

KOLLECT ON DEMAND

GENOMFÖRT FÖRVÄRV ANTAS ÖKA LÖNSAMHETEN FRAMGENT



Kollect On Demand har utvecklat en online 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 Q3-21, drivet av realisering av skal fördelar, en optimerad intäktsmix och fortsatt expansion på Irland och i Storbritannien. Utifrån en applicerad EV/S-multipel om 1,5x för 2020 års prognostiserade försäljning om 46,5 MSEK motiveras en aktiekurs om 12 kr i ett Base scenario.

■ Visar god tillväxt under Q3

Under Q3-20 redovisade Kollect intäkter om 12,2 MSEK (9,2), vilket motsvarar en tillväxt YoY om ca 26 %. De återkommande intäkter ökade med 53 % jämfört med Q3-19 och utgjorde under Q3-20 56 % av de totala intäkterna. Det anser vi vara ett kvitto på att Kollect tillhandahåller en stark plattform, och fortsatt utveckling av den kommer således vara viktigt för att öka intäkterna ytterligare och minska Customer Acquisition Cost (CAC), vilket väntas bidra till lönsamheten. Förlusten före skatt uppgick under kvartalet till -4 MSEK (-2,2) vilket förklarades delvis av ökade personalkostnader till följd av nyrekrytering men även kostnader hänförliga till förvärv och den kapitalanskaffning som genomfördes under Q3-20. De sistnämnda är av engångskaraktär och Analyst Group bedömer att Kollect kan komma att visa lönsamhet under Q3-21.

■ Stärkt kassa minskar den finansiella risken

Kollects likvida medel uppgick till 10 MSEK vid utgången av Q3-20, motsvarande en ökning med 6 MSEK från Q2-20, och hänförs till den kapitalanskaffning som genomfördes under kvartalet. Bolaget avser att använda likviden främst till det kommunicerade förvärvet men även för att stärka rörelsekapitalet. Med nuvarande kassa bedömer Analyst Group att Kollect är finansierade till dess att Bolaget estimeras vara lönsamma under Q3-21, vilket därmed reducerar den finansiella risken.

■ Genomfört förvärv väntas stärka marginalerna på sikt

I augusti 2020 förvärvade Kollect ett compactor binbolag som stärker avfallsavlämningsvertikalen och väntas bidra positivt till lönsamheten framgent. I samband med förvärvet genomförde Kollect en riktad nyemission som i ett initialt skede ger 9 MSEK, med potential upp till 55,4 MSEK via teckningsoptioner. Utöver emissionen upptog Kollect ett lån om 3 MSEK, vari sammanlagd finansiering till stor del ska användas för att genomföra förvärvet. Med förvärvet breddas Kollects avfallsavlämningsvertikal, vilket således är Kollects mest lönsamma, varför marginalerna väntas förbättras avsevärt framgent.

AKTIEKURS | 6,76 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2020 ÅRS PROGNOSEN

BEAR 8,6 kr	BASE 12 kr	BULL 16,3 kr
-----------------------	----------------------	------------------------

KOLLECT ON DEMAND				
Senast betalt (2020-12-06)	6,76			
Antal Aktier (st.)	5 885 610			
Market Cap (MSEK)	39,8			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-6,7			
Enterprise Value (MSEK)	33,0			
V.52 prisintervall (SEK)	6,24 – 17,75			
Lista	First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-19,5 %			
3 månader	-46,4 %			
1 år	-			
YTD	-45,9 %			
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2020-12-07)				
John O'Connor	40,1 %			
John Hegarty	7,3 %			
Robbie Skuse	7,3 %			
Enterprise Ireland	6,2 %			
Formue Nord A/S	4,2 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	John O'Connor			
Styrelseordförande	Johnny Fortune			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 4 2020	2021-02-18			
Prognos (Base), MSEK	2019	2020E	2021E	2022E
Nettoomsättning	29,4	46,5	74,2	101,9
Omsättningstillväxt	69,3%	58,2%	59,7%	37,3%
Bruttoresultat	11,0	17,0	28,9	40,6
Bruttomarginal	37,4%	36,5%	39,0%	39,9%
EBIT	-11,3	-10,1	-0,2	3,9
EBIT-marginal	-38,5%	-21,8%	-3,3%	3,8%
Nettoresultat	-11,7	-10,5	-2,7	3,4
Nettomarginal	-39,9%	-22,6%	-3,7%	3,4%
EV/S	1,0	0,6	0,4	0,3
P/S	1,2	0,8	0,5	0,4
EV/EBIT	neg.	neg.	-119,2	7,4

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 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.