

PolyPlank har utvecklat en unik patenterad tillverkningsprocess för att producera ett polymerbaserat fiberkomposit material, som även kallas *Wood-Plastic Composite* (WPC). Materialet används som bas i olika profiler, ofta i utemiljöer, och säljs till bostadsrättsföreningar, kommunala och privata fastighetsbolag, myndigheter, entreprenad och byggbolag, samt privatpersoner. Orderingången har ökat kraftigt sedan pandemin och var vid Q4-21 ca 40 % högre än motsvarande period 2020. Med en starkt orderingång, minskade pandemirelaterade effekter och ytterligare tillkommande ordrar, estimeras omsättningen i ett Base scenario ha stigit till ca 43,2 MSEK år 2022, vilket utifrån tillämpad målmultipel och diskonteringsränta, motiveras ett värde om 0,22 kr per aktie.

■ PolyPlank adresserar en växande marknad

PolyPlank adresserar WPC-marknaden vilken förväntas växa under år 2020–2027 med en CAGR om 11,4 %, för att år 2027 värderas till 12,5 mdUSD. Nordamerika och delar av Europa har kommit längre i utvecklingen av användning av WPC-material, där Sverige förväntas följa en likartad utveckling med ökad användning av WPC-material. PolyPlank adresserar därmed en växande marknad, samtidigt som Bolaget utmanar mer traditionella materialval, som exempelvis tryckimpregnerat trä. WPC-material besitter fördelar gentemot mer traditionella materialval som längre livslängd, mer resistent mot röta och fukt, samt är miljövänligare.

■ Orderingång och offerstock på All Time High

I början av december hade PolyPlank en rekordstor orderingång om 43,5 MSEK. Givet att Bolaget kan exekvera på den befintliga orderingången, vilket är en stark trigger i ett kortare tidsperspektiv, kan försäljningen accelerera kraftigt, samtidigt som det skulle vidimera PolyPlanks produkt erbjudande, tillika leveranskapacitet. Nyttillkomna ordrar är därtill ytterligare triggers i närtid, där Bolaget har en offerstock per december månad om 155,7 MSEK, vilket motsvarar ett *All Time High*, samtidigt som ett flertal offerter befinner sig i slutstadiet och där beslut ska tas i närtid.

■ PolyPlank förväntas vända till lönsamhet under 2023

Vid utgången av tredje kvartalet uppgick Bolagets kassa till 4,4 MSEK, samtidigt som Bolagets operativa *burn rate*, under 2021 uppgått i genomsnitt till -0,3 MSEK/månad. Givet en likartad kapitalförbrukning förväntas bolaget vara finansierat under helåret 2022, samtidigt som Bolaget förväntas vända till lönsamt under 2023.

AKTIEKURS | 0,17 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,12 kr

BASE
0,22 kr

BULL
0,34 kr

POLYPLANK				
Senast betalt (2022-03-11)	0,165			
Antal Aktier (st.)	399 491 645			
Market Cap (MSEK)	65,9			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,6			
Enterprise Value (MSEK)	66,3			
V.52 prisintervall (SEK)	0,14 – 0,51			
Lista	First North Stockholm			
UTVECKLING				
1 månad	-21,6 %			
3 månader	-22,4 %			
1 år	-38,1 %			
YTD	-20,9 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)				
Leif Jilkém/Stångåkonsult i Kalmar	53,5 %			
Avanza Pension	4,7 %			
Cay Strandén/Macay	1,8 %			
Ulf Ramström	1,7 %			
Annika Fernlund/Penna till Spik AB	1,4 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Cay Strandén			
Styrelseordförande	Henrik Von Heijne			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 1 2022	2022-04-21			
Prognos (Base), MSEK	2021A	2022A	2023E	2024E
Omsättning	33,0	43,2	51,9	59,6
Omsättningstillväxt	-8,0%	30,9%	20,0%	15,0%
Bruttoresultat	18,0	23,4	27,6	31,4
Bruttomarginal	50,6%	51,5%	50,5%	50,1%
EBIT	-6,3	-0,8	1,9	4,2
EBIT-marginal	-17,7%	-1,8%	3,4%	7,1%
P/S	2,0	1,4	1,2	1,0
EV/S	2,0	1,4	1,2	1,0
EV/EBITDA	neg.	neg.	34,6	15,2

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

PolyPlank 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.