

Inleder året med ökad försäljning och hög affärsaktivitet

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 tog under år 2024 fortsatta steg mot att nå kommersiella avtal genom bland annat materialutvärderingsprojekt, internationella distributionsavtal och utökad produktionskapacitet. Baserat på befintliga avtal och estimerade ordrar med större efterfrågade volymer från befintliga och nya kunder från och med år 2025, prognostiseras en successivt stigande nettoomsättning, för att år 2027 nå 74 MSEK. Givet Analyst Groups antagna prognoser, en P/S-målmultiplikator om 2,0x, och en diskonteringsränta om 13,5 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie idag om 0,2 kr i ett Base scenario.¹

Omsättningsrekord under första kvartalet 2025

EcoRubs nettoomsättning uppgick till 3,9 MSEK (2,4) under första kvartalet år 2025, vilket motsvarade en tillväxt om 61 % Y-Y och 60 % Q-Q. Omsättningen är EcoRubs högsta uppmätta för ett enskilt kvartal, där omsättningsökningen tillskrivs ökade producerade och levererade volymer, i synnerhet genom ökad försäljning av häst- och gymmator. Bolaget har efter kvartalets utgång etablerat ett nytt strategiskt samarbete med Taro Plast inom affärsområdet Polymer, en av Europas största producenter av plast och polymer, vilket förväntas bredda produktportföljen och stärka konkurrenskraften. Därutöver har EcoRub fortsatt stärkt position inom häst- och gymmator genom ett samarbete med Kellfri, en av norra Europas ledande aktörer inom jordbruk, djurhållning och skogsbruk, samt genom en uppföljningsorder från Vartex .

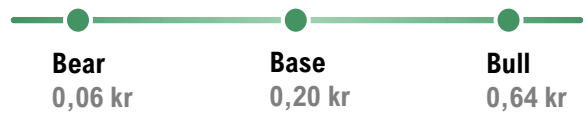
Stark bruttomarginal och god kostnadskontroll

Under första kvartalet uppvisade EcoRub en stark bruttomarginal (adj.) om 70 %, vilket förväntas vara ett resultat av strategiska fokuseringar av organisationen genom ökade automatiseringar i produktionen och genomförda prishöjningar. Detta arbete ligger även till grund för god kostnadskontroll under kvartalet och innebar att EBITDA-resultatet, exklusive aktiverat arbete och övriga intäkter, förbättrades med 40 % Y-Y och 51 % Q-Q. EBITDA-resultatet uppgick till -2 MSEK (-3,4) under Q1-25, medan EBIT-resultatet justerat uppgick till -3,1 MSEK (-4,2), vilket motsvarar en förbättring om 25 % Y-Y.

Stärkt kassa efter kvartalets utgång

EcoRub har efter kvartalets utgång stärkt kassan genom en företrädesemission som tecknades till 100 %. Sammantaget tecknades cirka 61 % av emissionen genom teckningsrätter och cirka 6 % utan teckningsrätter, motsvarande cirka 6,9 MSEK. Därutöver tecknades resterande del, cirka 34 %, av Bolagets huvudägare Svante Larsson. Emissionskostnaderna har därmed hållits låga, vilka uppgår till cirka 0,5 MSEK och innebär att EcoRub erhåller en nettolikvid om 9,9 MSEK. Nettolikviden från emissionen estimeras stärka Bolagets balansräkning och skapa möjligheter för EcoRub att ta nästa steg i Bolagets kommersialisering och uppskalning, där Bolaget arbetar aktivt för att bredda produktportföljen och stärka affärsmöjligheterna.

VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-27)	0,09
Antal Aktier (st.)	520 534 561
Market Cap (MSEK)	44,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	25,9
Enterprise Value (MSEK)	70,6
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2025	2025-08-29

KURSUUTVECKLING



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	2024	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	11,0	11,8	20,6	46,8	73,9
Bruttokostnader	-5,0	-3,3	-8,7	-18,5	-28,1
Bruttoresultat (adj.)	6,0	8,5	12,0	28,3	45,8
Bruttomarginal (adj.)	54,8%	72,0%	58,0%	60,5%	62,0%
Rörelsekostnader	-16,9	-16,9	-15,4	-21,5	-29,2
EBITDA (adj.)	-10,9	-8,5	-3,4	6,8	16,6
EBITDA-marginal (adj.)	neg.	neg.	neg.	14,5%	22,5%
P/S	4,0x	3,8x	2,2x	1,0x	0,6x
EV/S	6,4x	6,0x	3,4x	1,5x	1,0x
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	10,4x	4,2x

adj. = justerat för aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter
¹Företrädesemission slutfördes under maj månad och analysen tar utfallet i företrädesemissionen i beaktning, vilket ökar antalet aktier med cirka 33 %.

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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.