

# RECYCTEC B (RECY B)

DEN STARKA EFTERFRÅGAN PÅ ÅTERVINNING FORTSÄTTER



Recyctec Holding AB ("Recyctec" eller "Bolaget") är verksam inom återvinning, där Bolagets metoder för rening av glykol möjliggör återanvändning av förbrukat glykol. Bolaget grundades år 2005 och har sin reningsanläggning och huvudkontor i Jönköping. Med en starkt kassa efter genomförd emission under Q3-20, vilken övertecknades med ca 700 %, förväntas Bolaget kunna utöka sin produktionskapacitet och ta tillvara på efterfrågan på marknaden. Analyst Group prognostiserar totala intäkter till ca 78 MSEK år 2025, med ett EBIT-resultat om ca 21 MSEK. Med tillämpad målmultipel härleds ett nuvärde per aktie om 25,5 kr i ett Base scenario.

## Ökade intäkter för Earth Care

Under 2020 uppgick Recyctecs nettoomsättning till ca 6,9 MSEK (6,8) där försäljningen primärt drivs av Earth Care, Bolagets egna produkt av renat glykol, som i sig växte med hela 24 % under 2020, detta trots ett utmanande år till följd av rådande pandemi. Fokus framåt för Recyctec under kommande kvartal förväntas bli Earth Cares fastighetsglykol, där Earth Care är högst rankat bland alla fastighetsglykoler av Sunda Hus.

## Internationell tillväxt ska bidra till omsättningsökning framgent

Under Q4-20 meddelade Recyctec att Bolaget utvärderar den tyska marknaden, vilket är i linje med Bolagets tidigare kommunicerade mål och vision om att expandera internationellt. Den tyska utvärderingen, som sker tillsammans med en samarbetspartner, förväntas leda till råvaruanskaffning och försäljning till kunder i Tyskland på sikt, med bland annat kunder inom fordonsindustrin. Bolaget förväntas också kunna realisera de förfrågningar som Bolaget har fått om att ta emot använd glykol från aktörer i Norge under Q1-21, då Recyctec förväntas erhålla ett exporttillstånd för att transportera glykolen.

## Värderas till 25,5 per aktie i ett Base scenario

I ett Base scenario estimeras totala intäkter uppgå till ca 78 MSEK år 2025, med ett EBIT-resultat om ca 21 MSEK. Baserat på en applicerad och konservativ målmultipel om EV/EBIT 7x på 2025 års prognos, samt applicerad diskonteringsränta, erhålls ett nuvärde per aktie om 25,5 kr i ett Base scenario.

## Kapitalinjektion efter genomförd emission

Under Q3-20 genomförde Recyctec en företrädesemission som tecknades till hela 693 % (!) och tillförde Bolaget en likvid om ca 15,7 MSEK. Under Q4-20 stärktes Bolagets kassa ytterligare genom en riktad emission om ca 1 MSEK efter kostnader, Recyctecs nettokassa uppgick till ca 4,9 MSEK vid utgången av 2020. Dessa nya kapitalinjektioner sänker den finansiella risken för Bolaget och befintlig kassa väntas primärt användas till investeringar för att öka Recyctecs produktionskapacitet.

**AKTIEKURS** | 13,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2025 ÅRS PROGNOSES)

**BEAR** 9,1 kr | **BASE** 25,5 kr | **BULL** 40,9 kr

RECYCTEC						
Senast betalt (2021-03-03) (SEK)	13,0					
Antal Aktier (st.)	3 530 684					
Market Cap (MSEK)	45,9					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,9					
Enterprise Value (MSEK)	41,0					
V.52 prisintervall (SEK)	9,22 – 49,50					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-37,2 %					
3 månader	+11,1 %					
1 år	-69,9 %					
YTD	+38,3 %					
HUVUDÄGARE (HOLDINGS PER 2020-12-31)						
Avanza Pension	12,9 %					
Altavida AS	8,4 %					
Nordnet Pensionsförsäkring	8,3 %					
Joakim Svahn	6,0 %					
Dariush Hosseimian	5,4 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Andreas Cederborg					
Styrelseordförande	Ketil Thorsen					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport 1, 2021	2021-04-27					
PROGNOS (BASE), MSEK						
	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<b>Totala intäkter</b>	<b>7,1</b>	<b>16,5</b>	<b>36,3</b>	<b>50,8</b>	<b>66,1</b>	<b>78,0</b>
Övriga externa kostnader	-7,2	-7,5	-8,7	-10,4	-12,3	-15,6
Personalkostnader	-5,4	-8,5	-9,8	-11,1	-12,4	-13,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Avskrivningar	-2,6	-2,6	-2,6	-3,0	-4,1	-4,5
<b>EBIT</b>	<b>-11,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>3,5</b>	<b>10,6</b>	<b>17,0</b>	<b>21,0</b>
EBIT-marginal	-156%	-48%	10%	21%	26%	27%
P/S	6,5	2,8	1,3	0,9	0,7	0,6
EV/S	5,8	2,5	1,1	0,8	0,6	0,5
EV/EBIT	-3,7	-5,2	11,7	3,9	2,4	2,0

# 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 **Recycotec Holding 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.