

Intellego Technologies AB ("Intellego" eller "Bolaget") har hittills under året visat att det finns en hög efterfrågan för Bolagets UVC- och konsumentprodukter. Rapporten för det tredje kvartalet år 2021 presenterade en substantiell försäljningstillväxt om 57 %, samtidigt som Bolaget har radat upp flera avsiktsförklaringar efter utgången av kvartalet, vilket talar för fortsatt tillväxt. Med hänsyn till detta, estimerar Analyst Group att Intellego kan fortsätta skala upp sin försäljning, för att till år 2023 nå intäkter om ~59MSEK. Utifrån en tillämpad mål-multipel om P/S 6,8x och diskonteringsränta om 10 % ger det ett nuvärde om 17,3 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ Rekordhög försäljning och stigande marginaler

Intellego har haft ett intensivt tredje kvartal med många nya signerade avsiktsförklaringar, vilket visar på att intresset för Bolagets teknik ökar. Under perioden levererade Intellego en nettoomsättning om 3,5 MSEK (2,2), vilket är ca 57 % högre än vad Bolaget uppvisade under motsvarande kvartal föregående år. Med hänsyn till en hög försäljningstillväxt och en ökad bruttomarginal, samtidigt som Bolagets rörelsekostnader fortsätter att utvecklas på bra nivåer, anser vi att detta pekar på att Intellego är på rätt väg mot svarta siffror och därmed ett positivt operativt kassaflöde.

▪ Flera triggers under kommande kvartal

Under det tredje kvartalet har Intellego signerat fem avsiktsförklaringar inom såväl befintliga som nya applikationsområden, och om ett eller flera av dessa avsiktsförklaringar utvecklas till leveransavtal kan det innebära avsevärt högre intäkter för Bolaget. Därför, anser Analyst Group att det finns flera potentiella triggers under kommande kvartal, bl.a. är utvärderingen med amerikanska Ushio av såväl marknad som teknologi klar, där bolagen tillsammans kommer ge mer information under kommande veckor. Vidare har avsiktsförklaringen som Intellego ingick med ett amerikanskt medtech-bolag utvecklats till en pågående förhandling om avtal, vilket kan utgöra en potentiell trigger i aktien framgent.

▪ Vi höjer vårt värderingsintervall

Med hänsyn till Q3-rapporten väljer vi att göra vissa revideringar i våra prognoser, där vi utifrån ett antagande om fortsatt ökad försäljning, en stärkt organisation och en god kostnadsutveckling, räknar med att nettoomsättningen kan stiga succesivt tills år 2023 för att då uppgå till 62 MSEK i ett Base scenario. I samband med rapporten höjer vi vår motiverade värdering i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear. Vårt att notera är att prognoserna är baserade på ett konservativt antagande, där vi har exkluderat delar av potentialen i Bolagets avsiktsförklaringar, med tanke på att det ännu inte har utvecklats till något leveransavtal. Skulle däremot ett eller flera av dessa avsiktsförklaringar omsättas till leveransavtal, kan det innebära avsevärt högre intäkter för Intellego och således en option för att höja värderingsintervallet.

AKTIEKURS	14,9 kr
VÄRDERINGSINTERVALL	
BEAR	8,7 kr
BASE	17,3 kr
BULL	22,3 kr

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

INTELLEGO TECHNOLOGIES AB					
Senast betalt 2021-12-30 (SEK)	14,9				
Antal Aktier (st.)	19 611 234				
Market Cap (MSEK)	292,2				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,4				
Enterprise Value (MSEK)	280,8				
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	+6,1 %				
3 månader	+132,8 %				
1 år	n.a.				
YTD	n.a.				
HUVUDÄGARE (HOLDINGS: 2021-10-12)					
Claes Lindahl	10,1 %				
Jonas Hagberg med bolag	8,5 %				
John Fällström	6,8 %				
Johan Möllerström med närstående	4,1 %				
Åsa Hultén Åtting	3,6 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Claes Lindahl				
Styrelseordförande	Björn Wetterling				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #4 2021	2022-02-24				
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	7,5	12,2	33,7	62,0	91,1
Bruttoresultat²	6,7	11,2	29,8	55,2	82,2
Bruttomarginal (adj.) ³	86%	86%	87%	88%	90%
Rörelsekostnader	-5,4	-14,0	-17,6	-28,8	-37,4
EBITDA²	0,9	-2,9	11,7	23,7	40,7
EBITDA-marginal (adj.) ³	8%	neg.	33%	37%	44%
P/S	39,2	23,9	8,7	4,7	3,2
EV/S	37,7	23,0	8,3	4,5	3,1
EV/EBITDA	311,4	neg.	24,0	11,8	6,9

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.