

Loudspring

Stärker finanserna för att fånga tiofaldig tillväxtpotential

Andreas Eriksson | 2022-03-04 12:00 | Denna analys är enbart i informationssyfte. Analysen är inte investeringsrådgivning och detta är inte ett erbjudande om att köpa aktier. För mer information, se [emergers.se](https://www.emergers.se).

Med tillskott till kassan från en exit i Nuuka och pågående nyemission ska Loudspring transformera från cleantechorienterat investmentbolag till fullfjädrat industribolag, med odelat fokus på det helägda dotterbolaget Eagle Filters. Eagle möjliggör högre energiproduktion och lägre CO2-utsläpp för några av världens största utsläppare, och har potential att växa 10-falt enbart med existerande kundbas, medan den nya vertikalen med egen produktion av filtermaterial adderar tillväxtmöjligheter i närtid.

Viktig energieffektivisering för energiovergången

Den övergripande transformationen av Loudspring fortsätter, och med den strategiska övergången till att bli ett industribolag söker Loudspring nu möjligheter till attraktiva exits för sina övriga portföljbolag, för att allokera allt fokus till Eagle Filters. Med en avancerad filterteknologi för gasturbiner kan Eagle hjälpa några av världens största CO2-utsläppare att minska sin energikonsumtion och reducera utsläppen.

Industrifilter till gasturbiner är en växande industri då gas står för mer än 23% av världens energiproduktion. Naturgas har på senare tid hamnat särskilt i fokus med skiftet från fossila till förnybara bränslen. Även om koldioxidavtrycket från naturgas är avsevärt större jämfört med sol- och vindkraft, finns det ett behov av en stabil energikälla när solen inte skiner eller vinden inte blåser. Därför kan Eagle komma att spela en viktig roll i energiovergången då överskottet från soltimmar kan omvandlas till vätgas, som sedan kan brännas i gasturbiner av den sort Eagles filter effektiviserar.

Som en konsekvens av ökade materialkostnader under pandemin började Eagle undersöka nya vägar framåt för att tillverka sina filter. Genom att kombinera olika material som fanns tillgängliga, fann bolaget ett sätt att tillverka filtren på ett mycket kostnadseffektivt sätt, vilket resulterade i ett helt nytt filtermaterial. Det nya materialet har ett mycket stort användningsområde som exempelvis vanlig ventilation i fastigheter. Detta öppnar dörrarna till nya marknader med betydligt kortare försäljningscykler jämfört med industriella gasturbiner, samtidigt som Eagle får en ny spets som materialforskningsbolag.

Finansiella muskler – viktigt för accelererande tillväxt

I slutet på februari annonserade Loudspring försäljningen av en 18,1% andel i Nuuka Solutions (Loudspring ägde tidigare 42,3%), en leverantör av AI-mjukvara till fastighetssektorn för 2 MEUR. Loudspring kommer att äga 24,2% efter transaktionen, samtidigt som försäljningen understödjer Loudsprings strategi att bli ett renodlat industribolag.

För att få ytterligare finansiellt utrymme har Loudspring annonserat en nyemission på 2,5 MEUR (där 52% är garanterat) där befintliga aktieägare erhöll en teckningsrätt för varje aktie ägd den 24 februari 2022, och där två teckningsrätter ger rätt att teckna en ny aktie.

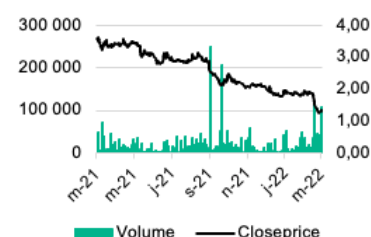
Med avstamp i försäljningen av Nuuka och den pågående nyemissionen borde Loudspring ha tillräckligt med finansiella muskler för att kapitalisera på potentialen i Eagle. Med en strategi som omfattar fortsatt FoU, ytterligare rekrytering av nyckelpersoner samt en effektivisering av hela organisationen, är Loudsprings mål att Eagle ska växa med 30% årligen och nå en EBITDA-marginal på 20% på medellång sikt.

Fullt fokus på Eagle för att maximera utväxling för både aktieägare och klimatet

<https://www.emergers.se/loudspring/>

Loudspring

Current Price, SEK	1,28
Shares (M)	47,8
Market Capitalisation (MSEK)	61
Net Debt (MSEK)	37
Enterprise Value (MSEK)	98
Market	First North



Hög potential enbart med existerande kundbas

En annan aspekt i transformationen är att multiplarna på ett industribolag är betydligt mer generösa än för investmentbolag. Jämförbara bolag som 3M och Donaldson värderas mellan 2,3-2,7x omsättningen och 10-14x EBITDA. Applicerar vi samma multiplar på vår prognos för Eagle, där vi räknar med en omsättning på 8 MEUR och en EBITDA-marginal på 20% 2024, ser vi stöd för ett motiverat värde på 16-20 MEUR (160-200 MSEK), medan det fortfarande finns stor potential på uppsidn om Eagle lyckas med att få existerande kundbas att helt konvertera till Eagles filter, vilket skulle översätta till en 10-faldig tillväxt för Eagle.

Summary financials

MSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	30	50	60	80
EBITDA	-3	-1	6	16
Sales Growth, %	-	67%	20%	33%
EBITDA Margin, %	-8%	-2%	10%	20%
EV/Sales	3,3	2,0	1,6	1,2
EV/EBITDA	-39,2	-98,0	16,3	6,1

Källa: Emergers

Johan Widmark | Tel: 0739196641 | Mail: johan@emergers.se

DISCLAIMER

Information som tillhandahålls här eller på Emergers webbplats emergers.se är inte avsedd att vara finansiell rådgivning. Emergers mottar ersättning för att skriva om bolaget på den här sidan. Bolaget har givits möjlighet att påverka faktapåståenden före publicering, men prognoser, slutsatser och värderingsresonemang är Emergers egna. Analysartiklar skall ej betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i bolagen som det skrivs om. Emergers kan ej garantera att de slutsatser som presenteras i analysen kommer att uppfyllas. Emergers kan ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. För fullständiga villkor se emergers.se.

Emergers
Incirrata AB
Enbacken 16
187 44 Täby

Tel: 0739 – 19 66 41
Email: johan@emergers.se
Org nr: 556815-7837,
företaget innehar F-skattsedel