

# KOLLECT ON DEMAND HOLDING AB

## RÄTT BRANSCH I RÄTT TID



För Kollect så stavas andra kvartalet ”tillväxt” där försäljningen ökar med 75 %, vilket i kombination med ett välhanterat rörelsekapital samtidigt stärkt kassan. Bruttomarginalen behöver ännu komma upp på högre nivåer, men sammanfattningsvis anser vi att Kollect bevisar styrkan i sin affärsmodell under en vår där många bolag satts på prov. Kollect känns minst sagt intressanta att hålla ett nära öga på under hösten, där vi tror att Bolaget kan klättra till högre höjder. För helåret 2020 prognostiseras en helårsomsättning om ca 51 MSEK och baserat på en justerad P/S-multipel på 2020 års prognos, höjer vi vårt värderingsintervall till ett värde per aktie om 17 kr (12) i ett Base scenario.

### ▪ Går mot strömmen och visar tillväxt under Q2

Under Q2-20 uppgick omsättningen till 12,1 MSEK (6,9), motsvarande en tillväxt om 75 %. Att Kollect lyckas visa så pass god tillväxt under Q2 som blivit lidande av en av de största samhällsmässiga- och ekonomiska kriserna i modern tid, är ett minst sagt bra betyg. En förklarande faktor är att den industri som Kollect verkar inom är ”skyddad” relativt många andra, i den bemärkelsen att Bolagets tjänst anses vara en väsentlig sådan vilket därmed möjliggör fortsatt försäljning till kunder utan större avbrott. Sett till Bolagets återkommande intäkter uppgick dessa under Q2-20 till 5,5 MSEK (4,2), motsvarande en ökning om 32 %. Kollect fortsätter således växa sin ARR, vilket möjliggör en högre tillväxt över tid.

### ▪ Välbalanserat rörelsekapital genom krisen

Ett av Kollects mål under Q2 var att lyckas bibehålla en god likviditet. Ökad försäljning, ekonomiskt stöd om 1,1 MSEK i form av reducerade personalkostnader och överlag god kostnadskontroll resulterade i att kassan vid utgången av juni uppgick till 4,0 MSEK, att jämföra med 2,3 MSEK vid utgången av mars i år. Vi anser därmed att Kollect har lyckats med målet att under kvartalet minska sin *burn rate* och bevara sin kassa.

### ▪ Back-on-Track i Storbritannien

Sedan juni är Kollect tillbaka i Storbritannien, efter att temporärt hållit den delen av verksamheten pausad sedan mars. Inom UK kommer Kollect adressera 75 städer med ett totalt invånarantal om 40 miljoner som är i behov av Bolagets erbjudanden. Det räknar vi med kommer bidra till en ökad omsättning under kommande kvartal.

### ▪ Genomför förvärv och stärker kassan

Under augusti meddelade Kollect att de avser förvärva ett Compactor Bin-bolag i Irland, vars omsättning och rörelseresultat LTM uppgår till 3,6 MSEK respektive 1,8 MSEK. För att finansierade förvärvet har Kollect tagit in 9 MSEK via en riktad emission, tillsammans med ett lån om 3 MSEK. Vi ser positivt på förvärvet, vilket köps till rimliga multiplar, och att det bidrar till att stärka Kollects operativa kassaflöde.

**AKTIEKURS** | 11,45 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNOSE

<b>BEAR</b> 10,0 kr	<b>BASE</b> 17,0 kr	<b>BULL</b> 20,0 kr
------------------------	------------------------	------------------------

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

KOLLECT ON DEMAND HOLDING AB	
Aktiekurs (2020-09-04)	11,45
Antal Aktier	5 885 610
Market Cap (MSEK)	13,5
Enterprise Value (EV) (MSEK)	60,8
V.52 prisintervall (SEK)	N/A

UTVECKLING	
1 månad	-3,8 %
3 månader	+75,6 %
1 år	N/A
YTD	-8,4 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, MODULAR FINANCE, 2020-06-30)	
John O'Connor	40,1 %
Robbie Skuse	8,6 %
John Hegarty	8,6 %
Enterprise Ireland	6,2 %
Robert O'Keefe	4,1 %

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

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport 3 2020	2020-11-16

Prognos (Base), MSEK	2019	2020E	2021E
<b>Omsättning</b>	<b>29,4</b>	<b>52,3</b>	<b>67,2</b>
Omsättningstillväxt	20%	78%	28%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11,0</b>	<b>20,7</b>	<b>28,4</b>
Bruttomarginal	37,4%	39,6%	42,4%
Rörelsekostnader	-22,3	-24,5	-23,9
<b>EBITDA</b>	<b>-11,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>2,4</b>
EBITDA-marginal	neg.	neg.	4%
<b>Årets resultat</b>	<b>-9,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>2,4</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	4%
P/S	2,3	1,3	1,0
EV/S	2,1	1,2	0,9
EV/EBITDA	-5,4	-16,1	13,4

# 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 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.