

Stockpicker: Revolution Race – en ny nordisk outdoorstjärna

Fram till jul bjuder Stockpicker på en daglig aktieanalys av ett svenskt börsbolag. Analysen har tidigare publicerats exklusivt till prenumeranter på aktietidningen Newsletter. Hela analysen kan läsas på <https://www.stockpicker.se/>

Revolution Race (RVRC) har utan tvekan varit en riktig framgångssaga så här långt. Bolaget grundades 2013 av Pernilla och Niclas Nyrensten och redan 2017/2018 omsatte man nära 150 Mkr. Fem år senare (räkenskapsår 2022/2023) var försäljningen mer än 10-faldigad och uppgick till 1 560 Mkr. Nyligen lämnade man Q1-rapport för 2023/2024 där försäljningen ökade med ytterligare 24 %.

Från att ha varit ett strikt nordiskt varumärke inom multifunktionella produkter inklusive kläder, skor, ryggsäckar och accessoarer till människor med en aktiv livsstil, har man numera kunder i 40-tal olika länder. Tittar man på den senaste rapporten står Norden numera för 28 % av försäljningen medan tysktalande DACH svarar för drygt hälften (53 %) och övriga världen (däribland USA) för resterande 19 %.

Det är svårt att inte imponeras av detta relativt unga företagsbygge i en väldigt konkurrensutsatt bransch som outdoor-segmentet ändå är. Uppenbarligen har man hittat ett slags vit fläck där det fanns goda möjligheter att växa inom. Det faktum att man har valt att skippa alla slags mellanhänder och sälja direkt till konsumenterna digitalt har samtidigt medfört att man kan erbjuda högre kvalitet till ett lägre pris än vad som annars hade varit möjligt. Därmed kan även uppvisa en lönsamhet så få andra lyckas med. Under förra räkenskapsåret var bruttomarginalen 72,2 % medan rörelsemarginalen uppgick till ca 20 %.

Bolagsledningen där Paul Fischbein har tagit över som VD från grundaren Pernilla Nyrensten, tror att man framgent kan lyckas ännu bättre än ifjol. Målsättningen för i år är satt till 2 miljarder kronor i försäljning med en marginal om minst 25 %. Lyckas man infria sin ambition innebär det en tillväxttakt om 28 % gällande topline och drygt 50 % vad resultatraden (EBIT) beträffar. Det är utan tvekan ambitiösa mål men man skall komma ihåg att lönsamheten under åren 20/21 och 21/22 låg kring 27 %. Omöjligt är det således inte givet att kostnaderna inte ökar i lika hög uträkning som försäljningen gör.

...

Tittar man på ägarbasen är de två största ägarna riskkapitalbolaget Altor och grundarduon. Här kan man nog utgå ifrån att båda kommer att minska sitt engagemang med tiden. Hur snabbt är sannolikt avhängigt till aktiens kursutveckling. Vi misstänker att i alla fall Altors aktier kan komma ut vid minst något eller några tillfällen nästa år. Det torde ligga som en våt filt för en mer tilltagen värdering och kanske gör det redan nu.

Lyckas bolaget motbevisa oss och prestera i linje med sin ambition är det högst troligt att aktien kan fortsätta utvecklas väl. För trots att kursen är upp ca 65 % i år är den faktiskt nära på halverad jämfört med toppnivån som gällde 2022. Aktiemarknaden hade med andra ord inga svårigheter att värdera bolaget till betydligt högre multiplar än vad som nu är fallet. Låt vara att det då handlade om överoptimistisk syn på e-handlare generellt i spåren av covid-19 men faktum är att Revolution Race har till skillnad från många andra lyckats leverera stadigt stigande försäljningssiffror och därtill lyckats med något så pass svårt som internationalisering av varumärket.

Vi vidhåller att det finns oerhört mycket att gilla med RVRC. Till 16x EV/EBIT på nästa räkenskapsårsvinst (~430 Mkr) samt farhågan om att bolagets finansiella mål kan ligga väl högt för att kunna nås, ser vi inte den eventuella uppsidan som tillräckligt lockande för en köprekommendation.

Hela analysen och eventuellt övrigt material finns på Stockpickers sajt via direktlänken:

<https://www.stockpicker.se/home/analys/revolution-race-en-ny-nordisk-outdoorstjarna>

DISCLAIMER: Detta material har sammanställts av Stockpicker i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Stockpicker lämnar inte i förväg ut slutsatser och eller omdömen i materialet. Åsikter som lämnats i materialet är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av materialet och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i materialet.

Stockpicker fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på detta material. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Stockpicker fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av materialet.

Vid frågor, kontakta:

Mats Ahlskog, VD Stockpicker AB

Telefon: 08-6620669

Om Stockpicker AB

[Stockpicker](#) har levererat aktietips, analyser och nyheter sedan 1997. Vi är ett oberoende analyshus och unika på den svenska marknaden. Vi analyserar aktier och fonder som är värda att äga, både på kort och lång sikt.

Pressmeddelande
20 december 2023 11:30:00 CET



Bifogade filer

[Stockpicker: Revolution Race – en ny nordisk outdoorstjärna](#)