

# KOLLECT ON DEMAND

## REKORDSTARK KASSA MÖJLIGGÖR ACCELERERAD TILLVÄXT



Kollect, verksamma inom avfallsinsamling och avfallsavlämning, har utvecklat en tvåsidig digital marknadsplats som sammanlänkar konsumenter med sophanteringsbolag, ett värdeskapande erbjudande för båda parter. Kollects Q1-rapport är presenterad och utifrån Analyst Groups prognoser väntas Kollect vända till vinst på EBITDA-nivå under 2024, drivet av realisering av skalfördelar, en optimerad intäktsmix och fortsatt expansion på Irland och i Storbritannien. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 1,4x på 2022 års estimerade försäljning om 67,6 MSEK motiveras ett värde per aktie om 10,12 kr i ett Base scenario.

### Stärkt kassaposition efter genomförd avyttring

Under Q1-22 meddelade Kollect att Bolaget avyttrar dess traditionella avfallsinsamlingsverksamhet (Bin Collection) avseende Waterford-området på Irland för en köpeskilling om 25 MSEK före transaktionskostnader. Förutom en väsentligt stärkt kassaposition, är de initiala effekterna av avyttringen en lägre omsättning, minskade återkommande intäkter samt en lägre bruttomarginal, samtidigt som tillväxttakten kommer att vara högre då Bolagets kärnverksamhet, onlineplattformen och BIGbin, är de segment som växer starkast. Den stärkta kassapositionen möjliggör för Kollect att satsa aggressivare på organisk tillväxt genom investeringar i teknologi, breddning av produkterbjudande samt uttrullning av fler BIGbins.

### Q1-rapporten i linje med förväntan

Kollect redovisade en omsättning om 13,4 MSEK (9,4) under Q1-22, motsvarande en tillväxt om 42 % mot jämförbart kvartal föregående år. EBITDA-resultatet, efter justeringen för avyttringen av Bin Collection-verksamheten uppgick till -4,6 MSEK vilket, tillsammans med rapporterad omsättning, var i linje med vår förväntansbild. Med ett produkt-erbjudande som ligger helt rätt i tiden, stärkt kassa och Bolagets nya partnerskapsavtal med B&Q, vilken innebär en ny försäljningskanal, estimerar Analyst Group starkare kvartal för Kollect framgent.

### Justerat värderingsintervall

Till följd av avyttringen, vilken medför en lägre omsättning och att lönsamheten estimeras förskjutats ytterligare, har vi valt att revidera våra estimat. Givet detta, i kombination med ett tufft börsklimat för snabbväxande bolag som ännu ej är lönsamma samt fortsatt låg likviditet i aktien, har vårt värderingsintervall justerats. Tillväxtutsikterna är fortsatt starka och Bolaget har efter avyttringen en rekordstark kassa, varför vi fortfarande anser att Kollect, till nuvarande värdering, är undervärderade.

### AKTIEKURS | 3,51 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOSEN

<b>BEAR</b> 3,29 kr	<b>BASE</b> 10,12 kr	<b>BULL</b> 13,49 kr
------------------------	-------------------------	-------------------------

KOLLECT ON DEMAND				
Senast betalt (2022-05-24)	3,51			
Antal Aktier (st.)	9 531 422			
Market Cap (MSEK)	33,5			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-19,2			
Enterprise Value (MSEK)	14,2			
V.52 prisintervall (SEK)	2,80 – 17,75			
Lista	First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-14,6 %			
3 månader	-24,2 %			
1 år	-78,3 %			
YTD	-50,8 %			
HUVUDÄGARE (KOLLECT 2022-03-31)				
John O'Connor	22,0 %			
Entrepreneur Supplies Limited	16,0 %			
John Hegarty	5,0 %			
Clearstream Banking S.A.	5,0 %			
Robbie Skuse	4,0 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	John O'Connor			
Styrelseordförande	Johnny Fortune			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 2 2022	2022-08-08			
Prognos (Base), MSEK	2021 <sup>1</sup>	2022E	2023E	2024E
<b>Nettoomsättning</b>	50,3	66,7	91,7	113,3
<i>Omsättningstillväxt</i>	55,0%	34,4%	35,8%	23,6%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15,4</b>	<b>21,0</b>	<b>30,2</b>	<b>40,2</b>
<i>Bruttomarginal</i>	30,6%	31,1%	32,9%	35,5%
<b>EBITDA</b>	<b>-18,4</b>	<b>-14,0<sup>1</sup></b>	<b>-6,3</b>	<b>0,3</b>
<i>EBITDA-marginal</i>	-36,5%	-20,7% <sup>1</sup>	-6,9%	0,3%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-20,3</b>	<b>-19,5<sup>1</sup></b>	<b>-10,6</b>	<b>-3,9</b>
<i>Nettomarginal</i>	-40,4%	-28,9% <sup>1</sup>	-11,5%	-3,5%
P/S	0,7	0,5	0,4	0,3
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.

<sup>1</sup> Justerat för avyttringen av Bin Collection-verksamheten

# 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.