

Bred kommersiell aktivitet bäddar för fortsatt tillväxt

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 bland 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-målmultiplikation om 1,8x, och en diskonteringsränta om 13,5 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie idag om 0,15 kr (0,16) i ett Base scenario.

▪ Minskad omsättning Y-Y, men fortsatt hög marginalprofil

EcoRubs nettoomsättning uppgick till 2,9 MSEK (3,9) under Q1-26, motsvarande en minskning om 27 % Y-Y. Det bör dock framhållas att jämförelsetalet utgörs av ett historiskt starkt kvartal, vilket inkluderade en större engångsorder från Granngården om 1,3 MSEK. Den justerade bruttomarginalen stärktes till 74 % (70 %) under kvartalet, vilket bekräftar effekten av tidigare genomförda effektiviseringsåtgärder och en mogen produktionsmodell. EBITDA-resultatet (adj.) uppgick till -1,9 MSEK (-2,0), motsvarande en marginell förbättring Y-Y, där god kostnadskontroll motverkade den lägre intäktsföringen. Att marginalprofilen står sig stark även under ett kvartal med lägre omsättningsnivå utgör en viktig datapunkt inför ett förväntat ökat volymgenomslag under år 2026 och framgent.

▪ Bred kommersiell aktivitet och ny VD

EcoRub fortsätter uppvisa hög affärsaktivitet med återkommande ordrar från Vartex och Granngården, vilket bekräftar fortsatt stark efterfrågan inom affärsområdet. Därtill tecknade Bolaget ett återförsäljaravtal med finska Helsingin Kumi, vilket öppnar en kompletterande försäljningskanal för gym- och ställmattor. Under perioden inledde EcoRub ett designsamarbete mot byggsektorn kring formsprutade fasad och takplattor i ett nytvecklade, återvunnet EPDM-material från en svensk tillverkare, med planerad prototypframtagning under år 2026 som ett första steg i en kommersiell valideringsprocess. Efter kvartalets utgång tillträdde Rickard Falkman som ny VD, med en gedigen industriell bakgrund och uttalat försäljnings- och kundfokus, vilket vi bedömer passar Bolagets nuvarande fas väl.

▪ Marginell nedrevidering trots stärkt kommersiell position

EcoRub bedöms ha stärkt positionen inför ett större kommersiellt genombrott, där det strategiska samarbetet med en global industrikoncern och återförsäljaravtalet i Finland breddar den kommersiella basen och stärker utsikterna för långsiktig skalbarhet. Samtidigt var omsättningen under kvartalet under våra estimat och den utgående kassapositionen om 0,2 MSEK är ansträngd, som skapar en förhöjd risk för extern kapitalanskaffning, motiveras en marginell nedrevidering i samtliga tre scenarier.¹ Tillväxtutsikterna för helåret 2026 bedöms dock som starja, drivet av en breddad kommersiell bas och pågående materialutvärderingsprojekt med betydande volympotential.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,04 kr

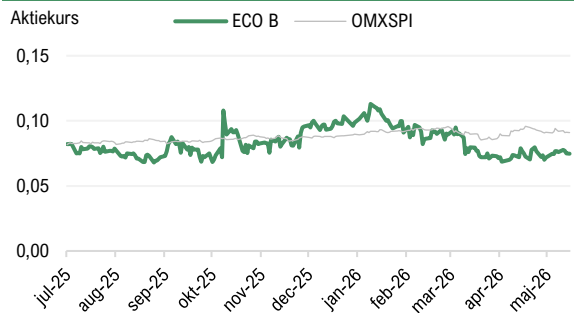
Base
0,15 kr

Bull
0,40 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-05-26)	0,071
Antal Aktier (st.) ¹	549 024 589
Market Cap (MSEK)	39,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	34,3
Enterprise Value (MSEK)	73,2
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 2 2026	2026-08-27

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Svante Larsson	29,5 %
Avanza Pension	11,6 %
Nils Hellgren	4,9 %
Sture Aludden	1,5 %
Stefan Karlsson	1,2 %

Prognoser (MSEK)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Nettoomsättning	11,8	12,8	15,3	34,8	65,8
Bruttokostnader	-3,3	-2,7	-5,0	-13,2	-29,6
Bruttoresultat (adj.)	8,5	10,1	10,2	21,5	36,2
Bruttomarginal (adj.)	72,0%	78,9%	67,0%	62,0%	55,0%
Rörelsekostnader	-16,9	-17,8	-15,6	-16,3	-22,7
EBITDA (adj.)	-8,5	-7,6	-5,3	5,2	13,5
EBITDA-marginal (adj.)	neg.	neg.	neg.	15,0%	20,5%
P/S	3,4x	3,1x	2,6x	1,1x	0,6x
EV/S	6,3x	5,7x	4,8x	2,1x	1,1x
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	14,2x	5,5x

adj. = justerat för aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

¹Kvittningsmissionen om 2 MSEK kommunicerat den 21 april 2026 har tagits i beaktning.

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.