

KOLLECT ON DEMAND HOLDING AB

DIGITAL BANBRYTARE PÅ EN ANALOG MARKNAD



Kollect är ett innovativt teknikföretag som erbjuder lösningar för affärskunder och privatkunder inom avfallshantering. Bolagets lösningar delas in i två segment, *Avfallsinsamling* och *Avfallsinlämning*. Inom *Avfallsinsamling* erbjuder Bolaget en nätbaserad tjänst som hjälper kund att hitta en passande tjänst för bra pris från externa licensierade operatörer. Inom segmentet *Avfallsavlämnning* tillhandahåller Bolaget själva stora avfallskomprimatorer, kallade *BIGbins*. Kollect estimeras växa med en CAGR om 42 % åren 2017-2020, där främsta tillväxten sker genom expansion till nya städer. År 2020 estimeras omsättning till ca 53,6 MSEK och med tillämpad P/S-multipel per segments totala omsättning på 2020 års prognos på 1,6, värderas Kollect till 16,1 kr per aktie i ett Base scenario.

Hållbarhet och miljö är starka drivare

2015 antog den Europeiska kommissionen bl.a. en plan för att implementera *Cirkulär Ekonomisk Handlingsplan*, där huvudfokus är att bearbeta och ta fram framtida utmaningar som förändrar vår ekonomi och som har som målvision att arbeta mot en klimatneutral och cirkulär ekonomi. De nya reglerna innebär bl.a. ett återvinningsmål för kommunala avfall på 55 % år 2025, 60 % år 2035 samt 65 % år 2050. Dessa trender talar för Kollect.

Marknaden kännetecknas av små operatörer med låg digital utveckling

Marknaden för avfallshantering på Irland och i Storbritannien är lågutvecklad gällande tekniska lösningar mot konsumenter. 80 % av operatörerna enbart på Irland estimeras ha 10 eller färre anställda, och är ofta verksamma på mindre lokala marknader. Då det oftast enbart går att beställa tjänsterna per telefon eller under begränsade besökstider leder Kollects lösning till en effektivisering för kunder och operatörer att finna varandra, vilket i sig bidrar till att driva Kollects tillväxt.

Ökad exponering mot nyckelmarknader ger växande omsättning

Kollect är idag olönsamma men har mellan åren 2016-2018 visat en kraftig omsättningstillväxt om ca 100 % per år. Under resterande del av 2019 estimeras Kollect omsätta ytterligare 9,2 MSEK för att nå en total omsättning om 36,2 MSEK. År 2020 estimeras Bolaget omsätta 53,6 MSEK med en bruttomarginal om 36 % och visa ett nettoresultat om 0,4 MSEK.

Brist på konkurrens kan ge syntetiska marginaler

Det har tidigare funnits en konkurrent till Kollect, men då deras lösning inte kunde konkurrera med Kollect har de numera gått i konkurs. Detta betyder att Kollect inte har några direkta konkurrenter på marknaden idag. Därav kan det tänkas att Kollect idag har möjlighet att hålla högre marginaler på grund av de priser de kan ta jämfört med om det var en mer konkurrensutsatt marknad.

TECKNINGSKURS | 14 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNOS

BEAR 9,2 kr	BASE 16,1 kr	BULL 20,2 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

Värderingen baseras på flera antaganden och både prognoser och en förändrad kapitalstruktur kan komma att påverka värderingen.

KOLLECT ON DEMAND HOLDING AB	
Teckningskurs (2019-12-19)	14,0
Antal Aktier	5 366 817
Market Cap (MSEK)	75,1
Enterprise Value (EV) (MSEK)	77,2
V.52 prisintervall (SEK)	N/A

UTVECKLING	
1 månad	N/A
3 månader	N/A
1 år	N/A
YTD	N/A

HUVUDÄGARE (KÄLLA: PROSPEKT 2019)	
John O'Connor	55,8 %
Robbie Skuse	11,9 %
John Hegarty	11,9 %
Enterprise Ireland	8,6 %
Robert O'Keefe	4,1 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	John O'Connor
Styrelseordförande	Johnny Fortune

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport 4 2019	2020-02-26

PROGNOS (BASE), MSEK	2018A	2019E	2020E
Summa rörelseintäkter	23,6	36,2	53,6
<i>Omsättningstillväxt</i>	92%	55%	48%
EBITDA	-1,1	-1,3	0,4
<i>EBITDA-marginal</i>	Neg.	Neg.	1%
EBIT	-1,1	-1,3	0,4
<i>EBIT-marginal</i>	Neg.	Neg.	1%
P/S	3,2	2,1	1,4
EV/S	3,3	2,1	1,4
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	186,2

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://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 Holding 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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.