

Hög affärsaktivitet och industriella samarbeten stärker tillväxtutsikterna

EcoRub AB ("EcoRub" eller "Bolaget") utvecklar unika material där affärsidén är att förädla återvunnen plast och gummi för att skapa ett cirkulärt kretslopp genom återvinning och vidareförädling. EcoRub har fortsatt att ta operationella steg mot kommersiella avtal genom annat materialutvärderingsprojekt, internationella samarbeten och utökad produktionskapacitet. Baserat på befintliga avtal och estimerade ordrar med större volymer från både nya och befintliga kunder från och med år 2026 prognostiseras en successivt stigande nettoomsättning, för att år 2028 nå 66 MSEK. Givet Analyst Groups antagna prognoser, en P/S-målmultipl om 1,8x, och en diskonteringsränta om 13,5 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie idag om 0,16 kr i ett Base scenario.

▪ Tillväxt och starkt bruttomarginal för helåret 2025

EcoRubs nettoomsättning uppgick till 3,2 MSEK (3,3) under Q4-25, motsvarande en minskning om 3 % Y-Y. Nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 12,8 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 9,4 % Y-Y och är ett resultat av Bolagets höga affärsaktivitet under året. Samtidigt stärktes bruttomarginalen (adj.) till 79 % för helåret, vilket bekräftar effekten av genomförda effektiviseringsåtgärder och en gynnsam försäljningsmix. EBITDA-resultatet (adj.) uppgick till -1,4 MSEK (-3,2) under kvartalet och -7,6 MSEK (-8,5) för helåret 2025, vilket innebär en förbättring Y-Y. EcoRub uppvisar en förbättrad operativ kostnadsdisciplin, men Bolaget redovisar fortsatt relativt höga rörelseförluster och vi bedömer att lönsamhet fortsatt är beroende av volymtillväxt och konvertering av industriella samarbeten till större kommersiella affärer.

▪ Strategiskt samarbete markerar industriellt genombrott

EcoRub har uppvisat hög affärsaktivitet med erhållna ordrar och tecknade samarbeten både under och efter kvartalet. Bolaget har erhållit återkommande uppföljningsordrar på gym- och stallmattor, varpå affärsområdet för återvunna gjutna produkter uppvisar stark efterfrågan. Vidare tecknade EcoRub även ett strategiskt samarbete med en global industrikoncern inom polymerlösningar, vilket vi bedömer som en potentiellt viktig värdedrivare framgent. Parterna ska tillsammans utveckla polymerer baserade på industriellt gummispill, som ägs av EcoRub och används i slutprodukter för fordonsindustrin. Att parterna även ansökt om EU-finansiering via Eurostar 3 om cirka 0,64 MEUR understryker den industriella relevansen och den potentiella affärsnyttan i samarbetet.

▪ Stark plattform för större kommersiellt genombrott

Analyst Group anser att EcoRub har stärkt positionen för att nå ett större kommersiellt genombrott, vilket bekräftas av det etablerade strategiska samarbetet som kan positionera EcoRub i en internationell värdekedja med betydande volympotential. Tillsammans med nya produktinitiativ samt fortsatt hög affärsaktivitet breddas den kommersiella basen och stärker utsikterna för Bolagets långsiktiga skalbarhet. Trots att Bolaget tar operationella steg i rätt riktning var helårsresultatet under våra estimat, vilket har motiverat mindre justeringar i våra prognoser och därmed påverkar värderingen i samtliga tre scenarier.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,04 kr

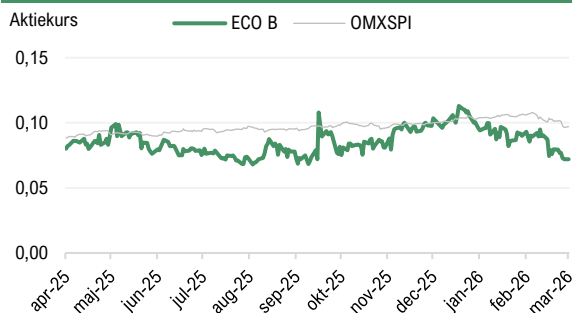
Base
0,16 kr

Bull
0,42 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-03-23)	0,07
Antal Aktier (st.)	520 534 561
Market Cap (MSEK)	37,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	33,5
Enterprise Value (MSEK)	71,0
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 1 2026	2026-05-13

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Svante Larsson	25,7 %
Avanza Pension	11,5 %
Nils Hellgren	4,8 %
Sture Aludden	1,5 %
Stefan Karlsson	1,2 %

Prognoser (MSEK)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Nettoomsättning	11,8	12,8	16,8	39,5	65,8
Bruttokostnader	-3,3	-2,7	-5,5	-15,0	-29,6
Bruttoresultat (adj.)	8,5	10,1	11,2	24,5	36,2
Bruttomarginal (adj.)	72,0%	78,9%	67,0%	62,0%	55,0%
Rörelsekostnader	-16,9	-17,8	-17,1	-18,6	-22,7
EBITDA (adj.)	-8,5	-7,6	-5,9	5,9	13,5
EBITDA-marginal (adj.)	neg.	neg.	neg.	15,0%	20,5%
P/S	3,2x	2,9x	2,2x	0,9x	0,6x
EV/S	6,0x	5,5x	4,2x	1,8x	1,1x
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	12,0x	5,3x

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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.