

KOLLECT ON DEMAND

STÄRKT KASSA MÖJLIGGÖR ACCELERERAD TILLVÄXT



Kollect, verksamma inom avfallsinsamling och avfallsavlämning, har utvecklat tvåsidig digital marknadsplats som sammanlänkar konsumenter med sopheringsbolag, och tillhandahåller ett värdeskapande erbjudande för båda parter. Q2-21 rapporten är presenterad och utifrån Analyst Groups prognoser väntas Kollect vända till vinst år 2022, drivet av realisering av skalfördelar, en optimerad intäktsmix och fortsatt expansion på Irland och i Storbritannien. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 1,5x för 2021 års prognostiserade försäljning om 67 MSEK motiveras en aktiekurs om 17,1 kr i ett Base scenario.

▪ Omsättningen kom in högre än förväntat

I sex efterföljande kvartal har Kollect nu ökat omsättningen och i Q2-21 uppgick omsättningen till 16,9 MSEK, motsvarande en tillväxt om 39 % YoY och 29 % QoQ. Detta var högre än vad vi förväntade oss, då vi estimerat ca 16,1 MSEK. De återkommande intäkterna växte med 74 % YoY, men minskade samtidigt sin andel av de totala intäkterna QoQ som under Q2-21 uppgick till 57 %, ned från 63 % kvartalet innan, drivet av en stark utveckling i de icke-återkommande intäkterna.

▪ Intäktsmixen drog ned bruttomarginalen i Q2-21

Som en effekt av att de icke-återkommande intäkterna utgjorde en större andel av de totala intäkterna i Q2-21 jämfört med i Q1-21, minskade bruttomarginalen till 37,2 % i Q2-21, från 39,2 % i Q1-21, vilket var lägre än vad vi förväntat oss. Även om de icke-återkommande är associerade med lägre bruttomarginal, medför de högre rörelse- och nettomarginaler då dessa är förknippade med betydligt lägre rörelsekostnader, varför nettoresultatet kunde stärkas QoQ. Givet hur bruttomarginalen har utvecklats under H1-21 har vi valt att göra revideringar i prognoserna, i synnerhet avseende bruttomarginalen. Då H1-21 nu är avverkat har även justeringar i Bull och Bear scenario behövts göras.

▪ Fyller på kassa med TO1

Kollect annonserade den 9 augusti att teckningskursen för teckningsoptionerna av TO1 är fastställt till 8,28 kr, vilket innebär att för varje innehavd (1) teckningsoption ges möjligheten att teckna en (1) ny aktie i Kollect för 8,28 kr. Vid fullt nyttjande av teckningsoptioner tillförs Kollect 30,6 MSEK¹, och nettolikviden ska användas åt dels ytterligare investeringar i plattformen, dels för att stödja uttrullningen av fler BigBins. Ett lån om 6,5 MSEK avses även betalas tillbaka, vilket stärker balansräkningen. Då Kollect ännu inte är lönsamma på rörelsenivå är det gynnsamt att finansiera tillväxten med eget kapital framför skuld, vilket vi ser positivt på, även om utspädningen², vid fullt nyttjande, är hög och är något som kommer påverka värderingsintervallet. Den stärkta finansiella ställningen som kommer av TO1 motverkar å andra sidan nedsidan i värderingsintervallet till följd av utspädningen.

AKTIEKURS | 12,1 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2021 ÅRS PROGNOSEN¹

BEAR 10,8 kr	BASE 17,1 kr	BULL 21,6 kr
------------------------	------------------------	------------------------

KOLLECT ON DEMAND

Senast betalt (2021-08-16)	12,1
Antal Aktier (st.)	5 885 610 ¹
Market Cap (MSEK)	71,2 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,03
Enterprise Value (MSEK)	71,2 ¹
V.52 prisintervall (SEK)	5,52 – 18,70
Lista	First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	-14,5 %
3 månader	-21,7 %
1 år	0,8 %
YTD	49,4 %

HUVUDÄGARE (HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-06-30)

John O'Connor	40,1 %
John Hegarty	7,3 %
Robbie Skuse	7,3 %
Enterprise Ireland	6,2 %
Avanza Pension	5,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	John O'Connor
Styrelseordförande	Johnny Fortune

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 3 2021	2021-11-08
----------------------	------------

Prognos (Base), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	46,1	66,9	93,7	126,4
<i>Omsättningsstillväxt</i>	57,0%	45,0%	40,0%	35,0%
Bruttoresultat	17,6	25,8	39,2	54,8
<i>Bruttomarginal</i>	38,2%	38,6%	41,9%	43,4%
EBIT	-10,0	-11,3	0,1	5,7
<i>EBIT-marginal</i>	-21,7%	-16,9%	0,1%	4,5%
Nettoresultat	-12,3	-11,3	0,1	5,0
<i>Nettomarginal</i>	-26,7%	-16,9%	0,1%	3,9%
P/S	1,5	1,1	0,8	0,6
P/E	-5,8	-6,3	904,1	14,3

¹ Beräkningar utgår från antalet aktier exklusive TO1

² Mer info om teckningsoptionerna återfinns senare i analysen.

³ Vid fullt utnyttjande av TO1 uppgår utspädningen till ca 39 %.

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