

**RAYTELLIGENCE AB**[www.raytelligence.com](http://www.raytelligence.com)**Sektor: Medicinteknik/Teknik****Lista: NGM Nordic SME****Marknadsvärde: 52 miljoner kronor****Senast betalda kurs: 2,02 kronor****Grundanalys: [8 november 2021](#)****Motiverat värde: 6,2 kronor/aktie**

## Betydande kostnadsbesparingar i säljorganisationen

Raytelligence har de senaste dagarna gått ut med pressmeddelande om ett VD-byte till Per-Arne Viberg samt en omstrukturering av försäljningen mot de svenska kommunerna. Dessa hänger ihop då Raytelligence under sin nya VD nu ställer om till indirekt försäljning mot kommunerna via samarbetspartners. Avtal har redan ingåtts med flera av dessa samarbetspartners som Dele Health Tech (Norge), Milcross Medtech, Sensec och Viser. Även vid försäljning via dessa partners skulle de teckna en licens eller ett abonnemang för Raytelligence sensor, som sedan levereras vidare till partners slutkund. Dessa partners kommer normalt lägga större orders vilket bör ge en viss volymrabatt. Raytelligences lönsamhet bedöms ändå bli god vid denna typ av försäljning, även om marginalerna blir lägre jämfört med direktförsäljning till svenska kommuner.

Hittills har Raytelligence annonserat order från omkring fem svenska kommuner, varav Malmö var den senaste. Totalt sett har dock försäljningen mot kommunerna utvecklats väsentligt långsammare och givit ett svagare resultat än förväntat. Detta trots att Raytelligence har avsatt stora resurser i form av en försäljningsorganisation med åtta personer. Med antagandet att varje säljare kostar cirka 1 miljon kronor per år bör det röra sig om flera miljoner kronor i årlig besparing för Raytelligence som en följd av omstruktureringsprogrammet.

Raytelligences största beställningar hittills har kommit från Zleep Zafe GmbH i Tyskland (en order värd cirka 4,4 miljoner kronor) samt via återförsäljaren Careteq i Australien i en rambeställning på omkring 1,4 miljoner kronor avseende USA-marknaden. Omstrukturen och VD-bytet i Raytelligence har ingen koppling till försäljningen mot Australien, Tyskland och USA, utan här pågår verksamheten som vanligt. Såväl USA- som Tysklands-marknaden har ett väsentligt större värde än den svenska (även om den sistnämnda är en hemmamarknad och därför det naturliga att fokusera på för bolaget).

Vi prognosticerade i vår grundanalys den 8 november 2021 en kraftig tillväxt i Raytelligence intäkter från 5,0 miljoner kronor 2021 till 14,6 miljoner kronor 2022. Vi avvaktar med prognosjusteringar tills bolagets bokslutskommuniké har lämnats den 25 februari. Vår preliminära bedömning är dock att vi då kommer att revidera ned vår intäkts- och resultatprognos framförallt avseende 2022.

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Jonatan Andersson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.