

**RISK INTELLIGENCE A/S**
[investor.riskintelligence.eu](http://investor.riskintelligence.eu)

**Industry: Intelligence provider**  
**Lista: Spotlight Stock Market**  
**Marknadsvärde: 67 MDKK**

Initieringsanalys: [7 december 2021](#) (motiverat värde per aktie: 11,7 DKK)

## Ny kund höjer ARPU

Risk Intelligence (företaget) är en framstående leverantör av bearbetad, analyserad och handlingsbar riskinformation för sjöfarts- samt olja- och gasindustrin. Bland de mer välkända kunderna finns Maersk och US Navy. En stor del av de totala intäkterna kommer från återkommande systemintäkter på långa avtal (81 procent år 2020) med god skalbarhet.

Ett sätt att dra nytta av skalbarheten och förbättra lönsamheten är att öka den genomsnittliga intäkten per kund (ARPU). I slutet av det tredje kvartalet 2021 var ARPU 128 000 danska kronor. I dag meddelade bolaget att den tyska fartygsförvaltaren ZEABORN Ship Management GmbH har undertecknat ett avtal om Risk Intelligence Systemet för hela sin förvaldade flotta. Värdet på det treåriga avtalet är 1,9 miljoner euro, vilket motsvarar drygt 1,4 miljoner danska kronor. Den genomsnittliga intäkten per år är cirka 471 000 DKK, vilket är betydligt högre än nuvarande ARPU på grund av de många användarlicenserna. Det är alltså en fin affär och ett bra exempel på hur företaget kan öka sin totala ARPU på sjöfartslösningen.

Förutom att lägga till nya kunder till sjöfartslösningen och öka ARPU, har vi höga förväntningar på lanseringen av applikationen LandRisk Logistics som vi tror kan driva tillväxttakten och marginalerna till nästa nivå. Som vi skriver i vår initieringsanalys för Risk Intelligence som publicerades den 7 december 2021, prognostiserar vi en CAGR, 2021-2026 på 35 procent. År 2026 tror vi att EBITDA-marginalen bör kunna nå nivåer strax över 35 procent. I detta scenario beräknas ett motiverat värde per aktie på 11,7 danska kronor, vilket motsvarar en EV/Sales-multipel 2022 på 7,0x. Referensgruppen, som består av leverantörer av underrättelseverksamhet, handlas för närvarande till en median EV/Sales-multipel 2022 på 11,0x. [Läs hela initieringsanalysen här.](#)

Som framgår i graf nedan handlas aktien för närvarande i en stigande trend över EMA9 och MA20 som fungerar som stöd. Nästa nivå på uppsidan kan hittas runt 7,3 danska kronor.

### Aktieutveckling (DKK)

Source: Reuters Elkon | Carlsquare, RIC: RISK.1E



Källa: Refinitiv Eikon och Carlsquare

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Markus Augustsson, Jonatan Andersson och Lars Johansen Öh äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.