

KOLLECT ON DEMAND

GENOMFÖRT FÖRVÄRV HAR GETT BRA EFFEKT PÅ BRUTTOMARGINALEN



Kollect On Demand har utvecklat en plattform som sammanlänkar konsumenter med sophanterings-bolag, och tillhandahåller ett värdeskapande erbjudande för båda parter. Bolaget är verksamma inom två vertikaler, *avfallsinsamling* samt *avfallsavlämning*. Utifrån Analyst Groups prognoser väntas Kollect vända till vinst under H1-22, drivet av realisering av skal-fördelar, en optimerad intäktsmix och fortsatt expansion på Irland och i Storbritannien. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 1,2x för 2021 års prognostiserade försäljning om 67 MSEK motiveras en aktiekurs om 13,6 kr i ett Base scenario.

Stark tillväxt under Q4

Under Q4-20 redovisade Kollect intäkter om 12,9 MSEK (8,7), vilket motsvarar en tillväxt om ca 48 % YoY. De återkommande intäkter ökade med 90 % jämfört med Q4-19 och utgjorde under Q4-20 61 % av de totala intäkterna. Det anser vi vara ett kvitto på att Kollect tillhandahåller en stark plattform, och fortsatt utveckling av den kommer således vara viktigt för att öka intäkterna ytterligare och minska Customer Acquisition Costs (CAC), vilket väntas bidra till lönsamheten. Vidare visar den höga andelen återkommande intäkter att Bolagets strategi att optimera intäktsmixen, som annonserades under Q2-20, har gett god effekt.

Förbättrad burn rate under Q4-20

Kollects likvida medel uppgick till 2,4 MSEK vid utgången av Q4-20, och under Q1-21 fyllde Bolaget på kassan med 8,2 MSEK via ett lån. Bolagets burn rate förbättrades avsevärt jämfört med Q3-20 och uppgick till -1,3 MSEK/månad. Under H2-21 löses utestående teckningsoptioner av serie TO1 in, vid fullt utnyttjande kan Kollect tillföras maximalt ca 55,4 MSEK, beroende på teckningskurs.

Genomfört förvärv väntas stärka marginalerna

Vad som blev tydligt i Q4-rapporten 2020 var att förvärvet av den irländska BigBin-verksamheten under Q3-20 gett bruttomarginalen en skjuts uppåt, som uppgick till 43 % under kvartalet. Detta kan jämföras med bruttomarginalen för Q4-19 som då uppgick till 30 %. Under februari kommunicerade Kollect att de upptagit ett lån om 8,2 MSEK, varav 4,8 MSEK är avsedda för att expandera BigBig-vertikalen ytterligare. Rådande restriktioner på Irland och Storbritannien har inneburit att två tredjedelar av alla byggarbetsplatser inte har någon verksamhet och samtliga icke väsentliga företag håller stängt. Kollects försäljning mot företag är i regel associerade med högre bruttomarginaler, och i takt med att restriktionerna släpps, i kombination med expansionsplanerna inom BigBig-vertikalen, estimerar Analyst Group att Kollect kan stärka bruttomarginalen ytterligare kommande kvartal.

AKTIEKURS | 8,32kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2021 ÅRS PROGNOS

BEAR 6,9 kr	BASE 13,6 kr	BULL 18,1 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

KOLLECT ON DEMAND				
Senast betalt (2020-03-05)	8,32			
Antal Aktier (st.)	5 885 610			
Market Cap (MSEK)	48,9			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	9,9			
Enterprise Value (MSEK)	58,9			
V.52 prisintervall (SEK)	5,52 – 17,75			
Lista	First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	10,7 %			
3 månader	23,2 %			
1 år	-9,6 %			
YTD	2,5 %			
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, VERIFIERAT 2020-12-31)				
John O'Connor	40,1 %			
John Hegarty	7,3 %			
Robbie Skuse	7,3 %			
Enterprise Ireland	6,2 %			
Formue Nord A/S	3,5 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	John O'Connor			
Styrelseordförande	Johnny Fortune			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 1 2021	2021-05-26			
Prognos (Base), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	46,1	66,9	93,7	126,5
<i>Omsättningstillväxt</i>	57,0%	45,0%	40,0%	35,0%
Bruttoresultat	17,6	29,0	41,2	56,3
<i>Bruttomarginal</i>	38,2%	43,4%	44,0%	44,5%
EBIT	-10,0	-7,1	2,3	8,2
<i>EBIT-marginal</i>	-21,7%	-10,6%	2,5%	6,5%
Nettoresultat	-12,3	-6,9	2,1	7,2
<i>Nettomarginal</i>	-26,7%	-10,4%	2,2%	5,7%
P/S	0,9	0,6	0,5	0,3
P/E	-3,5	-6,2	21,0	6,0

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Kollect On Demand AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.