

INTELLEGO TECHNOLOGIES (INT)

LOI-PROJEKTEN UTVECKLAS ENLIGT PLAN



Intellego Technologies AB ("Intellego" eller "Bolaget") presenterade nyligen Bolagets Q1-rapport och vi anser att Intellegos utvecklingsprojekt rör sig i rätt riktning mot kommersialisering, vilket förväntas innebära ökad försäljning samt diversifierade intäktsströmmar. Mot bakgrund av att Intellego har materialiserat ett LOI till ett avtal, vilket innebär "säkrare" framtida kassaflöden, bör Intellego värderas högre till följd av att risken i framtida kassaflöden nu är lägre, allt annat lika. Detta medför, att vi har valt att höja målmultipeln, motsvarande P/S 7,3x (6,8) på 2023 års prognos, vilket utifrån en nettoomsättning om ca 62 MSEK, samt tillämpad diskonteringsränta om 12 %, ger ett potentiellt nuvärde per aktie om 19,3 kr (17,3) i ett Base scenario.

▪ Exekverar på förvävsstrategin

Nyligen meddelade Intellego att Bolaget ingått ett LOI avseende att förvärva majoriteten av aktierna Feiyang, en av Kinas ledande aktörerna inom UVC-desinfektion. Analyst Group ser det som strategiskt riktigt att Intellego tillvarar det rådande marknadsklimat med historiskt lägre värderingar genom att förvärva ett lönsamt bolag som omsätter 50 MSEK med en rörelsemarginal om 28 % på 2021 års rapporterade resultat. Det är svårt att idag härleda en exakt värdering för Feiyang med tanke på att alla detaljer kring affären inte ännu offentliggjorts, men baserat på Feiyangs senaste rapporterade siffror samt den maximala köpeskillingen om 100 MSEK, är vår uppfattning att köpet förväntas ske till en attraktiv prismultiplikation för Intellego, som även bör bidra positivt till Bolagets rörelseresultat.

▪ Flera triggers under kommande kvartal

Under det första halvåret för år 2022 har Intellego signerat två nya avsiktsförklaringar, samt påbörjat förhandlingar och tester med flertalet redan ingångna LOI:er. Således anser Analyst Group att det finns flera potentiella triggers under kommande kvartal, bl.a. har Intellego tecknat ett exklusivt distributionsavtal med DuoMed Group för tre europeiska marknader, vilket garanterar intäkter om minst 1 MEUR under en tvåårsperiod. Vidare har Intellego tecknat avtal med ett globalt företag inom UV-härdningsmarknaden, där leveransavtal planeras att ingås under Q4-22, vilket förväntas utgöra en stark värde drivare framgent.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Med Q1-rapporten presenterad, vilken bjöd på en blygsam försäljning men stark orderbok, har Intellego en bit kvar till vår helårsprognos för år 2022. Mot bakgrund av att Bolaget har upplevt leveransproblem under kvartalet så har vi valt att revidera ned våra försäljningsprognoser för innevarande år. Med det sagt fortsätter orderingången att öka, samtidigt som Analyst Group estimerar att Intellego inte kommer att tappa försäljning, utan endast skjuta fram leveranser, varför vi väljer att behålla våra prognoser för år 2023 och 2024.

AKTIEKURS	10,3 kr
VÄRDERINGSINTERVALL	
BEAR	BASE
9,2 kr	19,3 kr
	BULL
	24,5 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 2022-06-13 (SEK)	10,3				
Antal Aktier (st.)	19 611 234				
Market Cap (MSEK)	202,0				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6				
Enterprise Value (MSEK)	197,4				
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-8,1 %				
3 månader	-9,8 %				
1 år	n.a.				
YTD	-41,0 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)					
Claes Lindahl	10,2 %				
Jonas Hagberg med bolag	8,5 %				
Johan Möllerström	4,7 %				
Åsa Hultén Åtting	3,6 %				
Nordnet Pensionsförsäkring	3,2 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Claes Lindahl				
Styrelseordförande	Björn Wetterling				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #2 2022	2022-08-25				
PROGNOS (BASE), MSEK					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	7,5	9,1	14,4	62,3	90,4
Bruttoresultat²	6,7	8,8	13,8	55,3	81,3
Bruttomarginal (adj.) ³	86%	82%	84%	86%	88%
Rörelsekostnader	-5,4	-13,6	-17,7	-32,4	-41,6
EBITDA²	0,9	-5,0	-4,5	21,7	37,9
EBITDA-marginal (adj.) ³	8%	neg.	neg.	32%	40%
P/S	27,1	22,1	14,1	3,2	2,2
EV/S	26,5	21,6	13,7	3,2	2,2
EV/EBITDA	218,9	neg.	neg.	9,1	5,2

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.