

SECITS

KURS (SEK): 13,95

NASDAQ OMX First North

Informationsteknik

- Intelligent kameraövervakning
- Serviceavtal och samarbetspartners
- Störst fokus i Sverige

Intelligent kameraövervakning. SECITS är ett bolag som erbjuder företag kameraövervakningstjänster genom sina IP-baserade kameror. Idag finns merparten av kunderna inom banksektorn där framförallt bankomater övervakas. Trenden i samhället går dock mot allt mer övervakning då säkerhet och trygghet sätts i fokus. Marknadstillväxten för IP-baserade kameror globalt förväntas vara i genomsnitt 17 procent per år för perioden 2014-2017 enligt Statista. Detta gör att nya kundsegment blir tillgängliga och SECITS har börjat bearbeta kunder inom bland annat retail och i anknytning till hemmet.

Serviceavtal och samarbetspartners. Tillsammans med kunden skräddarsyr SECITS ett serviceavtal med en fast månadsavgift som skapar återkommande intäkter. I ett serviceavtal kan allt från service, support, uppkoppling mot drifhall samt molntjänst ingå och kontraktstiden varierar mellan 3-5 år. Primärt är hemmamarknaden Sverige, för internationell expansion föredras samarbetspartners. Som exempel ingicks ett samarbete med Nedap Retail under 2017. Nedap är stora inom varularm och förhoppningen är att kunna sälja in nya tjänster, som videoanalys, till större retailaktörer. Videoanalys skulle till exempel kunna göra en butik mer effektiv genom att analysera kundernas rörelsemönster samt köpbeteenden. Globalt förväntas videoanalys inom retail ha en CAGR om 26 procent mellan 2015-2019 enligt Statista.

Störst fokus i Sverige. Även om SECITS har en rad samarbeten utanför Sverige räknar vi initialt med att merparten av tillväxten skall komma från den svenska marknaden, och främst inom retail. Ett typexempel på vad vi kan förvänta oss framgent är avtalet som det förvärvade bolaget MKS slöt med Ahlsell. Avtalet omfattade installation och service av övervakningskameror för samtliga Ahlsells 150 butiker i Sverige och Norge. Vi förväntar oss att fler liknande avtal kommer följa, där några även förväntas omfatta videoanalys. Notera även att SECITS byter till kalenderår 2018 och att jämförelseåret 16/17 innehåller 16 månader.

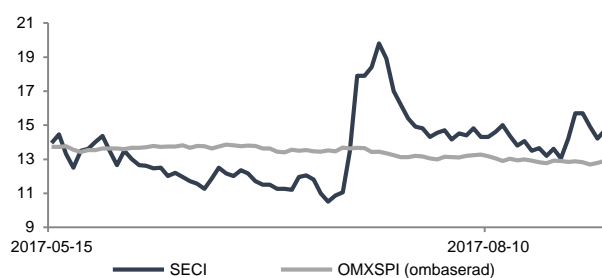
BOLAGSBESKRIVNING

SECITS är ett IT-bolag som utvecklar tekniklösningar för att administrera säkerhetslösningar och business intelligence på en global marknad. De största kunderna återfinns idag i bank- och retailsektorn.

Analytiker: Stefan Knutsson
stefan.knutsson@remium.com, 08 454 32 48

NYCKELDATA		KURSUTVECKLING		
Marknadsvärde (MSEK)	88,7	1 mån (%)	-5,1	
Nettoskuld (MSEK)	1,5	3 mån (%)	10,7	
Enterprise Value (MSEK)	90,2	12 mån (%)	N/A	
Soliditet (%)	14,5	YTD (%)	N/A	
Antal aktier f. utsp. (m)	6,4	52-V Högst	N/A	
Antal aktier e. utsp. (m)	6,4	52-V Lägst	N/A	
Free Float (%)	51,7	Kortnamn	SECI	
	15/16A	16/17E	2018E	2019E
Omsättning (MSEK)	15,3	46,4	51,1	60,0
EBITDA (MSEK)	0,1	-4,7	-0,1	3,4
EBIT (MSEK)	-1,9	-8,4	-2,3	1,1
EBT (MSEK)	-2,0	-8,8	-2,7	0,7
EPS (just.)	-0,43	-1,06	-0,34	0,09
DPS (SEK)	0,00	0,00	0,00	0,00
Omsättningstillväxt (%)	nmf	202,8	10,1	17,5
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBIT-marginal (%)	-12,5	-18,1	-4,6	1,9
	15/16A	16/17E	2018E	2019E
P/E (x) (just)	neg.	neg.	neg.	153,9
P/BV (x)	61,3	5,8	6,8	6,5
EV/S (x)	3,6	2,2	2,1	1,8
EV/EBITDA (x)	486,2	neg.	neg.	31,7
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	neg.	97,6
Direktavkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

KURSUTVECKLING



Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, Holdings

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Per Holmgren	17,2%	17,2%
Pavi IT i Kramfors AB	17,2%	17,2%
Talien Invest AB	13,9%	13,9%
BSW Capital AB	9,0%	9,0%

LEDNING		FINANSIELL KALENDER	
Ordf.	Gerhard Larsson	2H-rapport	2017-10-27
CEO	Hans Molin		

RESULTATRÄKNING	15/16		16/17			16 mån			
	1HA	2HA	1HA	2HE	4 mån	15/16A	16/17E	2018E	2019E
MSEK									
Omsättning	2,4	12,9	11,7	18,7	16,0	15,3	46,4	51,1	60,0
Rörelsens kostnader	-3,1	-12,1	-13,8	-20,3	-17,0	-15,2	-51,1	-51,2	-56,6
EBITDA	-0,7	0,8	-2,1	-1,6	-1,0	0,1	-4,7	-0,1	3,4
Avskrivningar	-0,5	-1,6	-1,5	-1,3	-0,9	-2,0	-3,7	-2,3	-2,3
EBIT	-1,1	-0,8	-3,6	-2,9	-1,9	-1,9	-8,4	-2,3	1,1
Finansnetto	0,0	-0,1	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	-0,4
EBT	-1,1	-0,9	-3,9	-2,9	-2,0	-2,0	-8,8	-2,7	0,7
Skatt	0,1	-0,2	0,5	0,0	0,0	-0,1	0,5	0,0	0,0
Nettoresultat	-1,0	-1,1	-3,4	-2,9	-2,0	-2,1	-8,3	-2,7	0,7
EPS f. utsp. (SEK)	-0,20	-0,22	-0,53	-0,37	-0,26	-0,43	-1,16	-0,34	0,09
EPS e. utsp. (SEK)	-0,20	-0,22	-0,53	-0,37	-0,26	-0,43	-1,06	-0,34	0,09
Omsättningstillväxt Q/Q	nmf	427%	-9%	60%	-14%	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningstillväxt Y/Y	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	nmf	203%	10%	18%
EBITDA-marginal	-27%	6%	-18%	-9%	-6%	1%	-10%	0%	6%
EBIT-marginal	-46%	-6%	-30%	-16%	-12%	-13%	-18%	-5%	2%
EBT-marginal	-47%	-7%	-33%	-16%	-13%	-13%	-19%	-5%	1%

KASSAFLÖDE

MSEK	15/16A	16/17E	2018E	2019E
Kassaflöde från rörelsen	0	-3	0	3
Förändring rörelsekapital	0	0	-1	0
Kassaflöde löpande verksamheten	-1	-8	-1	3
Kassaflöde investeringar	-15	-2	-3	-3
Fritt kassaflöde	-16	-10	-4	0
Kassaflöde fin. verksamheten	16	20	0	0
Nettokassaflöde	0	11	-4	0

DATA PER AKTIE & AVK. EGET KAPITAL

SEK	15/16A	16/17E	2018E	2019E
EPS	-0,43	-1,06	-0,34	0,09
Just. EPS.	-0,43	-1,06	-0,34	0,09
BVPS	0,15	2,39	2,04	2,13
CEPS	-0,12	-1,01	-0,18	0,33
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
ROE	nmf	nmf	-17%	4%
Just. ROE	nmf	nmf	-17%	4%
Soliditet	4%	58%	45%	43%

BALANSRÄKNING

MSEK	15/16A	16/17E	2018E	2019E
Anläggningsstillgångar	13	12	12	13
Likvida medel	0	11	7	7
Totala tillgångar	18	32	36	39
Eget kapital	1	19	16	17
Nettoskuld	11	-5	-1	-1
Rörelsekapital	2	-2	-3	-3

AKTIESTRUKTUR

	15/16A	16/17E	2018E	2019E
Antal A-aktier (m)	0,0			
Antal B-aktier (m)	6,4			
Totalt antal aktier (m)	6,4			

Markörgatan 2
136 44 Handen
+46 (0)73-049 89 55
www.secits.se

BOLAGSKONTAKT

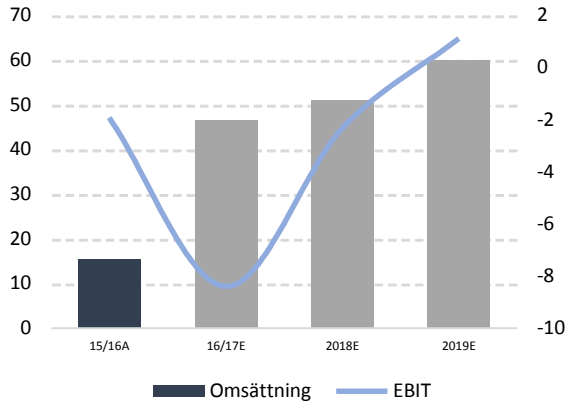
Källor: Bolagsrapporter, Remium Nordic

ESTIMATFÖRÄNDRINGAR

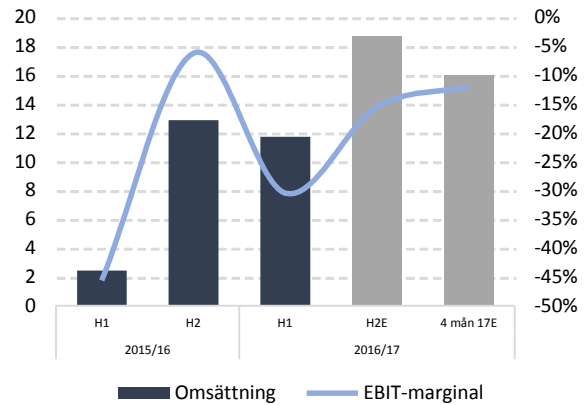
MSEK	1HA		Förr	16/17E		Förr	2018E	
	Estimat	Utfall		Skillnad	Nu		Förändring	Nu
Omsättning								
EBIT								
EPS (SEK)								

RESULTATRÄKNING, ÅR & KVARTAL

OMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT, Y/Y (MSEK)

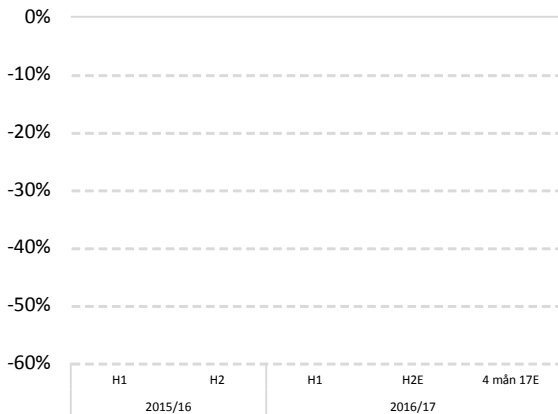


OMSÄTTNING & RÖRELSEMARGINAL, Q/Q (MSEK)

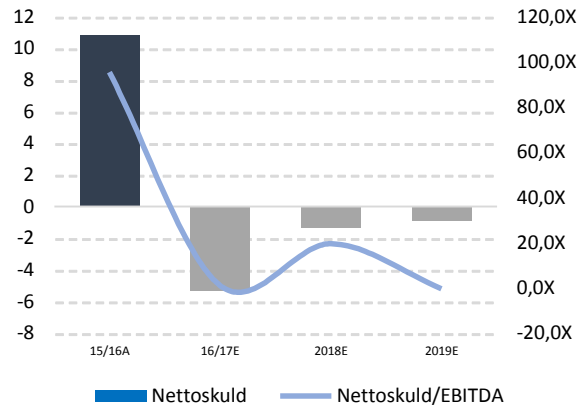


TILLVÄXT & BALANSRÄKNING

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, Y/Y

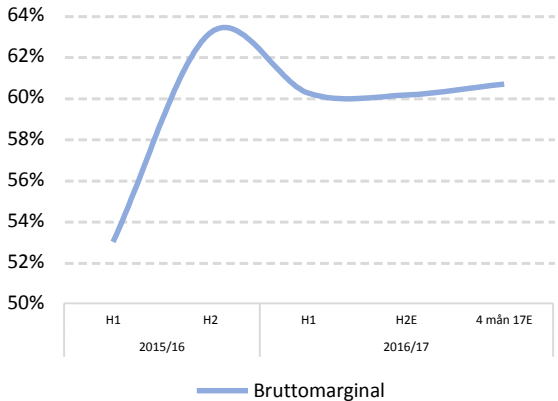


NETTOSKULD & NETTOSKULD/EBITDA

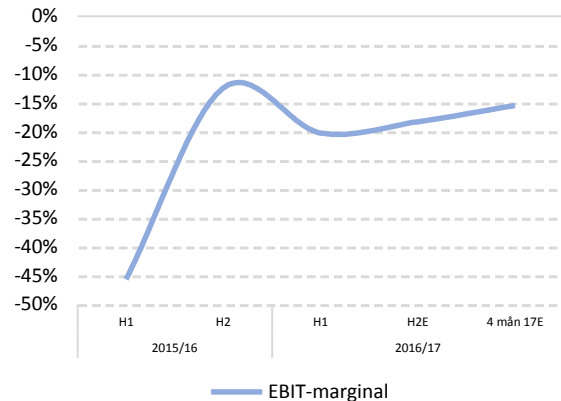


MARGINALUTVECKLING, RULLANDE 12m

BRUTTOMARGINAL (R12m)



EBIT-MARGINAL (R12m)



BOLAGSBESKRIVNING

IP-baserade säkerhetslösningar

SECITS är ett IT-bolag som utvecklar tekniklösningar för att administrera säkerhetslösningar och business intelligence på en global marknad. De största kunderna återfinnes idag i bank- och retailsektorn.



Säkerhet och trygghet i fokus

Genom sina IP-baserade kameror där allt filmat material direkt finns tillgängligt online sätter SECITS säkerhet och trygghet i fokus. Primärt görs detta genom olika säkerhetslösningar för banker, där övervakning av bankomater står för majoriteten av affären. En annan stor del av affären återfinnes inom retailsektorn där övervakningslösningar för butiker, bensinstationer, parkeringsgarage och hotell tillhandahålls. SECITS erbjuder även processövervakning inom industri, fabrik och lager.

Affärsidén bygger på ett ansvar för hela värdekedjan och tillsammans med kunden utformar man ett passande serviceavtal vilket leder till återkommande intäkter för SECITS. Dessa avtal löper vanligtvis på mellan tre till fem år. Totalt har SECITS över 30 000 kameror i drift efter förvärvet av MKS.

Kamera som central del av teknikutvecklingen

IoT (Internet of Things) har varit en i ropet den senaste tiden och SECITS ser att kameran kommer vara en central del i detta tekniksifte. Det kan till exempel vara för att analysera hur folk rör sig i en butik för att finna den optimala ytan att marknadsföra en kampanj eller identifiera brister i nuvarande butiksutformning. SECITS har även nyligen startat ett samarbete med holländska retailbolaget Nedap. Tillsammans ska de ta fram molnbaserade lösningar för att minska svinn och få kontroll på det totala varuflödet från fabrik till butik, något det ställs allt högre krav på i och med nya koncept som click and collect. Tekniken som används för detta ändamål är RFID (Radio Frequency Identification), där man med hjälp av antenner i taket av butiken och taggar på varor kan utforma smarta lösningar för stöldskydd samt status på lagret. En direkt fördel för butiksägaren är att de får bort bågarna vid entrén och kan på så vis bygga en mer välkommande entré.

Ett annat potentiellt affärsområde är inom sjuk- och äldreomsorgen där det i större utsträckning väntas utföras vård i direkt anslutning till det egna hemmet framgent. Det gör att patientövervakning blir allt viktigare och smarta övervakningslösningar kan minska personalbehovet i denna bransch. Därav ser SECITS detta som ett potentiellt nytt affärsområde framöver.

Säljfokus och förvärv

Pengarna från emissionen ska användas för att intensifiera säljarbetet samt göra förvärv. Med bakgrund av ovan nämnda marknadsdrivare ser SECITS tillväxten som primärt fokus och behöver således se till att företaget är rätt bemannat för att kunna ta tillvara på denna möjlighet. Utöver det ser SECITS även möjligheter att göra förvärv för att dels säkra geografisk närvaro och dels för att växa inom särskilda segment. Marknaden för kameraövervakning och VSaaS (Video Surveillance as a Service) förväntas växa med i genomsnitt 17 procent per år mellan 2016 och 2024 enligt marknadsundersökningar och SECITS ser goda möjligheter att växa i takt med marknaden.

Ansvarig utgivare: Arash Hakimi Fard, Remium Nordic AB (Remium) Analys utarbetad av: Stefan Knutsson, analytiker, Remium.

[DISCLAIMER - www.introduce.se/analys/disclaimer](http://www.introduce.se/analys/disclaimer)