

RECYCTEC B (RECY B)

REKORDFÖRSÄLJNING AV EARTHCARE



Recyctec Holding AB ("Recyctec" eller "Bolaget") är verksam inom återvinning, där Bolagets metoder för rening av glykol möjliggör återanvändning av förbrukat glykol. Med en nyligen presenterad Q1-rapport anser vi att Bolaget utvecklas i linje med våra förväntningar och under mars/april har kassan stärkts via optionsinlösen och en riktad emission. Vi förväntar oss fortsatt att Recyctec kommer att utöka sin produktionskapacitet för att tillvara befintlig efterfrågan i marknaden, där vi estimerar att totala intäkter kan stiga successivt till 78 MSEK år 2025, med ett EBIT-resultat om ca 21 MSEK. Utifrån tillämpad målmultipel härleds ett nuvärde per aktie om 25,5 kr (25,5) i ett Base scenario.

▪ EarthCare slår försäljningsrekord

Under Q1-21 uppgick Recyctecs nettoomsättning till ca 2,9 MSEK (2,0) där försäljningen fått bra skjuts av EarthCare, Bolagets egna produkt av renat glykol, som i sig nådde rekordnivåer under kvartalet med en volymökning om ca 78 % mot jämförbart kvartal 2020. Framgent ligger fortsatt fokus på att sälja EarthCare och utifrån en kontinuerligt ökad efterfrågan ser vi att möjligheterna finns för att försäljningen ska kunna öka successivt under kommande kvartal. Med tanke på de höga marginaler som produkten medför, bidrar detta till en ökad lönsamhet för Recyctec.

▪ Påfylld kassa stärker den finansiella positionen

I och med inlösen av TO4 B, TO6 B samt en riktad emission under mars/april har Recyctec kunnat stärka sin finansiella position. Under Q1-21 uppgick Bolagets operativa kapitalförbrukning, s.k. *burn rate*, till ca -0,8 MSEK/månad. Om samma nivå även skulle gälla framgent, innebär det att Recyctec är finansierade tills Q1-22, allt annat lika. Om Bolaget dessutom kan öka sin försäljning, vilket vi räknar med, stärker detta likviditeten ytterligare.

▪ Fortsatt sikte på internationell expansion

För att möjliggöra en högre försäljningstillväxt av EarthCare har Recyctec siktat inställt på att expandera internationellt, där första steget innefattar bearbetning av geografiskt närliggande marknader. Tyskland är ett exempel på en sådan marknad, där en marknadsanalys pågår för att verifiera potentialen hos olika kunder och leverantörer av råvara. I takt med att restriktionerna, till följd av Covid-19, kan lättas kommer detta arbete att underlättas, vilket i sig blir intressant att följa under kommande kvartal.

▪ Behåller värderingsintervall

Eftersom Recyctec utvecklats i linje med våra förväntningar väljer vi i samband med Q1-rapporten att lämna våra prognoser oförändrade. Därav behåller vi även vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

AKTIEKURS | 12,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2025 ÅRS PROGNOIS)

BEAR 9,1 kr	BASE 25,5 kr	BULL 40,9 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

RECYCTEC	
Senast betalt (2021-05-03) (SEK)	12,7
Antal Aktier (st.)	3 949 737
Market Cap (MSEK)	50,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,7
Enterprise Value (MSEK)	49,5
V.52 prisintervall (SEK)	9,22 – 23,00
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	-21,1 %
3 månader	-32,7 %
1 år	-29,7 %
YTD	+34,6 %

HUVUDÄGARE (HOLDINGS PER 2021-03-31)	
Avanza Pension	11,7 %
Altavida AS	8,0 %
Joakim Svahn	5,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,7 %
Richy Ocean International Ltd	4,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Andreas Cederborg
Styrelseordförande	Ketil Thorsen

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport #2, 2021	2021-08-27

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	7,5	16,5	36,3	50,8	66,1	78,0
Övriga externa kostnader	-7,2	-7,5	-8,7	-10,4	-12,3	-15,6
Personalkostnader	-5,4	-8,5	-9,8	-11,1	-12,4	-13,0
Övriga rörelsekostnader	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Avskrivningar	-2,6	-2,6	-2,6	-3,0	-4,1	-4,5
EBIT	-11,1	-7,9	3,5	10,6	17,0	21,0
EBIT-marginal	neg.	neg.	10%	21%	26%	27%
P/S	6,7	3,0	1,4	1,0	0,8	0,6
EV/S	6,6	3,0	1,4	1,0	0,7	0,6
EV/EBIT	neg.	neg.	14,1	4,7	2,9	2,4

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 frånsäger 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 **Recycotec Holding 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.