

ANALYS Divio Technologies: MRR-tillväxt & stabil kassa

De återkommande intäkterna fortsätter växa och rörelseresultatet kom in bättre än väntat. Divio har vunnit förtroende från både befintliga och nya kunder. Kassan är solid och aktien handlas på låga nivåer.

Fortsatt tillväxt i MRR men större rörelseförlust

Mjukvaruintäkterna kom in på 4,4 mkr (3,8) och växte med 16% på årsbasis drivet av ökade återkommande intäkter. Men på grund av lägre intäkter från Professional Service landade den totala nettoomsättningen för kvartalet i linje med föregående år på 5,1 mkr. Nettoomsättningen kom in i linje med Analysguidens förväntningar. Operationella kostnader kom å andra sidan in på 8,2 mkr (7,4), vilket var 14% högre än förväntat. Avvikelsen förklaras främst av ökade personalkostnader. Divio har tidigare kommunicerat ambitionen att öka personalstyrkan och framgent höjs våra kostnadsantaganden. Rörelseförlusten landade på 3,2 mkr (2,4) och steg med 33% på årsbasis, men minskade på kvartalsbasis (3,6). Jämfört med våra prognoser på negativa 2,3 mkr är rörelseförlusten klart högre än förväntat.

Förnyat förtroende & nya viktiga kunder

Divio har växt organisationen för att få fart på tillväxten. Inledningsvis verkar satsningen givit frukt med tanke på att MRR stigit två kvartal i rad. Att Divio dessutom erhållit förnyat förtroende i form av ett treårigt avtal med Fidelity samt slutit nytt avtal med Swiss Army samt ett amerikanskt tjänsteföretag inom den finansiella sektorn talar för att den positiva tillväxten i MRR kan fortsätta. De nya kunderna utgör ytterligare kunder med höga säkerhetskrav, vilket stärker Divios ställning i Europa samt Nordamerika. Framåt är förhoppningen att rörelseförlusten minskar i takt med att de återkommande intäkterna växer. På årsbasis växte ovan nämnda intäkter med 16%, vilket är snabbare än de operativa kostnaderna som växte med 11%. Det i sin tur indikerar viss skalbarhet i affärsmodellen som förhoppningsvis kommer bevisas ytterligare. Ledningen har dock flaggat för eventuella ytterligare investeringar och kommande kvartal kan dras med ökade kostnader under inledningen av avtalet med Swiss Army. Det gör att investeraren kan få vänta några kvartal till innan svarta siffror syns.

Stabil kassaposition & aktie på låga nivåer

Efter rapporten upprepas omsättningsprognoserna men kostnadsantagandena höjs med 4, 15 och 10 procent för 2023, 2024 och 2025. Vi förväntar oss att Divio når positivt ebitda-resultat under H2-24. Förändringarna medför dock ingen väsentlig värdering varför ett motiverat värde om 0,4 kronor fastställs. Med en genomförd nyemission med tillkommande warranter samt en kommande förskotts betalning på 21 mkr under Q3 påstår vi att Divio har en stabil nettokassa tillräcklig för att ta bolaget till svarta siffror. Levererar Divio dessutom i linje med sina kommunicerade mål framstår värderingen som mycket låg. Jämfört med vår jämförelsegrupp bestående av över 70 nordiska mjukvarubolag handlas Divio till en rabatt om ~70%. Det vittnar om en blygsam prissättning och en indikation om att marknaden inte tar fasta på Divio finansiella mål. Med två raka kvartal av växande MRR, nya kunder och en solid kassa framstår målsättningen som alltmer uppnåelig. Analysguiden ser nya kundavtal och kvartalsrapporter som potentiella triggars, vilket kan minska nuvarande värderingsgap.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analyser/divio-technologies-mrr-tillvaxt-stabil-kassa>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Divio Technologies: MRR-tillväxt & stabil kassa](#)