

INTELLEGO TECHNOLOGIES (INT)

ÖKAD ORDERINGÅNG MÖJLIGGÖR ACCELERERAD TILLVÄXT



Intellego Technologies AB ("Intellego" eller "Bolaget") har under H1-21 visat att det finns en hög efterfrågan för Bolagets UVC- och konsumentprodukter. Rapporten för det andra kvartalet år 2021 presenterade en substansiell ökning i orderingången om 110 %, samtidigt som orderingången har fortsatt att stiga efter utgången av Q2-21. Med hänsyn till detta, samt att kostnadskontrollen har varit god, anser Analyst Group att Intellego är på rätt väg mot svarta siffror och därmed ett positivt operativt kassaflöde. Analyst Group estimerar att Intellego kan fortsätta skala upp sin försäljning, för att till år 2022 nå intäkter om ~33MSEK. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ger det ett nuvärde om 9,4 kr per aktie i ett Base scenario.

Nettoomsättningen i linje med våra förväntningar

Under Q2-21 uppgick nettoomsättningen till 2,2 MSEK (2,4), vilket är ca 10 % lägre än vad Bolaget uppvisade under motsvarande kvartal föregående år. Nettoomsättningen är i linje med våra förväntningar och har på kort sikt påverkats något negativt till följd av den strategiändring som Intellego har genomfört på den amerikanska marknaden. Strategiändringen innebär att Bolaget har skiftat över till en modell där Intellego säljer direkt till marknaden, vilket har tagit några månader att starta upp. Efter periodens utgång har Intellego ingått avsiktsförklaring med två amerikanska distributörer, vilket är ett framgångsrikt kvitto på den nya modellen, varför vi inte drar några större växlar från ett enskilt kvartal utan snarare ser det som en möjlighet för att öka försäljningen i USA framgent.

Diversifierade kassaflöden genom ny produkt

Bolaget har planerat att introducera fyra nya produkter på marknaden under år 2021 för att diversifiera kassaflödena och möta marknadens efterfrågan. En av produkterna, dosimetern 222nm, lanserades under årets andra kvartal. Produkten är den enda verifierade dosimetern för 222nm på marknaden och ska fylla luckan att desinfektion ska kunna genomföras under en viss tid utan att närvarande människor tar skada av ljuset. Efter utgången av Q2-21 meddelade Intellego att amerikanska Ushio har för avsikt att utvärdera marknaden för dosimetern 222nm och i samband med det la en testorder om ca 313 TSEK.

Flera triggers under kommande kvartal

Under kommande kvartal förväntas en högre omsättnings-tillväxt, samt ett flertal värdedrivande aktiviteter till följd av bl.a. en breddad produktportfölj, stigande efterfrågan av UVC-dosimetrar samt kommersialisering av UV-indikatorerna mot konsumentmarknaden. I takt med att personalstyrkan ökar och produkt erbjudandet expanderar, förväntas Intellego kunna växa med god skalbarhet, vilket estimeras leda till ökade marginaler. Sammanfattningsvis upprepar vi vår fortsatt positiva syn på Intellego och behåller våra försäljningsprognoser för år 2021 och framåt.

AKTIEKURS	7,1 kr
VÄRDERINGSINTERVALL	
BEAR 5,9 kr	BASE 9,4 kr
	BULL 14,8 kr

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2022 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

INTELLEGO TECHNOLOGIES AB					
Senast betalt 2021-08-23 (SEK)	7,1				
Antal Aktier (st.)	19 611 234				
Market Cap (MSEK)	139,2				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-14,0				
Enterprise Value (MSEK)	125,3				
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	+30,1 %				
3 månader	n.a.				
1 år	n.a.				
YTD	n.a.				
HUVUDÄGARE (HOLDINGS: 2021-06-30)					
Claes Lindahl	9,8 %				
Jonas Hagberg med bolag	9,6 %				
John Fällström	7,6 %				
Johan Möllerström med närstående	4,6 %				
Åsa Hultén Åtting	4,1 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Claes Lindahl				
Styrelseordförande	Björn Wetterling				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #3 2021	2021-11-25				
PROGNOS (BASE), MSEK					
	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	7,5	14,6	32,6	58,5	86,0
Bruttoresultat²	6,7	13,1	28,7	52,1	77,6
Bruttomarginal (adj.) ³	86%	86%	86%	88%	90%
Rörelsekostnader	-5,4	-11,0	-17,4	-28,0	-36,1
EBITDA²	0,9	1,3	9,9	20,9	37,0
EBITDA-marginal (adj.) ³	8%	5%	28%	35%	42%
P/S	18,7	9,5	4,3	2,4	1,6
EV/S	16,8	8,6	3,8	2,1	1,5
EV/EBITDA	138,9	98,3	12,7	6,0	3,4

²Inkl. aktiverat arbete. ³Exkl. aktiverat arbete.

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 **Intellego Technologies AB (publ)** (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.