

# Aktieanalyse: Freetrailer



Maj 2024  
Jacob Frehr

# Freetrailer aktieanalyse

<b>Freetrailer aktieanalyse.....</b>	<b>2</b>
Kort om virksomheden:.....	3
Forretningsmodel:.....	3
Konkurrenter:.....	4
Markeder:.....	7
Sæsonudsving:.....	10
Ledelsen bag Freetrailer:.....	11
Økonomi - Sidste årsregnskab:.....	11
Økonomi - Sidste kvartalsregnskab:.....	12
Valuation:.....	12
Forventninger til 2023/2024E:.....	13
Opdatering til Q3 2023/2024:.....	13
Kan Freetrailer ramme deres estimer til 2023/2024?.....	14
Risici:.....	17
Konklusion:.....	17

Denne analyse er lavet af Jacob Frehr fra HC Andersen Capital Youth Board

Disclaimer: Jeg ejer aktier i Freetrailer Group A/S og ovenstående er udelukkende til informationsformål. Det er derfor ikke en anbefaling om at købe, ikke købe, sælge eller ikke at sælge aktier i Freetrailer Group A/S.

## Kort om virksomheden:

Freetrailer er en dansk virksomhed, som handler på den svenske vækstbørs, Spotlight Stock Market. Aktien handles dog i DKK. En aktie koster i skrivende stund 47 kr, og virksomheden har en børsværdi på ca. 450 mio. kr.

Freetrailer Group er en dansk teknologivirksomhed, hvis mission er at gøre det nemt, at reservere og låne en trailer gratis via en deleøkonomisk it-plattform. Virksomheden blev stiftet i 2004. Freetrailer har været i gang med deres delingsplatform de sidste 19 år. De har over 125 partnere herunder IKEA, SILVAN og Bilka med ca. 4.700 trailere fordelt rundt i 4 lande (Danmark, Sverige, Norge og Tyskland). Freetrailer har mere end 1.100 lokationer. I de seneste 12 måneder har Freetrailer haft mere end 1 mio. udlejninger.



## Forretningsmodel:

Freetrailers forretningsmodel er faktisk ikke så kompliceret. I samarbejde med deres partnere stilles trailere til rådighed for partnerens kunder, og dermed opnår Freetrailers partnere en øget synlighed på de skandinaviske veje med reklamer på siden af trailerne.

Freetrailers partnere skal ikke gøre noget ekstra arbejde ved at have trailere til rådighed, da alt booking og håndtering mm. foregår over Freetrailers app og via trailerens bluetooth låsesystem. Freetrailer leaser deres trailere, og deres leverandører af trailere er Variant, som ligger i Vejle.

### Omsætningsfordeling

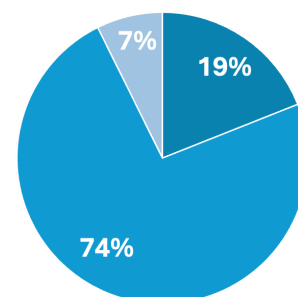
Fordelingen mellem disse stoppede virksomheden med at offentliggøre efter regnskabsåret 19/20.

Fordelingen i FY 19/20 så sådan ud:

### Omsætningsfordeling

- Partnere = 19%
- Kunder = 74%
- Andet = 7%

Fordeling fra FY 2019/20



Deres partnere såsom IKEA og Bilka betaler for at have trailerne til rådighed, og samtidig betaler forbrugeren for at tilkøbe forsikring, reservering og længere lejeperiode mm. Derfor sælger Freetrailer både til B2B og B2C. Dette gør også prisen for at leje en trailer markant billigere for forbrugeren.

Freetrailer udlejer primært trailere, men i 2021 introducerede de elektriske ladcykler til produktsortimentet. Dette nye produkt fylder dog ikke særlig meget i ft. trailere. Freetrailer havde d. 11. maj 4.788 udlejningsprodukter, som bestod af 88 cykler og 4.700 trailere. Cyklerne er mere oplagte i de store byer, og andre steder hvor folk hellere vil leje en cykel frem for en trailer. Dette kommer selvfølgelig også an på hvad man skal transportere. Det er ikke meningen med cyklerne, at de skal erstatte trailerne, men det er et supplement.

Freetrailers udlejningspriser for deres trailere er følgende:

	Gratis lejeperiode	Online reservering	Forsikring	Ekstra lejeperiode
Danmark	Til næste dag (til kl. 07:00)	35 DKK	49 DKK	199 DKK (+24 timer)
Sverige	Til næste dag (til kl. 07:00)	49 SEK	69 SEK	199 SEK (+24 timer)
Norge	3 timer	49 NOK	69 NOK	99 NOK (+3 timer)
Tyskland	3 timer	4 EUR	7 EUR	5 EUR (+1 time)

Virksomheden integrerede i november MobilePay-betalinger direkte i deres app. Dette betyder, at kunderne undgår besværet med at indtaste kreditkortoplysninger og i stedet bruge MobilePay. Dette var et feature, som kunderne havde efterspurgt. Denne feature forsimples også konceptet markant.

## Konkurrenter:

Freetrailer har ikke særlig mange konkurrenter, og der findes umiddelbart ikke andre aktører i markedet, som udlejer trailere gratis i 24 timer, ligesom Freetrailer. En af Freetrailers konkurrenter er Brenderup Rental, som primært har trailere stående på tankstationer og hos Bauhaus. Brenderup har dog også andre forretningsben, så rentals er ikke deres eneste fokusområde i modsætning til Freetrailer.

Brenderup Rental har bl.a. trailere hos Circle K, men det er ikke gratis ligesom Freetrailer. Hvis man skal bruge en trailer fra kl. 9 til 14 hos Circle K (Brenderup Rental), skal man betale 400 kr. for lejeperioden (forsikring inkluderet), 49 kr. i reservering, så i alt 449 kr. Derudover er der også et depositum på 500 kr. Med en Freetrailer i samme lejeperiode skal man betale 0 kr. for

lejeperioden, 35 kr. i reservering og 49 kr. i forsikring, så i alt 84 kr. Dermed er Free trailer markant billigere end 449 kr. hos Circle K (Brenderup Rental).

Brenderup Rental har også trailere hos Bauhaus, som faktisk lige har hævet deres priser markant. Fremover er det kun de første 3 timer der er gratis, derefter koster det 39 kr. pr. ekstra time. Derudover 39 kr. i reservation og 49 kr. for forsikring.

Derudover kunne man sige, at folk der har deres egen trailer er en konkurrent, da de ikke har behovet for at leje en trailer. En privatejet trailer bliver i gns. brugt 10 timer per år. En Free trailer bliver i gns. brugt 326 gange per år. Derfor kan det næsten ikke svare sig at have sin egen trailer. Free trailer tapper også ind i den bæredygtige dagsorden med et deleøkonomisk produkt.

Det er faktisk også ret svært for nye aktører at indgå i markedet. Først skal de have lavet en app, og det er rigtig dyrt. Free trailer har brugt mere end 19 år på deres app, og den forfines stadig. Derefter skal man få fat i partnere, og der har Free trailer allerede indtaget dem, og de virker til at være glade for dem.

Free trailer har glade kunder og scorer 4,8 ud af 5 baseret på over 34.500 kundeanmeldelser.

Til perspektivering scorer Brenderup (Brenderup Sverige) 2,3 ud af 5.

Brenderup Rental (en del af Brenderup Group) består også af Use4Free, Oneway og 24Rental.

Use4Free (en del af Brenderup Group) scorer 4,2 ud af 5.

- Use4Free har ifølge kortet på deres hjemmeside kun 4 partnere:
- Bauhaus: Danmark (19 lokationer), Sverige (23 lokationer) og Norge (4 lokationer)  
Bauhaus' trailerudlejning foregår over egen app: Bauhaus Trailer app scorer 2,2 ud af 5
- Hornbach i Sverige. Ved en manuel optælling af bookingsiden har de 8 lokationer.
- Byggmax i Norge. Ved en manuel optælling af bookingsiden har de ca. 50 lokationer. (Free trailer har Byggmax i Sverige, de brugte tidligere Use4Free)
- Hertil har Use4Free få egne lokationer og en enkelt lokation i Tyskland for Matthies Gartenfachzentrum GmbH & Co. Kg.
- Så Use4Free har cirka 100 lokationer fordelt på Danmark, Sverige, Norge og Tyskland.
- Hos Use4Free (Bauhaus) koster det 283 kr. at leje en flytte trailer i 24 timer (inkl. reservering og forsikring).

Oneway (en del af Brenderup Group) scorer 4,3 ud af 5.

- Oneway har ifølge deres hjemmeside 110 lokationer med 1.300 trailere i Sverige.
- Hos Oneway kan man bestille en trailer på en lokation og aflevere den på en anden.
- Oneway har udelukkende trailere i Sverige, som primært består af Preem og udvalgte tankstationer hos Circle K og OKQ8.
- Ca 20-25 lokationer hos Circle K
- Hos OneWay (Model: Stor) koster det 1270 SEK (806 kr.) at leje en flytte trailer i 24 timer (inkl. reservering og forsikring)

24Rental (en del af Brenderup Group) scorer 2,1 ud af 5.

- Ved en manuel optælling af deres bookingside har de 45 lokationer i Sverige.
- 24Rental har udelukkende trailer i Sverige, og de ligger primært i den sydlige del af Sverige, der er ikke mange nord for Stockholm.

- Hos 24Rental (model: stor) koster det 548 SEK (347 kr.) at leje en flytte trailer i 24 timer (inkl. reservering og forsikring).

#### Circle K trailerudlejning:

- Circle K står selv for deres lokationer, og booking foregår over deres egen bookingside, som er lavet af Brenderup Rental.
- Danmark: 86 lokationer som tilbyder trailerudlejning ifølge deres hjemmeside
- Sverige: 192 lokationer, som tilbyder trailerudlejning ifølge deres hjemmeside. 20-25 af disse lokationer findes også på Oneway's bookingside, resten står Circle K selv for.
- Norge: 131 lokationer, som tilbyder trailerudlejning ifølge deres hjemmeside.
- Hos Circle K (Danmark) koster det 449 kr. at leje en flytte trailer en dag (inkl. reservering og forsikring). Der er også et depositum på 500 kr.

#### OKQ8 trailerudlejning ("OKQ8 hyrsläp") scorer 1,9 ud af 5.

- Danmark: 76 lokationer med 340 trailere ifølge deres hjemmeside.
- Sverige: 262 lokationer ifølge Freetrailers investor præsentation (konkurrenter) - dec/23
- Hos Q8 (Danmark) koster det 399 kr. at leje en flytte trailer i 24 timer (inkl. reservering og forsikring)

#### Shell trailerudlejning:

- Danmark: ca. 29 lokationer ved manuel optælling på deres bookingside.
- Hos Shell (Danmark) koster det 524 kr. at leje en flytte trailer i 24 timer (inkl. reservering og forsikring)

\*Da mange af tallene ovenfor er manuelt optalt, kan der opstå mindre afvigelser.

#### Freetrailer: (tal fra 11. maj)

- Danmark: 383 lokationer med 2.047 trailere (og 72 elcykler)
- Sverige: 589 lokationer med 1.780 trailere (og 3 elcykler)
- Norge: 171 lokationer med 706 trailere (og 6 elcykler)
- Tyskland: 50 lokationer med 176 trailere (og 7 elcykler)
- Total: 1193 lokationer med 4.700 trailere (og 88 elcykler)
- Hos Freetrailer (Danmark) koster det 84 kr. at leje en flytte trailer i 24 timer (inkl. reservering og forsikring)

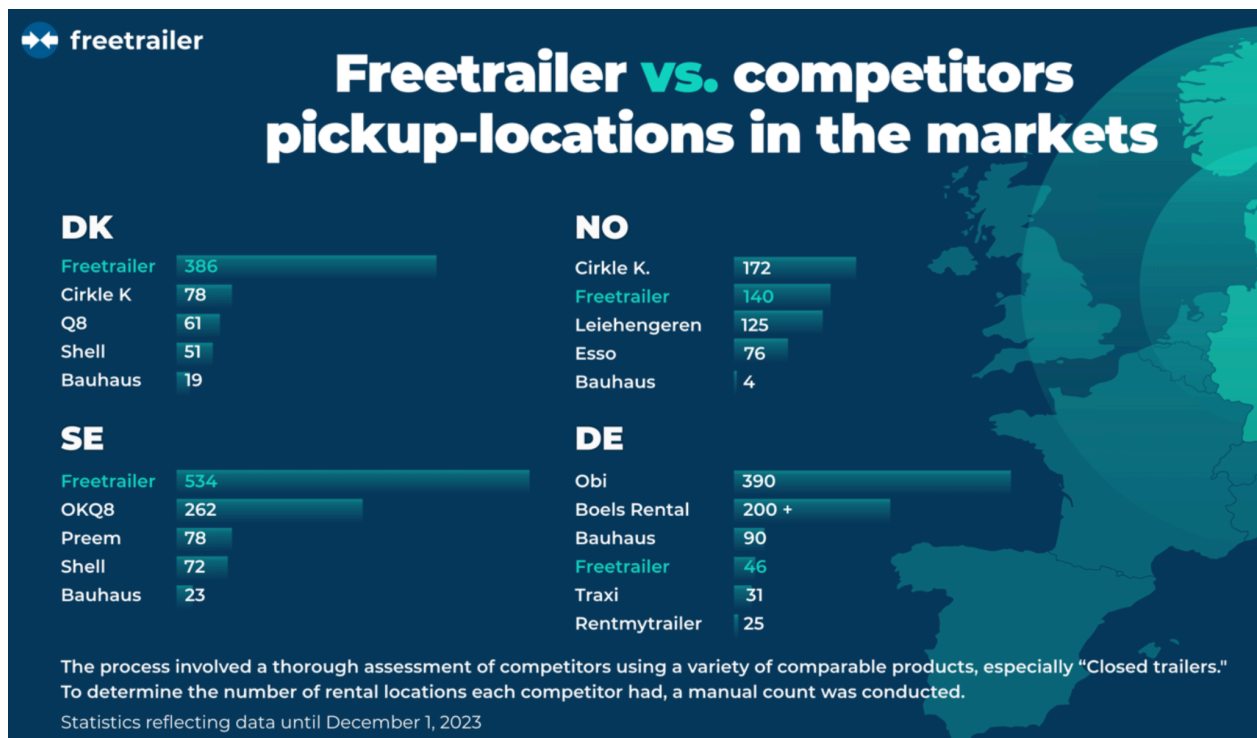
#### **Overblik over priser**

\*Priser for leje af flytte trailer i 24 timer (inkl. forsikring og reservering)

- Freetrailer (Danmark): 84 kr.
- Use4Free (Danmark): 283 kr.
- 24Rental (Sverige): 347 kr.
- OKQ8 (Danmark): 399 kr.
- Circle K (Danmark): 449 kr.
- OneWay (Sverige): 806 kr.

Freetrailer er klart de billigste blandt konkurrenterne, de er faktisk 70% billigere end den billigste konkurrent og 89% billigere end den dyreste konkurrent. Den billigste konkurrent er 2,4x dyrere, og den dyreste konkurrent er 8,6x dyrere.

Overblik af konkurrenters lokationer i de forskellige lande. (Billedet er fra Free trailer ir deck)



## Markeder:

Free trailer er klart størst i Danmark, men de er også store i andre skandinaviske lande, da de også har trailere i Sverige, Norge og Tyskland.

Den 18 april 24 offentliggjorde Free trailer, at de udvider til Holland, som er klar i første kvartal i 2025. Free trailer har valgt at fokusere på området i og omkring Amsterdam. Til dette har de sat Christian Tepper i jobbet som Sales Manager for Holland. I 9 år var Christian Tepper ejer af det næststørste trailerudlejningsfirma i Holland og Belgien, så han har erfaring med markedet.

En af Free trailers største partnere er IKEA, som har været partner siden 2004. I 2021 lavede Free trailer og IKEA en international aftale, som skal føre til en større international udrulning af trailere, hvor Free trailer vil blive den førende selvbetjente transportløsning for IKEA.

Free trailer er i gang med at erobre det tyske marked, hvor de har lavet en fokuseret salgsstrategi på by- og regionsniveau i Tyskland.

Jeg kontaktede Free trailers CEO, Nicolai Frisch, for at høre ham om hvilke lande der er interessante for Free trailer.

Nicolai udtalte: *"Benelux (Belgien, Holland og Luxembourg), Dach (Tyskland, Østrig og Schweiz) og Finland har et marked for trailere som er interessante for Free trailer. Men hvilken vej vi strategisk går med internationalisering er ikke besluttet. Vores fokus lige nu er vores fire eksisterende markeder og så kigge på ekspansion til yderligere et land her i 2025."*

Siden denne udtalelse har Free trailer udvidet til Holland, som de offentliggjorde d. 18/4-24.

Udlejningsnøgletal:

11/5-24	Lokationer	Udlejningsprodukter	Udnyttelsesgrad***	Partnere*	Produkter / Lokation	Produkter / Partner
Danmark	383	2.119	87,1%	39	5,5x	54,3x
Sverige	589	1.780	88,9%	86	3,0x	20,7x
Norge	171	706	58,8%	22	4,1x	32,1x
Tyskland	50	183	45,9%	5	3,7x	36,6x
<b>Total</b>	<b>1.193</b>	<b>4.788</b>	<b>81,8%</b>	<b>152**</b>	<b>4,0x</b>	<b>31,5x</b>

\*Note: Antal partnere er manuelt optalt fra Freetrailers hjemmeside d. 11/5-24, og antal lokationer og antal udlejningsprodukter er oplyst på Freetrailers hjemmeside (11/5-24).

\*\*Note: Totale antal af partnere er summeret fra de forskellige lande, her indgår et lille overlap, hvis partneren har Freetrailere i flere lande, som f.eks. IKEA og Elgiganten.

\*\*\*Note: Udnyttelsesgraden er fra H1 23/24

Udviklingen i antal udlejningsprodukter i de forskellige lande er følgende:

	FY 19/20	FY 20/21	FY 21/22	FY 22/23	H1 23/24*
Danmark	979	1.277	1.416	1.511	2.103
Sverige	510	640	918	1.388	1.639
Norge	128	219	374	573	604
Tyskland	0	10	93	154	174
<b>Total</b>	<b>1.617</b>	<b>2.146</b>	<b>2.801</b>	<b>3.626</b>	<b>4.530</b>
<b>Stigning (%)</b>	<b>11,0%</b>	<b>32,7%</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,5%</b>	<b>24,9%*</b>

\*Stigningen i H1 23/24 er i første halvår i 23/24 og derfor ikke hele FY 23/24.

Ifølge virksomhedens seneste kvartalsregnskab Q2 23/24 har Freetrailer 150 udlejningsprodukter, som er bestilt og er på vej. Disse er ikke med i tallet på 4.530. Så der er samlet 4.680, når de bliver leveret. Når disse udlejningsprodukter er blevet leveret er stigningen fra FY 22/23 til H1 23/24 på 29,1%, hvis de ikke får flere ordrer i hele H2 23/24.

Den 11/5-24 havde Freetrailer (via deres egen hjemmeside) 4.788 udlejningsprodukter. Dette svarer til en stigning på 32% ift. til FY 22/23. Det er dog uvist hvor mange af disse er de tidligere ordrer, som er blevet leveret, eller om det er nye aftaler om trailere.



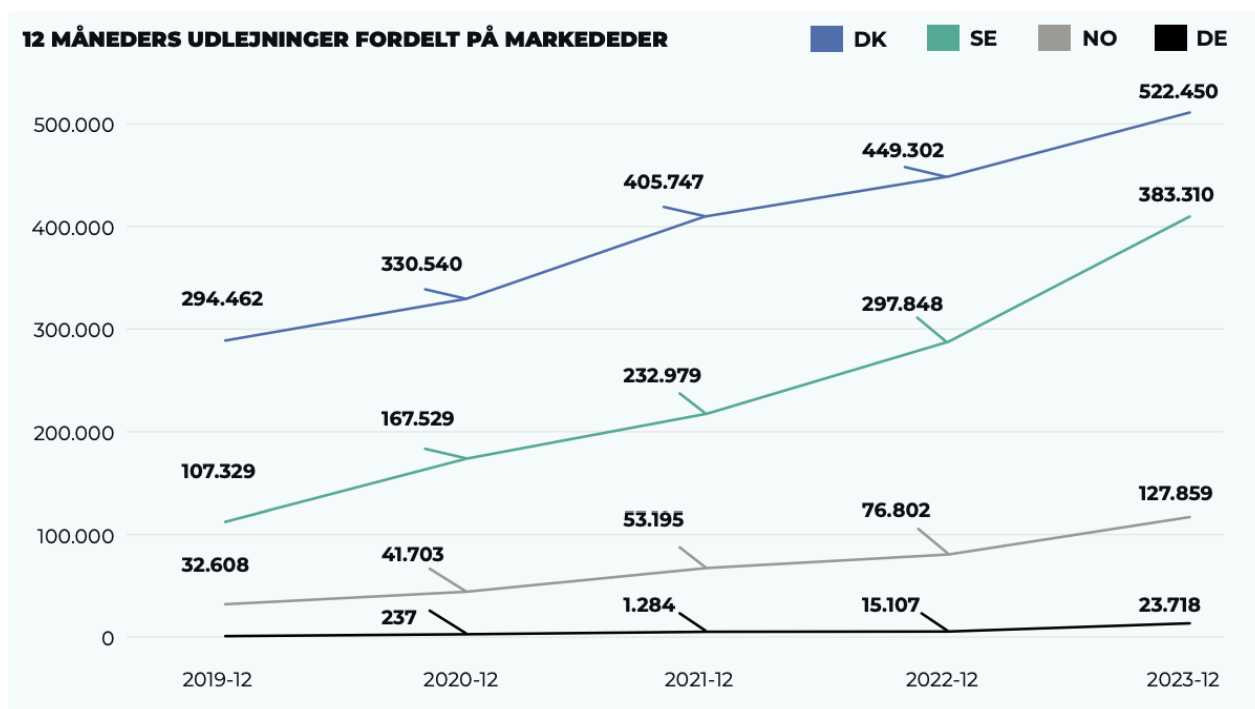
Udviklingen i antal udlejninger i de forskellige lande er følgende:

	FY 19/20	FY 20/21	FY 21/22	FY 22/23	H1 23/24*
Danmark	311.815	365.164	435.524	464.511	285.789
Sverige	133.211	202.112	264.707	326.359	216.097
Norge	38.069	45.639	63.769	96.210	76.031
Tyskland	0	345	6.286	20.794	12.921
<b>Total</b>	<b>483.095</b>	<b>613.260</b>	<b>770.286</b>	<b>907.874</b>	<b>590.838</b>
<b>Stigning (%)</b>	<b>42,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>25,6%</b>	<b>17,9%</b>	<b>-34,9%*</b>

\*Faldet i H1 23/24 skyldes, at det kun er et halvt år og derfor ikke et helt regnskabsår. Men i H1 har Freetrailer opnået 65% af sidste regnskabsår på et halvt regnskabsår. Hvis vi sammenligner H1 23/24 (590.838) med H1 22/23 (441.377) har Freetrailer haft en stigning på 33,9%.

I Q1-Q3 23/24 var der samlet 878.060 udlejninger, dette svarer til næsten hele sidste regnskabsår (907.874). Så alt de leverer i Q4 er ren vækst, ikke nok med det har Q4 historisk været deres bedste kvartal grundet sæsonen.

Herunder er en graf fra Freetrailers Q2 23/24 rapport, hvor man kan se deres udlejninger fordelt på de forskellige markeder, og se den løbende udvikling over årene:



## Sæsonudsving:

Freetrailer har forskudt regnskab med to kvartaler:

Q1: juli til september

Q2: oktober til december

Q3: januar til marts -> Historisk laveste kvartals omsætning

Q4: april til juni -> Historisk højeste kvartals omsætning

Markedet for trailere er ret sæsonpræget. Historisk set er Q1 og Q4 de kvartaler med størst omsætning grundet at flere personer har brug for en trailer om sommeren til måske at flytte eller komme af med haveaffald. I vinterperioden plejer der at være lidt mindre efterspørgsel for trailere, da vejret kan forhindre.

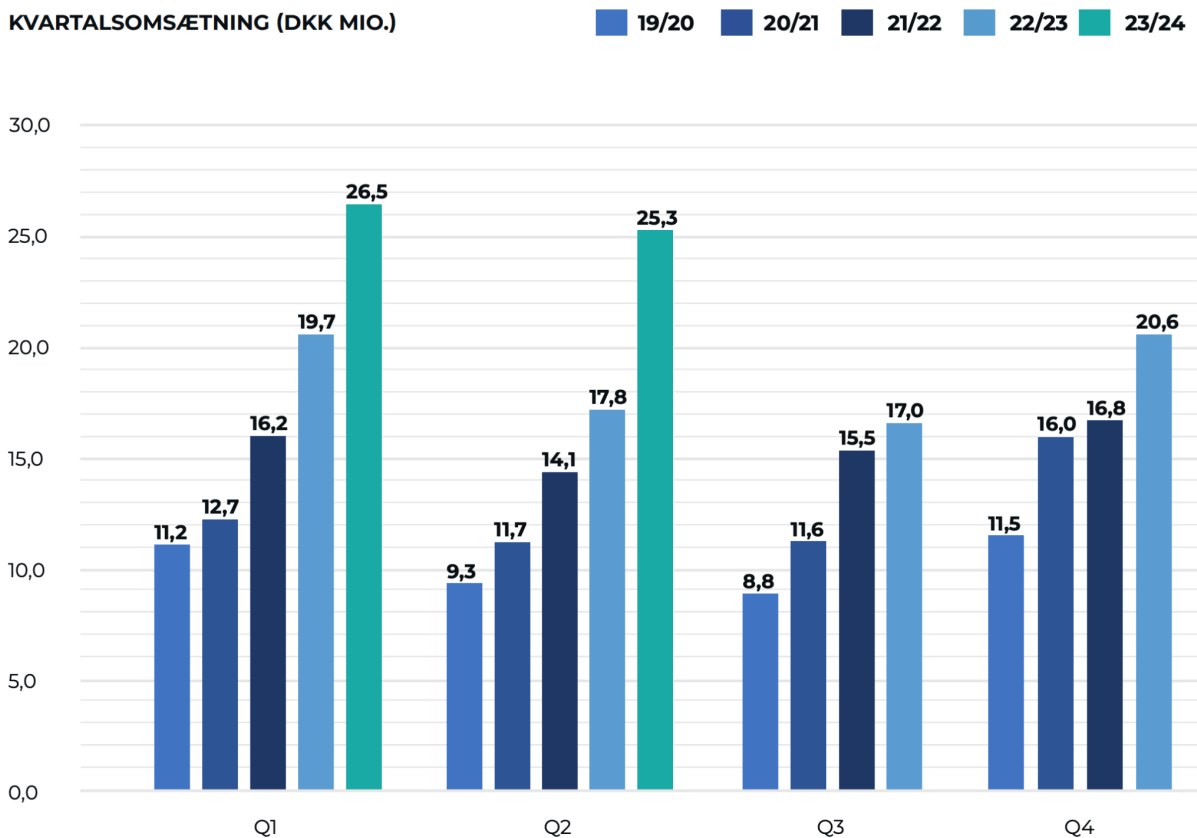
Vi kan kigge på den historiske udvikling fra Q1 til Q2.

Da Q1 (jul. til sep.) er sommerperioden og Q2 (okt. til dec.) er vinterperioden har Q2 altid haft en lavere omsætning. Men hvis vi kigger på nedgangen fra Q1 23/24 til Q2 23/24 har den ikke været lige så påvirket som normalt. De sidste fire regnskabsår har Freetrailer haft et fald i omsætningen fra Q1 til Q2 på henholdsvis 17%, 8%, 13% og 10%. Men i år oplevede Freetrailer kun et fald på 5% fra Q1 til Q2.

Grafen herunder viser Freetrailers kvartalsomsætning fra 19/20 - 23/24:

Det er fra Freetrailers Q2-23/24 rapport.

KVARTALSOMSÆTNING (DKK MIO.)



## Ledelsen bag Free trailer:

Free trailer skiftede CEO i starten af 2023. Her fratrådte Philip Fillipsen som adm. direktør efter tre år. I stedet tiltrådte tidligere bestyrelsesmedlem, Nicolai Frisch.

Free trailers nuværende ledelse består af CEO, Nicolai Frisch og CFO, Martin Damm.

Hos Free trailer ansætter man en "Landechef" til hvert land, som skal fokusere på ét land.

CEO, Nicolai Frisch, har tidligere været administrerende direktør for blandt andet finansportalen Euroinvestor, medstifter af de succesfulde vækstvirksomheder Dinero og Ageras samt bestyrelsesformand og investor i e-læringsplatformen Golearn.

CFO, Martin Damm, har tidligere arbejdet i software- og forsikringsbranchen. Han har igennem mange år som CFO været en del af startup-miljøet samt selskaber med stor fokus på den digitale udvikling. Senest som CFO hos Penni.io.

## Økonomi - Sidste årsregnskab:

Free trailers sidste årsregnskab 2022/2023:

	2021/2022	2022/2023	Ændring
Omsætning	65,5 mio. kr.	75,1 mio. kr.	+ 20%
EBITDA	12,5 mio. kr.	8,1 mio. kr.	- 35%
Resultat (før skat)	10,6 mio. kr.	5,6 mio. kr.	- 46%
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3,0 mio. kr.	12,3 mio. kr.	+ 310%
Egenkapital	26,1 mio. kr.	29,7 mio. kr.	+ 14%
Antal udlejningsprodukter	2.801 stk.	3.626 stk.	+ 29%
Antal udlejninger	770.826	907.874	+ 18%

Her kan vi også se, at antallet af udlejningsprodukter er steget med 29%, men deres antal udlejninger er steget med 18%, hvilket skyldes, at deres udlejningsprodukter bliver løbende leveret til deres partnere, og kan først udlejes efter leveringen, og derfor ikke alle 12 regnskabs måneder.

## Økonomi - Sidste kvartalsregnskab:

Freetrailer offentliggjorde deres Q2 23/24 regnskab den 29 februar 2024.

De opjusterede forventningerne den 19. februar 2024.

	Q2 22/23	Q2 23/24	Ændring
Omsætning	17,8 mio. kr.	25,3 mio. kr.	+ 42%
EBITDA	1,5 mio. kr.	3,5 mio. kr.	+ 130%
EBITDA-margin	8,7%	14,0%	+ 61%
Resultat (før skat)	1,2 mio. kr.	2,5 mio. kr.	+ 114%
Egenkapital	31,4 mio. kr.	37,3 mio. kr.	+ 19%
Antal udlejningsprodukter	3.067 stk.	3.626 stk.	+ 18%
Antal udlejninger	202.437	272.441	+ 35%

## Valuation:

	2021/2022	2022/2023	2023/2024E*
Markedsværdi (DDKm)	316	236	448
Cash (DKKm)	15,5	16,2	27,7
Rentebærende gæld (DKKm)	0,3	0,3	0,1
Net Cash (DKKm)	15,2	15,9	27,6
Enterprise Value (DKKm)	300,3	219,8	420,4
P/S	5,0x	3,1x	4,8x - 4,3x
EV/Sales	3,8x	2,9x	4,5x - 4,0x
EV/EBITDA	24,0x	27,1x	30,0x - 24,7x

Note: Multiplerne fra 2021/2022 og 2022/2023 er baseret på historiske tal.

\*Multiplerne i 2023/2024 er baseret ud fra Freetrailers egen guidens.

De historiske markedsværdier er taget fra Tradingview.

## Forventninger til 2023/2024E:

Disse forventninger til regnskabsåret blev opjusteret i februar.

Freerailers egne forventninger til 2023/24E er følgende: (tal i parentes er fra 2022/23)

Omsætningsforventninger til 2023/24E lyder på 94-104 mio. kr. (75,1 mio. kr)  
svarende til en YoY-vækst på 25-38%.

Udlejningsforventninger til 2023/24E lyder på +1.180.000 udlejninger (907.874 udlejninger)  
svarende til en YoY-vækst på 30%

Forventet antal udlejningsprodukter til 2023/24E lyder på +4.750 stk. (3.626 stk)  
svarende til en YoY-vækst på 31%

EBITDA forventning til 2023/24E lyder på 14-17 mio. kr. (8.1 mio. kr.)  
svarende til en YoY-vækst på 72-110%

Derudover vil Freerailer investere i ekspansion til minimum et nyt europæisk marked.

\*D. 18. april løftede Freerailer sløret for, at det nye land er Holland, i første kvartal 2025.

## Opdatering til Q3 2023/2024:

Freerailer har offentliggjort data om Q3. Deres fulde Q3-regnskab kommer d. 29 maj.

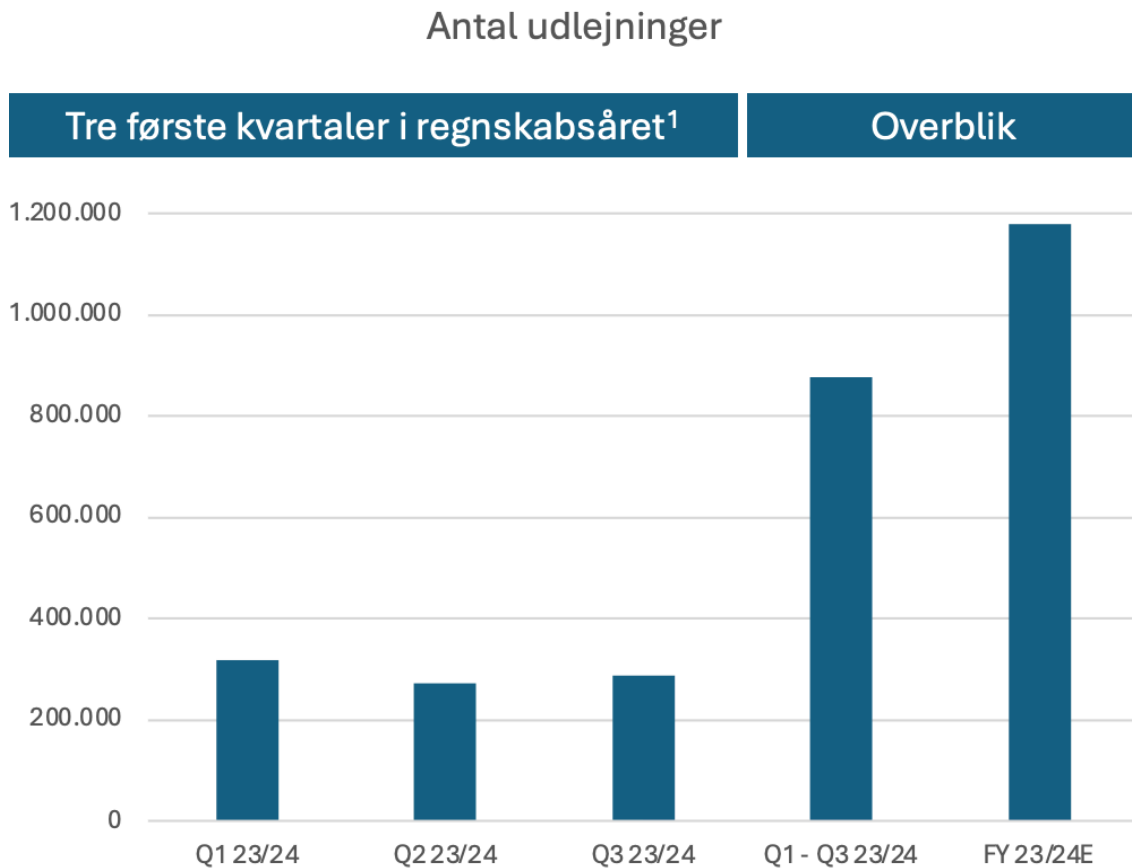
De havde 287.222 udlejninger i perioden januar til marts (Q3), hvilket svarer til en stigning på 46,8%, sammenlignet med den samme periode sidste år, hvor de havde 195.690 udlejninger.

Der har også været en vækst på 46,5% i antal udlejningsprodukter over de seneste 12 måneder - fra 3.195 produkter (31/3-2023) til 4.681 produkter (31/3-2024).

Freerailer slog samtidig deres udlejningsrekorder i både flest udlejninger på en uge og måned. I marts havde Freerailer 114.458 udlejninger, trods dårligt vejr i påskeperioden. Dette var en ny rekord for flest udlejninger på en enkelt måned. Freerailer satte også en ny ugentlig udlejningsrekord med 31.672 udlejninger i uge 13. I ugen endte udlejningsfrekvensen på 97%.

## Kan Freetrailer ramme deres estimer til 2023/2024?

Udlejningsforventninger (1.180.000 udlejninger):



<sup>1</sup> Freetrailers regnskab er forskudt med to kvartaler

Deres estimer for antal udlejninger i FY 23/24 lyder på +1.180.000 udlejninger. I de første tre kvartaler i 23/24 havde de 878.060 udlejninger, så hvis de skal ramme deres estimat til året, skal de have minimum 301.940 udlejninger i Q4 23/24. Her skal man bemærke, at Q4 historisk er det bedste kvartal grundet sæsonudsvingene, da det er om sommeren.

I Q4 sidste år havde de 270.807 udlejninger. I år skal de have minimum 301.940 udlejninger for at ramme deres estimer på 1.180.000 udlejninger. Dette svarer til at de skal vækst 11,5% fra Q4 22/23 til Q4 23/24 for at ramme deres konsensus.

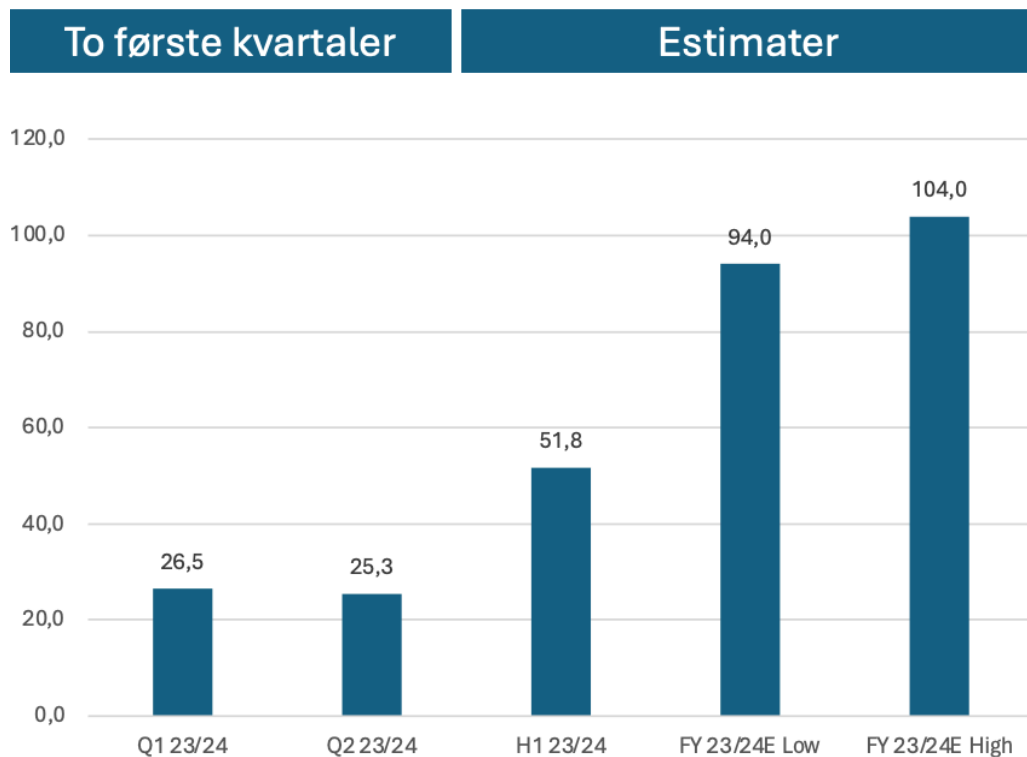
I udgangen af Q4 22/23 havde Freetrailer 3.626 udlejningsprodukter, og ved udgangen af Q3 23/24 havde Freetrailer 4.681 udlejningsprodukter, svarende til en vækst på 29,1%.

Bemærk 29,1% flere produkter i Q3 23/24 fra Q4 22/23 og dermed ikke medregnet de trailere som bliver sat ud til partnere i hele Q4.

Så Freetrailer skal kun vækste 11,5% i antal udlejninger fra Q4 22/23 til Q4 23/24 for at ramme deres årsforventninger. Mens de har 29,1% flere udlejningsprodukter. Så der er stadig råderum, hvis deres udnyttelsesgrad falder, mens de samtidig kan ramme deres forventninger.

## Omsætningsforventninger (94-104 mio. kr.):

### Omsætning i millioner



<sup>1</sup>Freetrailers regnskab er forskudt med to kvartaler

Udlejningsvæksten i Q3 23/24 var på 46,8%. Hvis vi kigger på de tidligere regnskaber har omsætningsvæksten ligger i et interval på +-8% af udlejningsvæksten.

I Q3 23/24 steg antal udlejninger med 46,8%. Hvis omsætningen stiger ligeså meget som udlejningsvæksten vil omsætningen lyde på 25 mio. kr. Hvis intervallet med +-8% ad udlejningsvæksten fortsætter, vil omsætningen i Q3 23/24 være: 23-27 mio. kr.

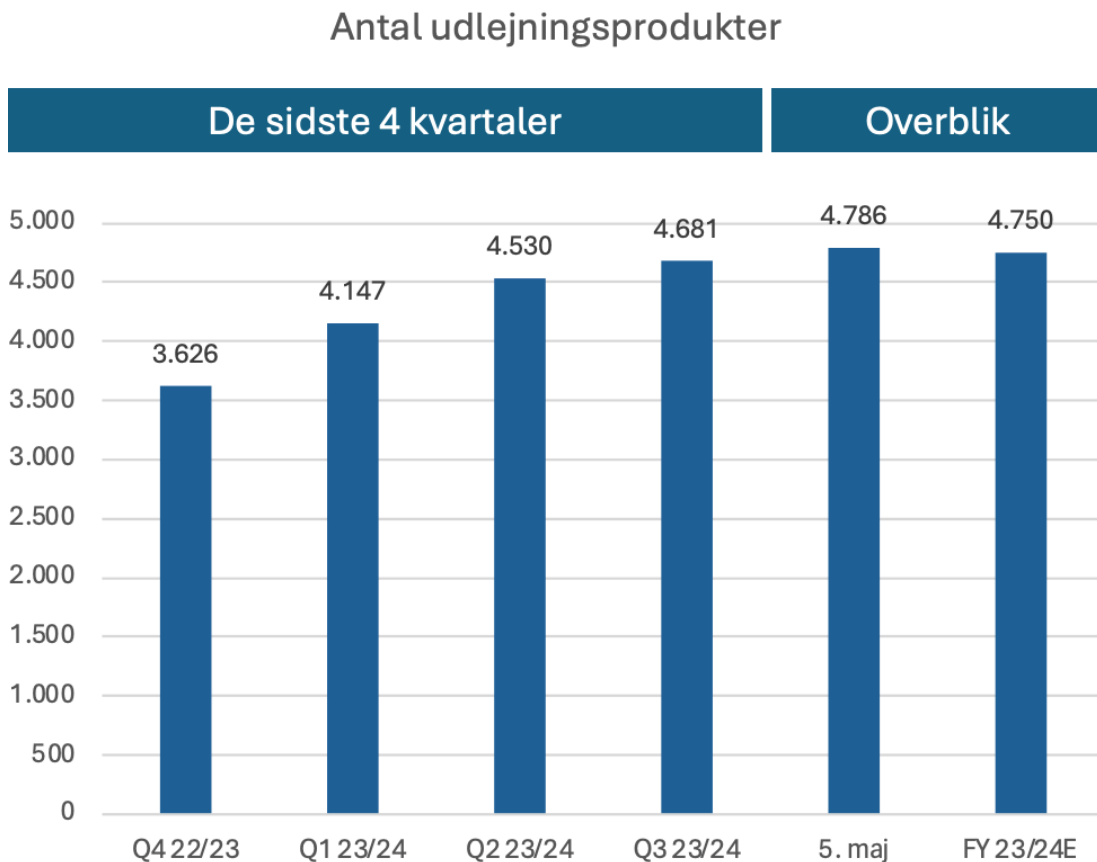
Q3 har historisk set også været det kvartal med den mindste omsætning grundet sæsonen.

Hvis Freetrailers omsætning stiger lige så meget som deres udlejningsvækst, har Freetrailer omsat for 25 mio. kr. i Q3, vil det betyde, at omsætningen fra Q1-Q3 23/24 samlet vil være 76,8 mio. kr. Dermed vil Freetrailer kun mangle en omsætning på 17,2-27,2 mio. kr. i Q4. Derudover har Q4 historisk set været deres bedste kvartal grundet sæsonen med forår og sommer.

Over de seneste 5 år har Freetrailers omsætning vokset med gns. 24,8% fra Q2 til Q4. Deres omsætning i Q2 23/24 var på 25,3 mio. kr.. Historisk over de seneste 5 år har de vokset med 25% fra Q2 til Q4. Hvis denne omsætningsvækst fortsætter i år, vil Freetrailer have en omsætning på 31,5 mio. kr. i Q4 23/24.

Dette vil give en samlet omsætning i FY 23/24 på 108,3 mio. kr. Guidens lå på 94 til 104 mio. kr. over. Midten af guidens hedder 99 mio. kr. Jeg har regnet til 108,3 mio. kr.

## Forventninger til antal udlejningsprodukter (4.750 produkter):



Estimatet for FY 23/24 lyder på 4.750 produkter. Den 19. april havde de 4.750 produkter, så de ramte deres estimat 2,5 måned inden årsregnskabet. Den 11. maj havde Freetrailer 4.788 produkter. Freetrailer har altså udvidet med hele 107 produkter siden Q3 (altså på 41 dage).

Så alle udlejningsprodukter, som er kommet siden d. 19. april til d. 30. juni er over forventningerne. Det bliver spændende, at se hvor mange udlejningsprodukter Freetrailer kan få udvidet med indtil regnskabsårets afslutning om 50 dage.

Udvidelse i de seneste kvartaler:

Q4 til Q1: 521 trailere (5,8x om dagen)

Q1 til Q2: 383 trailere (4,3x om dagen)

Q2 til Q3: 151 trailere (1,7x om dagen)

Q3 til 11. maj: 105 trailere (2,5x om dagen)

Freetrailer har udvidet med mellem 1,7x til 5,8x om dagen i de seneste 4 kvartaler. Der er 50 dage tilbage indtil regnskabsafslutningen. Så hvis vi ganger det op med udvidelse om dagen, vil Freetrailer udvide med 85 til 290 produkter. Da de i øjeblikket har 4.788 produkter med 50 dage, vil jeg mene, at Freetrailer godt kan opnå +4.900 produkter. Dette svarer til en udvidelse på 112 produkter på 50 dage (2,2x om dagen). 5.000 produkter ville svare til +212 produkter på 50 dage (4,2x om dagen).



## Forventninger til 2024/2025E:

Freetrailer har nogle langsigtede forventninger mod 2024/2025:

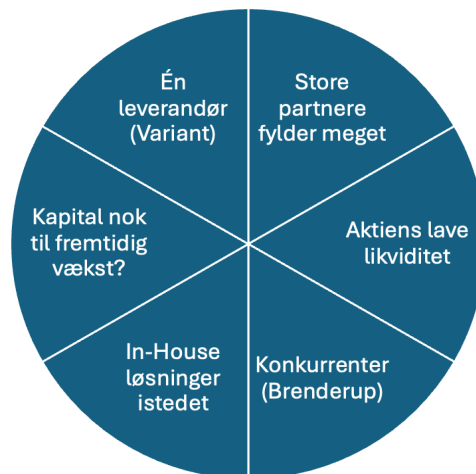
Udlejningsforventninger til 2023/2024E lyder på +1.600.000 udlejninger svarende til en YoY-vækst på 36% ift. 23/24E

Forventet antal udlejningsprodukter til 2024/25E lyder på +6.800 stk. svarende til en YoY-vækst på 43% ift. 23/24E

Freetrailer har ikke offentliggjort nogle forventninger til omsætning, EBITDA eller resultat.

## Risici:

De største risici i Freetrailer er:



## Konklusion:

Hvis vi summerer op på Freetrailer, og hvordan de står i markedet i forhold til konkurrenter, og hvordan de skal vokse i fremtiden, kan vi konkludere, at de står i en stærk position på markedet. Det ses blandt andet ved, at de er dygtige til ekspansion til nye lande. Samtidig med, at det er profitabel vækst (overskudsgivende). De har nogle stærke partnerskaber og står i en stærk position i forhold til deres konkurrenter, særligt med deres lave priser. Organisationen bag Freetrailer bliver større og der har været hele 50 ansættelser siden januar 2023, næsten svarende til en fordobling.

Fretrailers filosofi er "Underpromise. Overdeliver."

**Disclaimer: Jeg ejer aktier i Freetrailer Group A/S og ovenstående er udelukkende til informationsformål. Det er derfor ikke en anbefaling om at købe, ikke købe, sælge eller ikke at sælge aktier i Freetrailer Group A/S.**