

KOLLECT ON DEMAND

EN TILLVÄXTMOTOR SOM ENDAST HAR SKRAPAT PÅ YTAN



Kollect, verksamma inom avfallsinsamling och avfallsavlänning, har utvecklat tvärsidig digital marknadsplats som sammanlänkar konsumenter med sopheringsbolag, och tillhandahåller ett värdeskapande erbjudande för båda parter. Q3-21 rapporten är presenterad och utifrån Analyst Groups prognoser väntas Kollect vända till vinst på EBITDA-nivå under H2-22, drivet av realisering av skalfördelar, en optimerad intäktsmix och fortsatt expansion på Irland och i Storbritannien. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 1,9x på 2022 års estimerade försäljning om 95 MSEK motiveras ett nuvärde per aktie om 17,1 kr i ett Base scenario.

▪ Rekordomsättning under Q3-21

I tredje kvartalet 2021 redovisade Kollect en nettoomsättning om 19,2 MSEK, motsvarande en tillväxt om 58 % YoY, vilket inte endast innebär att Bolaget har i sju efterföljande kvartal ökat omsättningen, utan även slog våra estimat än en gång, där vi hade förväntat 17,9 MSEK. De återkommande intäkterna ökade även under kvartalet sin andel av intäkterna, och uppgick till 11,2 MSEK, motsvarande en andel om 58,5 %, upp från 56,7 % QoQ. Bidragande till denna utveckling var primärt en stark efterfrågan från företagssegmentet.

▪ Hämmad bruttomarginal genom ogynnsam intäktsmix

Trots att de återkommande intäkterna utgjorde en högre andel av de totala intäkterna under Q3-21 än under Q2-21, kom bruttomarginalen in lägre än under Q2-21, motsvarande 36 %, vilket var lägre än vad vi estimerat. Detta kan härledas till primärt två faktorer, å ena sidan har de icke-återkommande intäkterna haft en stark utväxling under 2021, vilka är associerade med lägre bruttomarginal, å andra sidan är ett antal av Kollects höglönsamma BigBins exponerade mot områden som är att anse som säsongsbetonade, varför lägre intäkter genereras när semestersäsongen upphör. Även om de icke-återkommande intäkterna är associerade med en lägre bruttomarginal, medför de högre rörelsemarginaler då dessa är förknippade med betydligt lägre rörelsekostnader, varför rörelsekostnaders andel av intäkterna under Q3-21 förbättrades betydligt YoY.

▪ Påfylld kassa möjliggör accelererad tillväxt

Efter en lyckad kapitalanskaffning tillfördes Kollect en nettolikvid om 28,6 MSEK i Q3-21, och vid utgången av tredje kvartalet uppgick kassan till 16,2 MSEK, efter att Kollect reducerat Bolagets räntebärande lån. Med en påfylld kassa och stärkt balansräkning kan Kollect fortsätta investera betydligt i plattformen, stödja utrullningen av fler BigBins samt även finansiera den organiska tillväxten med eget kapital, vilket är gynnsamt då det reducerar den finansiella risken.

AKTIEKURS | 8,52 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOS
BEAR
8,4 kr

BASE
17,1 kr

BULL
21,6 kr

KOLLECT ON DEMAND				
Senast betalt (2021-11-11)	8,52			
Antal Aktier (st.)	9 531 422			
Market Cap (MSEK)	81,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,2			
Enterprise Value (MSEK)	71,9			
V.52 prisintervall (SEK)	5,52 – 18,70			
Lista	First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-12,2 %			
3 månader	-21,8 %			
1 år	-1,4 %			
YTD	4,7 %			
HUVUDÄGARE (KOLLECT 2021-09-30)				
John O'Connor	22,0 %			
Entrepreneur Supplies Limited	16,0 %			
John Hegarty	5,0 %			
Clearstream Banking S.A.	5,0 %			
Robbie Skuse	4,0 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	John O'Connor			
Styrelseordförande	Johnny Fortune			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 3 2021	2022-02-14			
Prognos (Base), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	46,1	67,8	95,0	128,2
<i>Omsättningstillväxt</i>	57,0%	47,0%	40,0%	35,0%
Bruttoresultat	17,6	25,2	35,9	49,8
<i>Bruttomarginal</i>	38,2%	37,2%	37,8%	38,9%
EBITDA	-5,7	-10,0	-2,9	3,1
<i>EBITDA-marginal</i>	-12,2%	-14,8%	-3,1%	2,4%
Nettoresultat	-12,3	-13,9	-5,7	0,4
<i>Nettomarginal</i>	-26,7%	-20,5%	-6,0%	0,3%
P/S	1,8	1,2	0,9	0,6
P/E	-6,6	-5,8	-14,3	228,3

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.