

LifeClean International AB ("LifeClean" eller "Bolaget") är i en tillväxtfas som syftar till expansion de kommande åren. Årsbudgeten för 2020 infriades redan efter fyra månader och för årets första halvår steg omsättningen till 25 MSEK (1), motsvarande en tillväxt om hela 2 400 %, med en vinst på sista raden om 6 MSEK (-6). Den kraftiga tillväxten beror primärt på en ökad orderingång till följd av Corona-pandemin. Rådande situation i världen har väsentligt ökat den globala efterfrågan på effektiva desinfektionsprodukter och LifeClean har upplevt en stor internationell efterfrågan på sin produkt. Tills år 2021 estimerar vi att omsättningen har stigit till ca 71 MSEK, och med tillämpad målmultipel härleds ett värde per aktie om 14 kr i ett Base scenario på 2021 års prognos.

Marknadsstorlek om 300 miljarder dollar

Flera av dagens desinfektionsmedel innehåller kemikalier som kan vara skadliga både för miljön och användaren, vilket tillsammans med att konsumenter blir allt mer miljömedvetna innebär en högre efterfrågan och ett skifte mot mer miljövänliga alternativ. Det gynnar LifeClean, vars globala marknad estimeras växa med 57 % årligen och nå en storlek om ca 30 mdUSD år 2027, en minst sagt stark strukturell tillväxt som ger medvind till LifeClean.

Bågen spänd för fortsatt hög tillväxt

Inom Norden har LifeClean arbetat med att säkra orderingången för kommande månader till bl.a. statliga myndigheter, sjukhus och andra samhällskritiska funktioner. Under våren har dessutom en tillståndprocess startats för försäljning i ett antal länder som är svårt drabbade av Covid-19, bl.a. Storbritannien och USA. Dessa länder är större marknader inom desinfektionsbranschen och ses som strategiskt viktiga för LifeCleans expansion. Målet är att öppna dotterbolag i båda dessa länder, där en lokal närvaro kan innebära en kortare *go-to-market*-tid för produktansering och försäljningsökning.

Produkt som kan verka mot Covid-19

Gjorda tester på andra Coronavirus som har likheter med SARS-CoV-2 som orsakar Covid-19 har visat att LifeCleans produkt kan vara ett potent desinfektionsmedel mot Covid-19. Produkten kommer under H2-20 att testas vidare i laboriemiljö, där vi bedömer att positiva resultat kan utgöra en stark värdedrivare i aktien.

Regelverk och traditionell bransch ger utmaningar

Myndighetskrav och regelverk varierar mellan länder och förändras över tid, något LifeClean måste hantera vilket i sig utgör en risk. Industrin i sig är något gammalmodig i den bemärkelsen att flera aktörer har historiskt långtgående inköpsmönster av mer etablerade produkter, vilket i sig kan utgöra en försäljningströskel för LifeClean vars kemi, om än fördelaktig, skiljer sig från dagens alternativ.

TECKNINGSKURS | 10,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL PÅ 2021 ÅRS PROGNOSEN

BEAR 8,0 kr	BASE 14,0 kr	BULL 20,0 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

Värderingen utgår från LifeCleans estimerade räkenskaper år 2021, där en målmultipel på försäljningen har applicerats. Eventuell förändring i värderingen antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

LIFECLEAN INTERNATIONAL AB						
Teckningskurs IPO (SEK)	10,7					
Antal Aktier (st.)	41 017 685 ¹					
Market Cap (MSEK)	438,9 ¹					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-47,5 ¹					
Enterprise Value (MSEK)	391,4 ¹					
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.					
Lista	Nasdaq First North Growth Market					
UTVECKLING						
1 månad	n.a.					
3 månader	n.a.					
1 år	n.a.					
YTD	n.a.					
HUVUDÄGARE (> 5 % ägande)						
Krefting Finans AB	22,03 %					
Varakani Limited	17,6 %					
-	-					
-	-					
-	-					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Thomas Lööv					
Styrelseordförande	Anders Rydberg					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport #3 2020	2020-11-25					
PROGNOS (BASE), MSEK						
	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	2,5	2,3	43,1	71,1	103,7	127,5
Bruttoresultat	3,4	3,1	30,9	46,1	67,5	83,1
Bruttomarginal	83,3%	84,3%	69,7%	64,9%	65,1%	65,2%
Totala rörelsekostnader	-11,9	-13,0	-23,0	-29,5	-37,0	-44,0
EBIT	-8,5	-9,9	7,9	16,7	30,5	39,2
EBIT-marginal	neg.	neg.	17,8%	23,4%	29,4%	30,7%
P/S	N/M	N/M	10,2	6,2	4,2	3,4
EV/S	N/M	N/M	9,1	5,5	3,8	3,1
EV/EBIT	neg.	neg.	49,4	23,5	12,8	10,0

¹Givet fulltecknat erbjudande i samband med noteringsemissionen under september 2020.

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 **LifeClean International 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.