

KOLLECT ON DEMAND

PÅSKYNDAD DIGITALISERING GER MEDVIND



Kollect On Demand har utvecklat en plattform som sammanlänkar konsumenter med sophanteringsbolag, 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 skalfördelar, en optimerad intäktsmix och fortsatt expansion på Irland och i Storbritannien. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 1,5x för 2021 års prognostiserade försäljning om 67 MSEK motiveras en aktiekurs om 17,1 kr i ett Base scenario.

▪ Omsättningen i linje med våra estimat

Kollect fortsätter leverera stark tillväxt och uppvisade en omsättning om 13,1 MSEK (8,9 MSEK) i Q1-21, motsvarande en tillväxt om 47 % YoY. De återkommande intäkter fortsätter även att öka sin andel av de totala intäkter i linje med Bolaget uttalade strategi som kommunicerades i Q2-20, och uppgick till 63 % i Q1-21. En stark drivare bakom ökningen i de återkommande intäkterna är Bolagets fortsatta expansion inom BIGbin-vertikalen, och givet nyligen presenterade avtal estimeras en stark utveckling även framgent.

▪ Vi väljer att revidera upp värderingsintervallet

Kollect har tidigare gått något under radarn inom investerarkollektivet, trots Bolagets kontinuerligt starka tillväxt, skalbara affärsmodell och där lönsamhet estimeras ligga i korten, men årsskiftet har antalet aktieägare i Bolaget ökat med över 100 % samtidigt som likviditeten i aktien har ökat betydligt. Det är tydligt att fler har fått upp ögonen för Bolaget och när Kollect samtidigt fortsätter leverera stark tillväxt, ökar andelen återkommande intäkter och fortsätter stärka bruttomarginalen, anser vi att det finns utrymme att revidera upp värderingsintervallet för Kollect, där en multiplexpansion är rättfärdigad. Givet en applicerad P/S-multipel om 1,5x för 2021 års estimerade omsättning om 67 MSEK ser vi ett motiverat värde per aktie om 17,1 kr i ett Base scenario.

▪ Lösen av TO1 i Q3-21 kan innebära stärkt kassa

I enlighet med Kollects riktad nyemission under H2-20 emitterades även teckningsoptioner av serie TO1¹, där ett fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan komma att tillföra Kollect ytterligare maximalt ca 55,4 MSEK, beroende på teckningskurs, som kommer motsvara 70 % av VWAP² under perioden 26 juli 2021 till 6 augusti 2021, men högst 15 kr. Teckningsperioden för teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO1 kommer att löpa från och med den 9 augusti 2021 till och med 20 augusti 2021. Även i ett scenario där teckningsoptionerna utnyttjas till t.ex. 30-50 %, skulle Kollect kunna accelerera tillväxten genom att exempelvis investera i fler BIGbins och nå ut till fler anläggningar, samtidigt som Bolaget ges utökade resurser att satsa på sin UK-verksamhet som ännu är i ett tidigt stadiet.

¹Mer info om teckningsoptionerna återfinns senare i analysen.

²Volume Weighted Average Price, volymviktade genomsnittskursen

AKTIEKURS | 14,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2021 ÅRS PROGNOS

BEAR 11,8 kr	BASE 17,1 kr	BULL 23,3 kr
------------------------	------------------------	------------------------

KOLLECT ON DEMAND				
Senast betalt (2021-06-04)	14,8			
Antal Aktier (st.)	5 885 610			
Market Cap (MSEK)	87,1			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6			
Enterprise Value (MSEK)	82,5			
V.52 prisintervall (SEK)	5,52 – 18,70			
Lista	First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	8,7 %			
3 månader	77,9 %			
1 år	127,0 %			
YTD	82,7 %			
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-03-31)				
John O'Connor	40,1 %			
John Hegarty	7,3 %			
Robbie Skuse	7,3 %			
Enterprise Ireland	6,2 %			
Avanza Pension	5,0 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	John O'Connor			
Styrelseordförande	Johnny Fortune			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 2 2021	2021-08-10			
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.