

INTELLEGO TECHNOLOGIES (INT)

FÖRHINDRAR OCH FÖREBYGGER SMITTSPRIDNING



Den globala pandemin har påskyndat ett strukturellt skifte gällande hur olika aktörer, branscher och industrier behöver arbeta kring olika desinfektionsprocesser. För Intellego Technologies AB ("Intellego" eller "Bolaget") blev detta en bidragande faktor till företagets omsättningsrekord om +7 MSEK under år 2020, vilket även resulterade i det första helåret med ett positivt rörelse-resultat. Under 2021 har orderingången fortsatt att stiga och med nya krav på att arbeta förebyggande för att begränsa framtida smittspridning, estimerar vi att omsättningen kan stiga till ~33 MSEK år 2022. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ger det ett nuvärde om 9,5 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ En ny tid väntar efter Covid-19

Sjukvården har redan innan pandemin använt sig av UV-strålning i desinfektionssyfte, och i och med utbrottet av Covid-19 har det även uppstått en större efterfrågan bland andra aktörer, såsom köpcentrum, flygplatser och hotell. I kölvattnet av pandemin står det klart att olika samhälls-aktörer nu måste arbeta förebyggande för att undvika framtida pandemier, där vikten av att desinfektionsutrustning kan kontrolleras och kvalitetssäkras är större än någonsin. Covid-19 har resulterat i nya rutiner och arbetssätt som, även när pandemin blåser över, är här för att stanna, vilket vi räknar med kommer att fortsätta gynna Intellego och deras tillväxtresa under de kommande åren.

▪ Stadigt stigande försäljning av UVC-dosimetrar

Intellego har ingått partnerskap med flertalet företag, främst aktiva inom USA, vilka använder Intellegos UVC-dosimetrar i kombination med UVC-desinfektionsutrustning. Fokus nu är fortsatt expansion och hittills i år har Intellego en sammanlagd försäljning på 2 MSEK, samt kontrakterade orders om ca 3 MSEK. Baserat på diskussioner med befintliga kunder och partners bedömer Intellego att försäljningen av UVC-dosimetrar kommer att fortsätta öka även under resten av år 2021.

▪ White Label-avtal för UV-indikatorer i sikte

Intellegos UV-indikatorer ska kommersialiseras, där strategin är att hitta partners som kan ta nuvarande, och framtida produkter, till en global konsumentmarknad. Målet är att tills Q1-22 ha ett etablerat partnerskap på plats, t.ex. med ett solskydds- och kosmetikabolag, där en tänkt White Label-struktur kan bidra till en snabbare tillväxt för Intellego.

▪ Flera triggers under kommande kvartal

I samband med IPO:n tar Intellego in 15 MSEK, öronmärkt för fortsatt expansion såväl som utveckling av nya applikationer, där Bolaget redan i år avser att lansera ytterligare fyra produkter. Med en breddad produktportfölj, stigande efterfrågan av UVC-dosimetrar samt stundande kommersialisering av UV-indikatorerna mot konsumentmarknaden, ser vi att det finns ett flertal värde drivande aktiviteter under kommande kvartal.

TECKNINGSKURS | 7,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR
6,0 kr

BASE
9,5 kr

BULL
15,0 kr

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

INTELLEGO TECHNOLOGIES AB

Teckningskurs juni 2021 (SEK)	7,2
Antal Aktier (st.)	19 402 901 ¹
Market Cap (MSEK)	139,7 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-12,9 ¹
Enterprise Value (MSEK)	126,8 ¹
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	n.a.
3 månader	n.a.
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE (2021-03-31)

CIL Holding & Invest AB (Claes Lindahl)	9,8 %
Torsion Invest AB	9,6 %
John Fällström	8,9 %
Övriga	71,8 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Claes Lindahl
Styrelseordförande	Björn Wetterling

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport #2 2021	2021-08-19
-----------------------	------------

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	-7,7	-14,2	-24,8	-32,9
EBITDA²	0,9	4,5	13,1	24,1	40,2
EBITDA-marginal (adj.) ³	8%	27%	38%	40%	46%
P/S	18,7	9,6	4,3	2,4	1,6
EV/S	17,0	8,7	3,9	2,2	1,5
EV/EBITDA	140,7	28,3	9,7	5,3	3,2

¹Inkl. utgående kassa per 2020-03-31, fulltecknat erbjudande i samband med noterings-emissionen under juni 2021 samt exklusive övertilldelningsoptionen.

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.