

Globo holdte i dag conference call vedrørende deres opkøb af Notify i USA. Først vil jeg lige henvise til mine tidligere indlæg omkring Globo for lige at danne et overblik for eventuelle nye læsere der er kommet til og har fået interesse for denne vanvittigt spændende case:

<http://www.proinvestor.com/boards/66304/>

<http://www.proinvestor.com/boards/66532/Fantastisk-H1-rapport-fra-Globo>

<http://www.proinvestor.com/boards/66590/Globo-opkoeber-Notify-og-styrker-produktpipeline-og-US-marked>

For lige at beskrive hvad Globo reelt laver og sælger vil jeg lige starte med det mindst interessant, men det som faktisk stadig i H1 2013 er det største forretningsområde, nemlig salg til private af GO!Social licenser. GO!Social sælges især i Asien, østeuropa, latinamerika mv. til mindre velstillede folk. Og det er der en simpel grund til. GO!Social sælges igennem teleforhandlere mv. og brugerne betaler et lille fast månedligt beløb for at anvende GO!Social. GO!Social integrerer social networking dvs. facebook, twitter, Instagram, LinkedIn mv. i en samlet løsning rettet mod ikke smartphones. Denne integration med GO!Social forvandler en standard Nokia, Samsung telefon sådan at man kan anvende social media apps ligesom på en smartphone. Så kort sagt forvandler den dele af en normal telefon til en smartphone så den kan anvendes sådan. Dette er yderst attraktive i lavtlønslande hvor man godt kan købe en mobil til 100 kr. men ingen jordisk chance har for at købe iPhones til 5.000 kr. osv. Dette segment er jo et der har et limiteret publikum og i øvrigt bliver mindre i takt med at flere og flere får smartphones. Men det vækster dog stadig flot, eksempelvis 22 % i H1 2013 og har høje marginer.

Det er dog med deres nyeste og mest spændende produkt GO!Entreprise at de helt unikke muligheder er.

Først lige lidt om GO!Entreprise (skriver GOE fremover). GOE er en samlet sky der tager alt virksomhedens wifi, interne strukturer, mails, cloud, hosting, storage, CMS, ERP og via en central server giver adgang via en persons smartphone og tablets. Men samtidig ligger alle oplysningerne ikke på telefonen men på en central server. Dette har to kæmpe fordele. 1) informationer kan altid opdateres lynhurtigt. 2) hvis en person mister eller får stjålet sin smartphone eller tablet er der ikke fortrolige oplysninger på den for virksomheden.

Som i nok ved ser en privat smartphone med Apps mv. ud eksempelvis sådan:



Der hvor man har sine andre Apps kan man også downloade en til APP der hedder GOE og ser sådan ud:



Når man åbner en app normalt for man et interface at navigere i. Det kunne være en spilfunktion, facebookapp etc. Men når man åbner GOE får man følgende skærm:



Som i kan se har man her nu et helt nyt mailsystem, man kan have separate Apps, styre privat beskedssystem, gemme filer, uploade noter, have kalender etc. Det fungerer altså som en slags "ekstra smartphone" inde i den samme smartphone. Dvs. man adskiller 100% sin private smartphone og tablet hvor man kan have sin private mail, private kalender, private apps osv. og ligeså snart man åbner GOE bliver mobilen eller tablet forvandlet til en arbejdstelefon.

Her kan virksomheden selv lave og uploade relevante apps som andre på app markedet ikke kan få fingre i. De kan styre og booke en specifik medarbejders kalender, sende ham beskeder, der er integreret

chatsystem mellem alle medarbejdere i samme virksomhed, der er adgang til bogføringssystemer mv. således at der kan placeres ordre og projekter direkte i selskabets økonomisystem, der er adgang til selskabets intranet der kan hentes fortrolige og vigtige oplysninger og meget andet.

Alle disse ting vil aldrig komme over på brugerens mobil men altid være lokalt hosted via Globo.

Derfra kan et selskabs IT-funktion så selv via GOE's smarte interface selv konfigurere og styre medarbejdernes mobiltelefoner (business delen) mens medarbejderne selv er herre over privatdelen.

For lige at komme tilbage til Notify opkøbet og dagens CC. Notify har noget som GOE mangler, nemlig det der hedder Notify MBM. Dette er BYOD (bring your own device som GOE's teknologi hedder) for især regulerede virksomheder der gør at de selv kan have deres egne servere og systemer til at køre BYOD hos deres medarbejdere. Dette er især relevant for finansielle virksomheder, offentlige virksomheder mv. som ikke må overlade alt deres hosting, cloud services mv. til Globo.

Globo har siden august integreret Notify MBM i GOE version 2. Version 2 lanceres i midten af oktober på en conference i Barcelona. I starten af november kommer den så på markedet.

Dette vil udvide kundemarkedet meget for GOE. Man kan angribe notifys eksisterende kunder, men også tiltrække mange nye kunder med dette.

Notify har et godt netværk og gode sælgere i USA, som GOE netop er på vej ind på via det store samarbejde med Ingram som jf. ledelsen går forrygende (startede i juli) og salget overgår allerede deres i forvejen meget høje forventninger.

De leder stadig efter flere opkøb, da de har et godt cashflow og god balancesheet, både GOE og Notify kører med skyhøje marginer.

Prisen for at komme til at bruge GOE for virksomhederne er samtidig meget lav. Hele systemet sælges meget billigt som en løsning i samlet box:



Herfra installeres så alle de nødvendige software på de computere som skal styre det administrative og styre filerne mv. på smartphones.

Derefter betales kun et årligt fee til Globo for antal brugere og antal smartphones der bruges af firmaet. Dette er altså 100 % margin løbende indtægter når først det rigtigt rulles ud.

BYOD markedet har stadig kun lige skrabet overfladen af det potentiale det har. Dette er meget effektivt og nyttigt for næsten alle virksomheder, og med årlige fees er det ikke en dyr upfront investering at komme i gang med. Globo sælger og hjælper med integrationen så alle virksomheder smidigt kan komme over og benytte GOE.

Først da jeg læse om casen og når jeg stadig gør det og ser på de muligheder, så tænker jeg at den aktie jo må være voldsomt dyrt prisfastsat når man har så store vækstmuligheder og også historisk har kunnet præsentere voldsomt vækst de seneste par år.

Så det slår mig hver gang jeg ser værdiansættelsen.

I 2012 lavede man en EPS på 0,051

I 2013 forventer man en EPS på ca. 0,1

I 2014 en EPS på godt 1,5

(det er mine forventninger krydret med analytikerforventninger)

Kursen er pt. 0,82£. EPS er opgjort i Euro så kursen i Euro er pt. 0,95 ca.

Vi snakker altså 2012 P/E under 20, 2013 P/E under 10 og 2014 P/E under 7

Det ser jeg personligt som voldsomt billigt med det cash flow, vækstmuligheder og historik selskabet har.

**Disclaimer: Jeg er selv investeret i Globo privat og via selskaber. Det anbefales at man selv laver sin egen due diligence da denne analyse er vejledende og i øvrigt ikke skal ses som en købsanbefaling.**