

Stärkta utsikter för att nå större produktionsvolymmer

EcoRub ("EcoRub" eller "Bolaget") levererar unika material där affärsidén är att förädla återvunnen plast eller gummi för att på så sätt skapa ett cirkulärt kretslopp, genom förbränning och förädling. EcoRub har tagit steg att nå kommersiella avtal från materialutvärderingsprojekt och utökat produktionskapaciteten hittills under år 2024. Baserat på befintliga avtal och estimerade ordrar med större efterfrågade volymer från befintliga och nya kunder under år 2025, prognostiseras en successivt stigande nettoomsättning, för att år 2026 nå 80 MSEK. Givet antagna prognoser, en P/S-målmultiplum om 2,0x, och en diskonteringsränta om 13,5 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie idag om 0,3 kr i ett Base scenario.

Stärker utsikterna för en ökad omsättning framgent

Under Q3-24 uppgick EcoRubs nettoomsättning till 3,4 MSEK (2,9), vilket motsvarande en tillväxt om 17 % Y-Y, men en marginell minskning om 3 % Q-Q. Nettoomsättning är kvar på historiskt höga nivåer, där intäktsökningen Y-Y har drivits av prishöjningar och ökade volymer från bolagets befintliga kunder, vilket tyder på att Bolagets arbete avseende strategiskt fokusering har givit effekt. Därutöver har EcoRubs helautomatiserade produktion avseende gummimattor för gym och stall, den nya anläggningen i Änåset avseende däckåtervinning tillsammans med SDAB, samt fortlöpande materialutvärderingsprojekt stärkt utsikterna för en ökad intäktsföring under kommande kvartal, där en ökad och förbättrad produktion ökar konkurrenskraft, samtidigt som framgångsrika materialutvärderingsprojekt förväntas innebära betydligt större volymer.

Positivt EBITDA-resultat

EcoRubs strategiska fokusering har resulterat i en minskad kostnadsstyrmen och genom strikt kostnadskontroll har EcoRub uppvisat ett positivt EBITDA-resultat för första gången, där EBITDA-resultatet uppgick till 0,4 MSEK. Den goda kostnadskontrollen har bidragit till en förbättrad kostnadsbas, där EcoRubs totala rörelsekostnader (inkl. COGS, exkl. avskrivningar) uppgick till cirka 3,5 MSEK, vilket motsvarar en minskning om 29 % Y-Y. Sett till EBITDA-resultatet, exkluderat för aktiverat arbete och övriga intäkter, uppgick det till -0,1 MSEK (-3,0), vilket innebär en förbättring om 95 % Y-Y och 93 % Q-Q, vilket är ett resultat av den strategiska fokuseringen av Bolaget. Förbättringarna av rörelseresultatet ska även ses i ljuset av att EcoRub fortsatt är i en expansiv fas.

Vi reviderar våra prognoser

EcoRub har levererat ett starkt tredje kvartal, med god kostnadskontroll och fortsatt ökad intäktsföring. Hittills under år 2024 har EcoRub tagit strategiska steg för att skala upp försäljningen och produktionen framgent. Materialutvärderingsprojekt är förknippade med större volym, men är även förenat med längre införsäljningstider, vilket kan förskjuta ett större genombrott. Till följd av långa införsäljningstider och uteblivet större kommersiellt avtal hittills under år 2024, har Analyst Group valt att revidera prognoserna för år 2024-2026, där vi förskjuter ett större kommersiellt genombrott till år 2025, samtidigt som vi ser en förbättrade marginaler framgent.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,10 kr

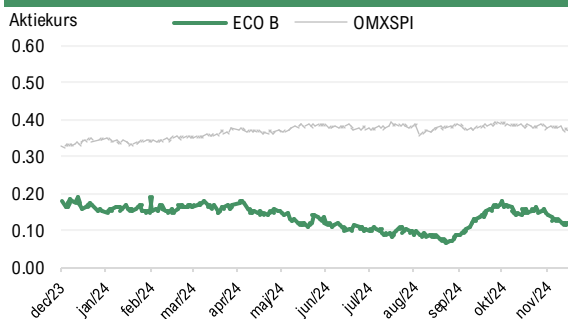
Base
0,30 kr

Bull
0,76 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-11-21)	0,13
Antal Aktier (st.)	390 400 921
Market Cap (MSEK)	51,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	33,1
Enterprise Value (MSEK)	85,0
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2024	2025-02-20

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Svante Larsson	24,1 %
Avanza Pension	6,9 %
Nils Hellgren	4,8 %
Sture Aludden	1,7 %
4-Chair AB	1,5 %

Prognoser (MSEK)	2023	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	11,0	14,2	38,6	79,9
Bruttokostnader	-5,0	-5,8	-15,5	-31,2
Bruttoresultat (adj.)	6,0	8,4	23,2	48,7
Bruttomarginal (adj.)	54,8%	59,0%	60,0%	61,0%
Rörelsekostnader	-16,9	-15,5	-19,7	-28,8
EBITDA (adj.)	-10,9	-7,1	3,5	20,0
EBITDA-marginal (adj.)	neg.	neg.	9,0%	25,0%
P/S	4,7x	3,7x	1,3x	0,6x
EV/S	7,7x	6,0x	2,2x	1,1x
EV/EBITDA	neg.	neg.	24,5x	4,3x

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 informations syfte, 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.