

Invajo Technologies AB ("Invajo" eller "Bolaget") erbjuder en komplett plattform inom eventhantering. Bolaget har tidigare genomfört två strategiska förvärv, vilket tillsammans med en mer automatiserad kundtillväxt framgent förväntas möjliggöra en stark tillväxt under de kommande åren. Invajos nu breddade produkt erbjudande gör även att intäkterna per kund kan öka, vilket tillsammans med stadigt minskande kundanskaffningskostnader förväntas resultera i en successivt stigande lönsamhet. Detta kan även bidra till ännu bättre förutsättningar för ytterligare strategiska förvärv under de kommande kvartalen. Utifrån en relativvärdering samt tillämpade målmultiplar, härleds ett värde per aktie om 7,0 kr i ett Base scenario.

#### Stärkt organisationen genom förvärv

Genom AppInConf, vars målgrupp består av aktörer inom Medtech-sektorn, möjliggörs mer förutsägbara kassaflöden då bolagets kundavtal sträcker sig över flera event och kongresser. Sett till Memlin är bolaget som en "klon" av Invajo, med många likheter och synergi-möjligheter för att öka intäkterna på befintlig abonnemangsbas. Med dessa två förvärv har Invajo stärkt sin position i marknaden, och skapat förutsättningarna för en högre kundtillväxt framgent.

#### Kassan påfylld – redo att ta nästa steg

Vid utgången av Q1-21 uppgick Invajos kassa till ca 10,2 MSEK, och under april/maj har Bolaget tillförts +15 MSEK via en riktad emission samt inlösen av TO1. Den finansiella positionen är således stark och givet en liknande *burn rate* som under Q1-21 om -1,6 MSEK per månad, räknar vi med att Invajo, i kombination med ökad försäljning under kommande kvartal, är tillräckligt finansierade för att nå *break even* utan att ytterligare extern kapitalanskaffning ska vara nödvändigt.

#### En mer kostnadseffektiv tillväxt är att vänta

I dagsläget utgör personal ca 85 % av kostnadsbasen vid anskaffningen av nya kunder. Genom att varumärkeskännedom skapas naturligt när personer blir inbjudna till event via Invajos plattform, förväntar vi oss att framtida kunder kan genereras med en högre grad av automation. Detta leder till ett lägre personalbehov, vilket således minskar de fasta kostnaderna och ger utrymme för en stigande lönsamhet.

#### Pusselbitarna måste falla på plats rätt

Givet att Invajo kan lägga sitt pussel så att en attraktiv och effektiv digital helhetslösning kan etableras, finns förutsättningarna för en lönsamhet tillväxt vilken vi troligen, givet framgång, då kommer att kunna se resultat av redan från fjärde kvartalet i år. Parallellt med detta borde utrymme finnas för aktien att stiga, och över tid kan det skapa ökade möjligheter för ytterligare strategiska förvärv.

### AKTIEKURS 4,4 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNO)

<b>BEAR</b> 3,5 kr	<b>BASE</b> 7,0 kr	<b>BULL</b> 13,8 kr
-----------------------	-----------------------	------------------------

INVAJO TECHNOLOGIES AB				
Senast betalt (2021-06-02)	4,4			
Antal Aktier (st.)	15 947 647			
Market Cap (MSEK)	70,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-23,2 <sup>1</sup>			
Enterprise Value (MSEK)	47,0 <sup>1</sup>			
V.52 prisintervall (SEK)	3,5 – 8,0			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-24,1 %			
3 månader	13,8 %			
1 år	37,0 %			
YTD	4,9 %			
HUVUDÄGARE				
Nordnet Pensionsförsäkring <sup>2</sup>	14,5 %			
Felix Granander	10,9 %			
Angelizer Holding AB	6,5 %			
Appinmed AB	5,7 %			
Epti AB	3,7 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Love Carlsson			
Styrelseordförande	Erik Wikström			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 2 2021	2021-08-19			
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	6,7	14,8	31,9	49,9
Omsättningstillväxt (%)	25,9	115,3	55,9	39,4
<b>EBIT</b>	<b>-15,2</b>	<b>-41,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,9</b>
EBIT-marginal (%)	neg	neg	1,4	19
<b>Nettoresultat</b>	<b>-16,7</b>	<b>-42</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,3</b>
Nettomarginal (%)	neg	Neg	neg	6,5
P/S	10,5	4,7	2,2	1,4
EV/S	7,0	3,2	1,5	0,9
EV/EBIT	neg	neg	neg	12,0

<sup>1</sup>Med hänsyn till utgående kassa per mars 2021, samt tillkommande likvid från TO1 och riktad emission under april/maj 2021.

<sup>2</sup>Love Carlsson, VD, innehar 2 115 775 aktier i Invajo, motsvarande 13,3 % av Bolaget.

# 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 **Invaio Technologies 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.