



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

# AKTIEANALYS

# TELE2



Analytiker: Filip Åkesson

27-12-2021

LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

Ansvariga utgivare:

Isak Jonsson , Ordförande

Robin Strömberg, Kapitalansvarig



# TELE2 AB

## INTRODUKTION

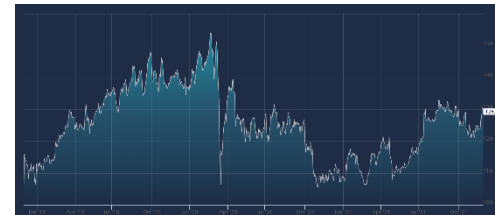
Tele2 AB är ett globalt företag som är verksamt inom telekom och globala internetlösningar som har sitt huvudsäte i Stockholm. Deras fokus ligger på fast telefoni, mobiltelefoni, Tv och bredband, streaming samt internet och datatjänster. Tele2 AB äger ett flertal bolag, bland annat Tele2 Sverige AB, Comviq och sedan 2018 Comhem. Företagets vision har sedan starten 1993 varit att sträva efter att vara världens smartaste telekomföretag som kommer att bidra till ett samhälle med obegränsade möjligheter. Eftersom samhället hela tiden går emot ett mer digitaliserat samhälle gör det att Tele2 blir ett intressant företag för framtiden.

## BESKRIVNING AV BOLAGET

Tele2 AB som bolag är uppdelat i två dotterbolag över de två regioner företaget verkar i. Det är Tele2 Sverige AB och Tele2 Baltikum AB. Tele2 Sverige AB står för 81% av koncernens intäkter. Företaget har legat i framkant inom fast och mobilt bredband och var det första företaget i Sverige att erbjuda 5G till sina kunder i ca 30 städer. 2018 förvärvade koncernen Comhem för att ge ett ökat värde till sina kunder. Genom förvärvet kan de nu även erbjuda Tv och streamingtjänster vilket är ett bra komplement till deras värdeportfölj. Koncernen äger även Net4Mobility tillsammans med Telenor och använder det bolaget att bygga och utvidga sina mobila nät. Tack vare att de samäger det bolaget och använder samma 4G och snart 5G nät krävs bara halva investeringen för att utveckla sina mobila nät.

### Tele2 Sverige AB

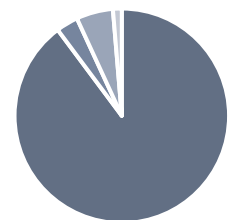
Tele2 Sverige AB erbjuder allt inom telekom och är Sveriges näst största telekom-företag efter Telia. Bolaget har två huvudområden som de verkar inom, Tele2 konsument och Tele2 företag. Tele2 konsument inriktar sig till privatkunder och erbjuder allt inom telekom som efterfrågas av en konsument såsom bredband, mobiltelefoni och Tv-tjänster. Tele2 företag inriktar sig mot alla företag som efterfråga smarta it och telekomlösningar samt höghastighetsbredband. De skräddarsyr även telekom-lösningar efter de större företagens behov vilket gör att de binder upp större företag för ett långt samarbete. Idag står Tele2 konsument för 76% av intäkterna för Tele2 Sverige AB.



### Nyckeltal

Omsättning: 26,5 miljarder SEK	Vinst: 7,5 miljarder SEK
Soliditet:	Vinst-marginal: 28,2%
P/E:11,8	P/S: 3,3
EV/EBIT:	EV/SALES:
PEG:	
Direktavkastning: 4,83%	

Största ägare	kapital %	röster %
Kinnevik	27,1	41,9
BlackRock	6,5	5,0
Nordea Fonder	2,6	2,0
Handelsbanken fonder	2,5	2,0
Vanguard	2,2	1,7



- Sverige
- Estland
- Lettland
- Litauen

## Tele2 Baltikum

Tele2 Baltikum är koncernens bolag som har verksamhet i Lettland, Estland och Litauen. Likt som Tele2 Sverige AB erbjuder man både mobilt samt fast bredband. Man har även startat en företagssektion som ska börja jobba mot de baltiska företagen som eftersträvar avancerade telekomlösningar.

## ANALYS

### Branschen

I Sverige pågår lanseringen av det nya 5G nätet som kommer bidra till högre hastigheter än 4G. Konsumenterna kommer alltså kunna surfa snabbare ute på internet samt att 5G-nätet ger operatörerna möjlighet till att lansera nya tjänster som har krävt denna hastighet på internet. Det är en bransch som ständigt utvecklas i takt med ny teknik.

### Möjligheter

Då telekombranschen är under ständig utveckling är möjligheten för Tele2 AB många med tanke på deras stordriftsfördelar jämfört med de mindre bolagen på den svenska marknaden. Ser man till årets Q3 rapport har omsättningen ökat 2% organiskt jämfört med Q3 2020. Kjell Johansen som är VD för koncernen skrev i senaste Q3 rapporten, ”*Jag är glad att presentera ett tredje kvartal som visar fortsatt tillväxt i bruttointäkter. Vi ser förbättringar inom alla stora affärsområden och börjar hitta en bra balans mellan värde och volym. Detta gör mig mer säker på att vi kan bygga hållbar tillväxt i våra verksamheter.*”

Ser man till Baltikum har omsättningen ökat från 2,26 till 2,42 miljarder det senaste året, det är en ökning med 12% organiskt. Det finns en stor potential för koncernen att fortsatt etablera sig då man nu har påbörjat med installering av fiber till

privatkonsumenter i de länderna samt förberedelse för installation av 5G.

Tele2 företag har ökat med 1% och har visat tillväxt för första gången på många år drivet av mobilsegmentet. Det kan tyda på goda tecken inför framtiden. För att se till koncernens helhet så har de senaste året fått en EBITDA-tillväxt om 5%, drivet av tillväxt i tjänsteintäkter, strukturella kostnadsbesparingar och minskade effekter från pandemin.

### Risker

På den svenska marknaden råder det stor konkurrens på inom konsument och B2B marknaden. Då det har kommit in mindre aktörer främst på konsumentmarknaden som har pressat priserna så har det blivit större konkurrens för Tele2. Det ses som en risk då konsumentmarknaden är mer priskänslig där många hellre väljer lägre pris än ett snabbt internet med bra kvalitet. Det kan leda till kundtapp av befintliga kunder samt lägre tillväxt av nya kunder. Med de sviter som covid-19 orsakade råder det komponentbrist på marknaden vilket har lett till högre priser. Framtiden är även osäker om bristen på råvaror kommer att öka eller om det kommer att ske en återhämtning, det ses som en stor risk för ett bolag som Tele2 då de är beroende av sina komponenter för att fortsatt kunna utveckla sina verksamhetsområden.



## VD & STYRELSE



Kjell Johnsen  
Koncernchef och VD, Tele2 Group



Carla Smits-Nusteling



Andrew Barron



Georgi Ganev

Kjell Johnsen har varit verkställande direktör för Tele2 group sedan 2020, och har tidigare erfarenheter som VD för Beeline Ryssland, EVP Head of Telenor Europé samt seniora lednings- och styrelsepositioner från olika industrier och länder, däribland COO för VEON-koncernen. Han innehar 100 000 B-aktier i Tele2 AB. Carla Smits-Nusteling blev vald till styrelseordförande 2019 och har suttit som ledamot sedan 2013. Hon har en M.Sc. Business Economics samt en Executive Master of Finance & Control. Carla innehar 1 687 B-aktier och sitter även som styrelseledamot hos Nokia Oy bland annat. Georgi Ganev sitter som styrelseledamot och är VD för Kinnevik som är storägare för koncernen. Han har tidigare erfarenheter som VD för Dustin Group och Bredbandsbolaget. Georgi har en civilingenjörsutbildning ifrån Uppsala universitet. Styrelsen består av totalt 7 personer var av tre kvinnor, och innehar totalt 27 252 B-aktier i bolaget.

## SAMMANFATTNING

Sammanfattningsvis anser jag att Tele2 AB är ett mycket intressant bolag med stor potential för framtiden. Koncernen står inför en intressant teknisk utveckling när nya 5G nätet ska sättas i bruk och kommer medföra att företaget kan utveckla nya tjänster som inte tidigare varit möjliga. I Baltikum så fortsätter företaget att växa och utveckla regionens telekomlösningar. Där finns det en stor potential till nya kunder och expanderings av varumärket vilket gör att på sikt kan man öka sin omsättning och förhoppningsvis öka marknadsandelarna i regionen.

Koncernen backas tungt av deras huvudägare Kinnevik och säger sig själva vara ett vinstdrivande telekombolag som vill ge mervärde till sina aktieägare. Sedan en tid tillbaka har Tele2 varit generösa med sin utdelning till sina aktieägare jämfört med vad de är värderade till. Vilket medför att bolaget blir ett intressant case för en längre sparhorisont och en bra krockkudde i portföljen.

Med tanke på den senaste rapporten som tyder på en framtida tillväxt, inte minst i Baltikum samt den fördelaktiga aktieutdelningen upprättar jag köprek på Tele2 AB. Vid ett eventuellt köp till Luleå Capital Managements portfölj så skulle jag vilja kategorisera Tele2 AB som ett lågriskbolag för en längre sparhorisont.

### Disclaimer

De köp- och säljmotiveringar som Luleå Capital Management publicerar är varken investeringsråd eller rekommendationer. Före ni genomför ett köp respektive sälj bör ni alltid genomföra en egen analys och därmed inte handla enbart baserat på vad Luleå Capital Management presenterar. Handel med finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk och Luleå Capital Management friskriver sig helt från ansvar för det resultat som kan bli följden.

Filip Åkesson 28/11-2021