

Stärkt kassa stärker tillväxtutsikterna

EcoRub levererar unika material där affärsidén är att förädla återvunnen plast eller gummi för att på så sätt skapa ett cirkulärt kretslopp, istället för ett slutet kretslopp, genom förbränning och förädling. Baserat på befintliga ordrar samt att fler potentiella större avtal framgent prognostiseras, estimeras en successivt stigande nettoomsättning till 98 MSEK år 2026. Givet gjorda prognoser, en antagen P/S-målmultipl om 2,5x, och en diskonteringsränta om 13,5 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie idag om 0,44 kr (0,52) i ett Base scenario, motsvarande ett bolagsvärde (*Market Cap*) om 154 MSEK (154).

Uppvisat hög tillväxt under år 2023

Under det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 2,9 MSEK (0,9), vilket motsvarar en tillväxt om 205 % Y-Y och en marginell minskning Q-Q (-4 %). Sett till de nio första månaderna 2023 (Q1-Q3) har omsättningen växt med 211 % och uppgår till 8,4 MSEK (2,7), förklarad av de nya avtalen med Svensk Däckåtervinning (SDAB) och Granngården. Sett till kostnadssidan har Bolagets totala rörelsekostnad minskat sekventiellt med 0,5 MSEK i absoluta tal och uppgick till 4,9 MSEK under Q2-23. EBITDA-resultatet (exkl. aktiverat arbete och övriga intäkter) uppgick därmed till -2,0 MSEK (-1,9).

Stor uppsida i affärsområdet för TPRR

ThermoPlastic Recycled Rubber (TPRR) är ett högkvalitativt material för den cirkulära ekonomin som består av volymbaserade material i form av pellets för stora produktionstekniker såsom kalandrering, form- och strängsprutning. En stororder inom detta affärsområde skulle vara betydande för EcoRub då avtal av denna kaliber kan innebära ett ordervärde överstigande 100 MSEK. Utmaningen med att sluta avtal inom TPRR är dock att det handlar om långtgående processer där kunden måste testa och utvärdera materialet under en lång tid innan ett inköpsbeslut kan fattas.

Stärkt kassan efter kvartalets utgång

Efter kvartalets utgång har EcoRub genomfört en företrädesemission, som blev fulltecknad och tillförs 7,3 MSEK efter emissionskostnader och efter kvittning av ett lån om 2,9 MSEK. EcoRub har därmed förbättrat kapitalstrukturen efter utgång av Q3-23 och säkrar nödvändigt kapital för att stärka försäljningen och utöka produktionskapaciteten.

Uppdaterat värderingsintervall per aktie

Det tredje kvartalet var i linje med våra förväntningar, samtidigt som vi betonar utmaningen med att hantera rörelsekostnaderna för en hållbar kapitalförbrukning framgent. Efter kvartalets utgång genomförde EcoRub en företrädesemission som medförde nödvändigt rörelsekapital för att exekvera på Bolagets tillväxtpotentialer. I samband med denna analysuppdatering upprepar vi vårt tidigare värderingsintervall i termer av bolagsvärde. Med hänsyn till den genomförda emissionen och därav tillkommande antal aktier, uppdateras dock vårt härledda värde per aktie i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,14 kr

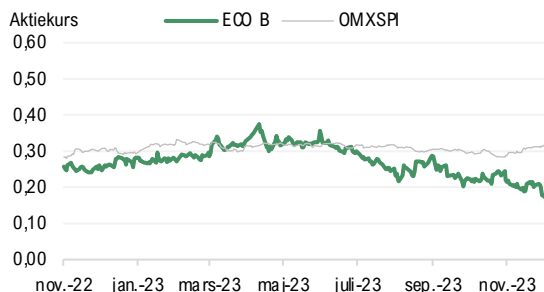
Base
0,44 kr

Bull
0,88 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-12-06)	0,164
Antal Aktier (st.)	345 741 161
Market Cap (MSEK)	59,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	18,8
Enterprise Value (MSEK)	78,7
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2024-01-25

KURSUVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-06-28)

Svante Larsson	19,5 %
Avanza Pension	5,9 %
Nils Hellgren	4,7 %
4-Chair AB	2,0 %
Agne Johansson	1,5 %

Prognoser (MSEK)	2023E	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	11,3	39,9	74,8	98,2
Bruttokostnader	-5,4	-20,9	-37,4	-46,7
Bruttoresultat (adj.)	5,9	18,9	37,4	51,6
Bruttomarginal (adj.)	52,0%	47,5%	50,0%	52,5%
Rörelsekostnader	-16,4	-20,7	-24,9	-30,0
EBITDA (adj.)	-10,5	-1,8	12,4	21,5
EBITDA-marginal (adj.)	neg.	neg.	16,6%	21,9%
P/S	5,3x	1,5x	0,8x	0,6x
EV/S	6,9x	2,0x	1,1x	0,8x
EV/EBITDA	neg.	neg.	6,3x	3,7x

adj. = justerat för aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

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 fransäger 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 **EcoRub 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.