

## Loudspring

# Betydande effektivitetsökningar med Eagle Filters för att driva den globala energiovergången

Andreas Eriksson | 2022-03-11 13:00 | 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).

**Idag används Eagles industrifilter framför allt i gasturbiner för förbränning av naturgas, men kan lika gärna användas vid förbränning av grön vätgas framtagen för att jämna ut produktionen från förnybara energikällor. Med sina högpresterande turbinfilter hjälper Eagle sina kunder att öka energiproduktionen med 9% och förbättra bränsleeffektiviteten med 2,5%, vilket är siffror som gör betydande skillnad i stor skala, samtidigt som det ökar livslängden på turbinen avsevärt. Med pågående nyemission vill Loudspring nu stärka finanserna för att fullt ut kapitalisera på potentialen som finns i Eagle Filters.**

### Grön vätgas – en nyckelspelare i energiovergången

Vätagas är ett ämne som fått mycket uppmärksamhet de senaste åren, och pekas ut som en nyckelspelare i energiovergången. Antalet länder med policies som direkt stöder investeringar i vätagasteknik ökar, och det är den *gröna vätagasen* som skapar mest väsen. Ambitionen är att konvertera energin från sol och vindproduktion till vätagas som sedan kan förbrännas vid ett senare tillfälle och därigenom öka tillgängligheten av den förnybara energin. Vätagas är ett av de ledande alternativen för energilagring och ser lovande ut som ett lågkostnadsalternativ för lagring över tid. Dessutom möjliggör den transport av energi från områden med sol- och vindöverskott till energislukande storstäder tusentals kilometer bort.

### Filter för gasturbiner, idag och i framtiden

För Eagles del spelar det inte så stor roll åt vilket håll den underliggande trenden rör sig. Deras filter är lika användbara oavsett om det bränns naturgas eller det bränns vätagas som stöd till det förnybara. Oavsett slutkund kan Eagle bidra till 9% högre energiproduktion och öka bränsleeffektiviteten med 2,5%, samtidigt som man ökar livslängden på turbinen och minskar behovet av underhåll och service. Även om siffrorna kan tyckas låga så innebär det en betydande skillnad i den större skala som dessa industrier verkar på. Idag domineras den industriella filtermarknaden av lågkvalitetsalternativ, vilket leder till att smuts bryter ned rotorbladen vilket i sin tur leder till sämre prestanda och lägre produktion.

### Underliggande drivkrafter stöder accelererad utväxling

Eagle har en relativt liten marknadsandel bland de ca 10 000 gasturbiner som kan använda bolagets filter, så det finns möjlighet att växa avsevärt enbart med befintliga kunder. Med tanke på den ökande elektrifieringen finns det goda skäl att tro att siffran på 10 000 turbiner kan komma att öka. Den senaste tiden har vikten av produktionseffektivitet ökat i linje med olika klimatmål, och framförallt med tanke på de senaste veckornas utveckling i Ukraina och sanktionerna mot Ryssland. Efter USA:s importstopp av rysk olja och gas, och EU:s ambition att drastiskt minska sitt beroende av Ryssland har energipriserna gått i taket. Det är en utveckling som borde gynna leverantörer av komponenter som kan öka den lokala energiproduktionen. Loudspring har nu som mål att nå intäkter på 4,5 – 6,0 MEUR 2022. Med vår omsättningsprognos på 8 MEUR år 2024 med en EBITDA-marginal på 20 %, ser vi stöd för ett motiverat värde på 16 – 20 MEUR (160 – 200 MSEK), med ytterligare potential om Eagles befintliga kundbas skulle konvertera alla sina gasturbiner till att använda bolagets filter, vilket skulle motsvara en tiofaldig tillväxtpotential för Eagle.

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

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

### Loudspring

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| Current Price, SEK           | 1,10        |
| Shares (M)                   | 47,8        |
| Market Capitalisation (MSEK) | 54          |
| Net Debt (MSEK)              | 37          |
| Enterprise Value (MSEK)      | 91          |
| Market                       | First North |



## Summary financials

| MEUR             | 2021   | 2022E  | 2023E | 2024E |
|------------------|--------|--------|-------|-------|
| Revenue          | 3      | 5      | 6     | 8     |
| EBITDA           | -0,3   | -0,1   | 1     | 2     |
| Sales Growth, %  | -      | 67%    | 20%   | 33%   |
| EBITDA Margin, % | -10%   | -2%    | 10%   | 20%   |
| EV/Sales         | 30,3   | 18,2   | 15,2  | 11,4  |
| EV/EBITDA        | -303,3 | -910,0 | 151,7 | 56,9  |

Källa: Emergers

---

Johan Widmark | Tel: 0739196641 | Mail: [johan@emergers.se](mailto:johan@emergers.se)

### DISCLAIMER

Information som tillhandahålls här eller på Emergers webbplats [emergers.se](https://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](https://emergers.se).

---

Emergers  
Incirrata AB  
Enbacken 16  
187 44 Täby

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