5%. Med tanke på Wifogs finansiella ställning är en kapitalanskaffning i Q1 nödvändig.

BOLAGSBESKRIVNING

Wifog driver en aktivitet och lojalitetsplattform som möjliggör för sina kunder att sänka bla sin mobilräkning genom att deltaga i marknadsundersökningar, online köp och konsumera reklam. Bolagets slogan är "Kill your bill".

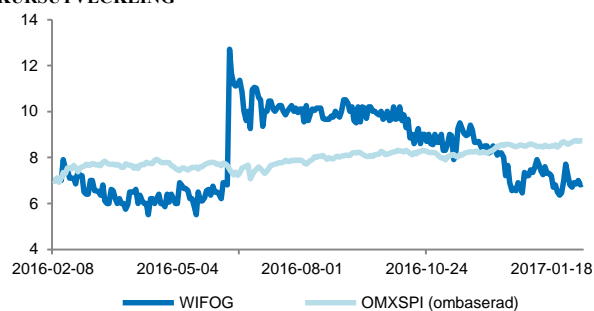
Analytiker: Carl Ragnerstam
carl.ragnerstam@remium.com, 08 454 32 23

NYCKELDATA		KURSENTVECKLING	
Marknadsvärde (MSEK)	50,7	1 mån (%)	-9,3
Nettoskuld (MSEK)	-2,2	3 mån (%)	-19,9
Enterprise Value (MSEK)	48,6	12 mån (%)	-6,2
Soliditet (%)	-90,6	YTD (%)	-4,9
Antal aktier f. utsp. (m)	7,4	52-V Högst	22,2
Antal aktier e. utsp. (m)	10,1	52-V Lägst	5,3
Free Float (%)	84%	Kortnamn	WIFOG

	2015A	2016A	2017E	2018E
Omsättning (MSEK)	4,6	9,5	15,8	22,1
EBITDA (MSEK)	-34,0	-17,3	-15,4	-12,5
EBIT (MSEK)	-34,8	-18,4	-17,7	-15,7
EBT (MSEK)	-35,6	-23,6	-17,6	-15,7
EPS (just.SEK)	na	-2,93	-1,75	-1,56
DPS (SEK)	0,00	0,00	0,00	0,00
Omsättningstillväxt (%)	na	108	67	40
EPS-tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBIT-marginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf

	2015A	2016A	2017E	2018E
P/E (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
P/BV (x)	neg.	nmf	neg.	neg.
EV/Omsättning (x)	47,8	5,1	3,1	2,2
EV/EBITDA (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
Direktavkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

KURSENTVECKLING



Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, Holdings

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Master Invest AB	12,6%	12,6%
Dividend Sweden AB	3,8%	3,8%
Avanza Pension	2,6%	2,6%
Bo Lindén	2,5%	2,5%

LEDNING		FINANSIELL KALENDER	
Ordf.	Johan Salén	1Q-rapport	2017-05-16
VD	Peter Håkansson		

* Vi tar ej hänsyn till eventuell utspädning eller återbetalning av konvertibel i analysen

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
Omsättning	1,6	2,4	1,8	3,7	2,7	4,5	2,8	5,9	4,6	9,5	15,8	22,1	27,9
Aktiveringar & övr. rörelseint.	0,7	0,4	0,8	0,9	0,8	0,7	0,9	1,1	3,3	2,7	3,5	4,3	4,8
KSV	-1,9	-1,8	-1,5	-2,9	-2,3	-3,2	-2,2	-4,2	-18,4	-8,1	-11,8	-15,5	-18,4
Rörelsekostnader	-5,7	-6,2	-4,9	-4,9	-5,1	-7,3	-5,2	-5,3	-23,5	-21,6	-22,9	-23,4	-23,5
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-5,3	-5,2	-3,8	-3,1	-3,9	-5,2	-3,8	-2,5	-34,0	-17,3	-15,4	-12,5	-9,2
Avskrivningar	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7	-1,0	-2,3	-3,2	-3,4
EBIT	-5,5	-5,4	-4,1	-3,4	-4,4	-5,8	-4,3	-3,1	-34,8	-18,4	-17,7	-15,7	-12,5
Finansnetto	-0,7	-0,8	-1,3	-2,3	-2,3	-2,2	-2,3	-2,5	-0,9	-5,2	0,0	0,0	0,0
EBT	-6,3	-6,3	-5,4	-5,6	-6,7	-8,0	-6,7	-5,6	-35,6	-23,6	-17,6	-15,7	-12,5
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultat	-6,3	-6,3	-5,4	-5,6	-6,7	-8,0	-6,7	-5,6	-40,3	-23,6	-17,6	-15,7	-12,5
EPS f. utsp. (SEK)	-0,98	-0,95	-0,81	-0,76	-0,91	-1,08	-0,90	-0,75	-6,29	-3,52	-2,38	-2,12	-1,69
EPS e. utsp. (SEK)	-0,78	-0,72	-0,54	-0,56	-0,67	-0,79	-0,66	-0,55	-6,29	-2,93	-1,75	-1,56	-1,24
Omsättningstillväxt Q/Q	-20%	51%	-27%	106%	-27%	71%	-39%	113%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningstillväxt Y/Y	250%	122%	81%	81%	65%	86%	55%	60%	N/A	108%	67%	40%	26%
Just. EBITDA-marginal	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	-744%	-182%	-97%	-56%	-33%
Just. EBIT-marginal	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	-760%	-193%	-112%	-71%	-45%
Just. EBT-marginal	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	-780%	-248%	-111%	-71%	-45%

KASSAFLÖDE

MSEK	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
Kassaflöde från rörelsen	-35	-21	-25	-12	-9
Förändring rörelsekapital	-2	-1	3	-8	10
Kassaflöde löpande verksamheten	-37	-23	-21	-20	1
Fritt kassaflöde	-4	-3	-7	-4	-5
Kassaflöde fin. verksamheten	39	27	30	25	0
Nettokassaflöde	-1	2	2	1	-5

BALANSRÄKNING

MSEK	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
Immateriella tillgångar	9	10	15	16	17
Likvida medel	0	2	4	5	0
Totala tillgångar	23	17	27	32	32
Eget kapital	-18	-29	-26	-17	-29
Nettoskuld	27	-2	-4	-5	0
Rörelsekapital (Netto)	2	-30	-45	-38	-47

ESTIMATFÖRÄNDRINGAR

MSEK	4Q16A			2017E		2018E			
	Estimat	Utfall	Skillnad	Förr	Nu	Förr	Nu	Förändring	
Omsättning		3,3	3,7	11%	14,9	15,8	20,7	22,1	7%
EBIT		-4,1	-3,4	18%	-18,6	-17,7	-18,0	-15,7	-13%
Just. EPS (SEK)		-0,5	-0,8	-47%	-2,3	-1,8	-2,2	-1,6	-30%

DATA PER AKTIE & AVK. EGET KAPITAL

SEK	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
EPS	N/A	-2,93	-1,75	-1,56	-1,24
Just. EPS	N/A	-2,93	-1,75	-1,56	-1,24
BVPS	-2,83	-3,61	-2,58	-1,66	-2,90
CEPS	-5,74	-2,80	-2,10	-2,02	0,07
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ROE	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf
Just. ROE	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf
Soliditet	-78%	-167%	-97%	-52%	-91%

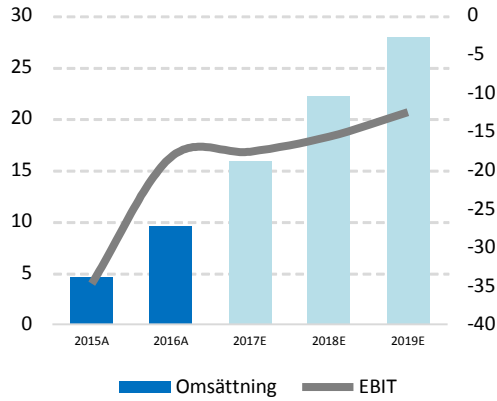
AKTIESTRUKTUR

AKTIESTRUKTUR		BOLAGSKONTAKT	
Antal A-aktier (m)		Eriksbergsgatan 8A	
Antal B-aktier (m)*	10,1	114 30 Stockholm	
Totalt antal aktier (m)*	10,1	ir@wifog.com	

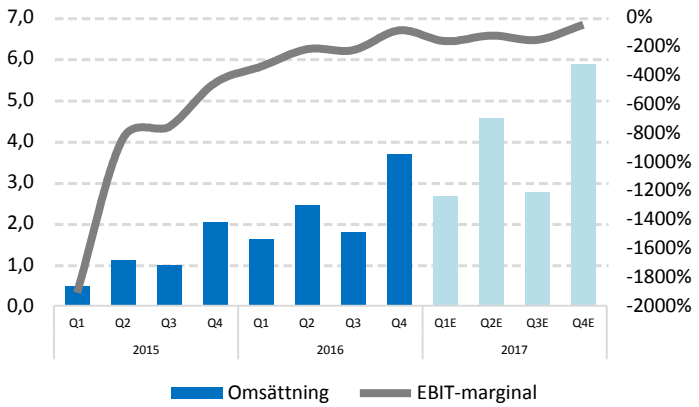
Källor: Bolagsrapporter, Remium Nordic

RESULTATRÄKNING, ÅR & KVARTAL

OMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT, Y/Y (MSEK)

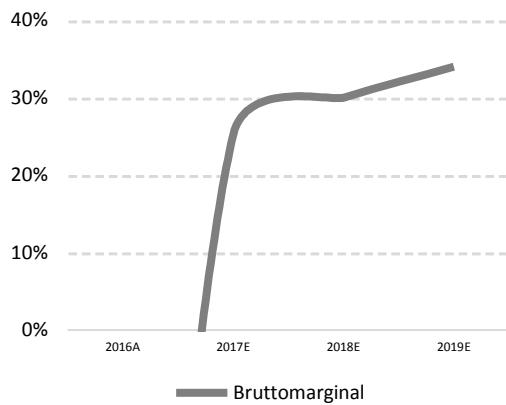


OMSÄTTNING & RÖRELSEMARGINAL, Q/Q (MSEK)

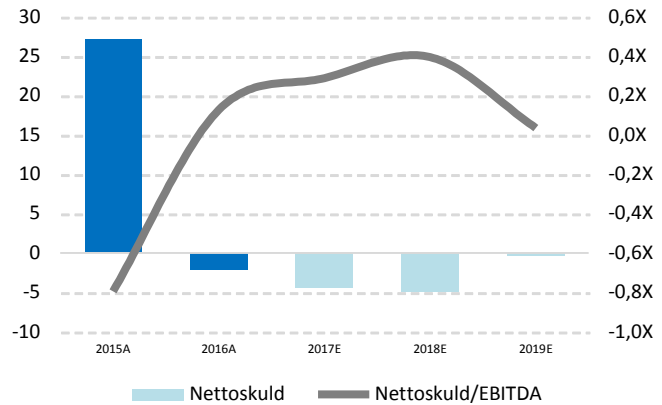


TILLVÄXT & BALANSRÄKNING

Bruttomarginal



NETTOSKULD & NETTOSKULD/EBITDA



BOLAGSBESKRIVNING

Wifogs affärsidé är att ge konsumenter tillgång till sitt eget konsumentvärde och företagen tillgång till intresserade målgrupper. Detta sker i form av en bonustjänst där användaren kan sänka sin mobilkostnad och bli belönad för saker som ändå görs online. Tjänsten erbjuder online shopping, marknadsundersökningar, reklam och belöningar användaren med poäng som kan användas för att betala räkningar, erbjudanden, rabatter och bonusar. Wifog verkar på den snabbt växande mobila annonsmarknaden. Marknadens tillväxt drivs av ett skifte från annonsering via traditionella media i form av tv och tidningar till annonsering i mobiltelefonen. Den globala mobila annonsmarknaden beräknas omsätta 95 MDUSD 2018 vilket motsvarar en årlig tillväxt om 30%. Den svenska marknaden ligger den något efter den amerikanska och började först ta fart 2015 och omsatte då 10 MDSEK men beräknas att omsätta cirka 13 MDSEK 2017 motsvarande en årlig tillväxt om 14%.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

Ansvarig utgivare: Arash Hakimi Fard, Remium Nordic AB (Remium)

Analys utarbetad av: Carl Ragnerstam, analytiker, Remium.

DISCLAIMER**Innehåll och källor**

Detta dokument är framställt av Remium för allmän spridning. Innehållet har grundats på omdömen, rekommendationer och uppskattningar från Remiums analytiker, allmänt tillgänglig och offentlig information vilken bedömts som tillförlitlig eller andra namngivna källor. Omdömen, rekommendationer och uppskattningar avseende värdering av finansiella instrument eller företag som nämns i denna analys baseras på en eller flera värderingsmetoder, t.ex. kassaflödesanalys, analys av nyckeltal eller tekniska analyser av kursrörelser. Antaganden som ligger till grund för prognoser, riktkurser och uppskattningar som citerats eller återgivits återfinns i analysmaterialet från de namngivna källorna. Remium kan inte garantera den externa informationens riktighet eller fullständighet. Innehållet i dokumentet grundas på information som är aktuell vid tidpunkten för offentliggörandet av detta dokument. Förhållanden som lagts till grund för detta dokument kan påverkas av efterföljande händelser, som av naturliga skäl inte kan beaktas i detta dokument, och omdömen, rekommendationer och uppskattningar kan ändras utan förvarning. För förklaring av innebörden i rekommendationerna [”köp”, ”sälj” och ”behåll”] se www.introduce.se/analys/.

Dokumentet har inte granskats av något företag som nämns i denna analys före publicering. Om inget annat framgår av dokumentet har Remium inte ingått avtal att ta fram rekommendationerna i detta dokument med något företag som omnämns.

Remiums investeringsrekommendationer bygger på analytikerns uppfattning om vad aktien borde vara värderad vid tidpunkten för rekommendationens färdigställande.

Remiums analytiker uppdaterar i normalfallet enbart en investeringsrekommendation om något väsentligt inträffat som påverkar aktiens värde enligt analytikerns bedömning.

Risker

Informationen i detta dokument ska inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att ingå transaktioner. Informationen tar inte hänsyn till den enskilda mottagarens kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller placeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett individuellt anpassat investeringsråd. Informationen ska inte heller betraktas som råd om skattekonsekvenser av placeringsbeslut. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material samt konsultera en finansiell rådgivare inför ett investeringsbeslut. Remium frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på detta dokument. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Placeringen kan öka eller minska i värde eller bli helt värdelös. Prognoser om framtida utveckling baseras på antaganden och det finns ingen garanti för att prognosen slår in. Vidare är historisk utveckling ingen garanti för framtida avkastning.

Intressekonflikter

Remium har utarbetat etiska riktlinjer och interna regler (policies och instruktioner) för att identifiera, övervaka och hantera intressekonflikter. Dessa syftar till att förebygga, förhindra eller i förekommande fall hantera intressekonflikter mellan analysavdelningen och övriga avdelningar inom företaget och bygger på restriktioner (chinese walls) i kommunikationen mellan olika avdelningar. Remium har vidare utarbetat interna regler för när handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för investeringsanalys. För mer information om Remiums åtgärder för att förebygga, undvika eller hantera intressekonflikter se www.introduce.se/Remium.

Remium är marknadsledande på flera företagstjänster kring börsens mindre och medelstora bolag, inom Introduce, likviditetsgaranti och Certified Adviser, och kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, de bolag som följs med bland annat analysprodukterna Remium Review och Remium Insight.

Läsaren av detta dokument kan anta att Remium har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella företagstjänster från mindre och medelstora bolag i analysen, vilket kan medföra att intressekonflikter kan uppstå mellan Remium och kunderna som tar del av och agerar på analysen. Ersättningen är på förhand avtalad och är inte beroende av innehållet i analysen.

Remium tillhandahåller följande företagstjänster till Wifog: Introduce, likviditetsgaranti och Certified Adviser. Remiums corporate finance-avdelning har under de senaste 12 månaderna inte utfört tjänster i samband med offentliga erbjudanden (listningar, noteringar och emissioner) för Bolagen i texten. Bolag i Remiumgruppen, deras kunder, ledning eller anställda äger normalt sett eller har positioner i värdepapper som nämns i detta dokument. Analytikern som har utarbetat denna analys, eller dennes närstående, har inget väsentligt ekonomiskt intresse i de finansiella instrument som rekommendationerna i dokumentet avser och äger inte eller har inte positioner i dessa finansiella instrument. Remiums analytiker erhåller inte någon ersättning som är direkt knuten till något av Remiums corporate finance-uppdrag eller något av Remiums uppdrag inom Introduce, likviditetsgaranti och Certified Adviser.

Under de senaste tolv månaderna har rekommendationerna från analysavdelningen utfallit (uppdateras varje kvartal):

Köp: 52%

Behåll: 45%

Sälj: 2%

Under de senaste tolv månaderna har rekommendationerna från analysavdelningen, avseende de bolag där Remium tillhandahåller eller under de senaste 12 månaderna har tillhandahållit likviditetsgaranti och/eller Corporate Finance-uppdrag, utfallit (uppdateras varje kvartal):

Köp: 19%

Behåll: 17%

Sälj: 0%

Ingen rekommendation: 64%

Spridning av detta dokument

Dokumentet riktar sig inte till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där spridning, offentliggörande, publicering och deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svenska lagar och regler, däribland USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Sydafrika, Nya Zeeland och Japan. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas av Remium för att tillåta spridning, offentliggörande och publicering i nämnda länder.

Detta dokument får inte spridas, återges, citeras eller refereras till på så sätt att innebörden av dokumentet ändras eller förvanskas.