

ANALYS Metacon: Bredd i affärerna

Metacon växte intäkterna i Q1 och resultatet var negativt. Potentialen i vätgasmarknaden är stor och Metacons värdering prisar in lågt ställda förväntningar på framtiden.

I början av skalekonomikurvan

Intäkterna för första kvartalet 2023 uppgick till 16,3 mkr (12,6 mkr för första kvartalet -22). Resultatet tyngs som väntat av att Metacon fortfarande är i början av skalekonomikurvan, med svårberäknade och oväntade kostnader som dyker upp. Det är svårt att ta extra betalt för de första projekten inom resp. område, utan de måste ses som lite av demoprojekt. Dessutom har kostnaderna ökat på grund av dyrare inköp och organisationsuppbyggnad. Rörelseresultatet landade därför på otillfredsställande men förståeliga nivåer; -15,4 mkr (-16,4) och kassaflödet från den löpande verksamheten på -5,8 mkr (-10,2), därtill hjälpt av kundförskott.

Stadigt flöde av affärsmöjligheter

Viktigare i det här stadiet är att se till affärsflödet, i form av MoU, order, offerter, mm. Förutom att de uppgår till betydande belopp så är de också nycklar till inträdet i nischer som har potentialen att visa både god tillväxt och bra lönsamhet på några års sikt. Tagna affärer är också fördelade mellan de olika verksamheterna elektrolys, biogasreforming, tankstationer och ammoniakcrackers för fartyg, vilket är positivt.

Q1 var lite lugnare avseende annonserade affärer, men affärsflödet under vintern visar ändå bredden och innehåller bl a en tankstation i Slovakien, ett MoU med ett tyskt reningsverk för att leverera en mellanstor anläggning för vätgasproduktion från biogas, ett MoU värt 60 Mkr med polska skogsförvaltaren RDSF för en elektrolysanläggning, en andra beställning av ett reformeringssystem från Schweiziska WattAnyWhere för elbilsladdning off-grid och för ett par veckor sedan även framsteg i kommersialiseringen av fartygsapplikationer.

Osäker men njugg värdering

Att vara med och utveckla en marknad från i princip noll är kostsamt, tidskrävande och förenat med avsevärd risk. Å andra sidan är potentialen i vätgasmarknaden osedvanligt stor. Det återspeglas i stora spann i prognoser och värderingar, samt i ett högt avkastningskrav för att kompensera för risken. Vi har tagit ner våra omsättnings- och marginalprognoser något för i år och nästa år, och även justerat ner rörelsekapitalbehovet lite grann. Med det så landar vår kassaflödesberäkning som på det här tidiga stadiet innehåller många stora osäkerhetsfaktorer på en motiverad kurs på strax under 3 kronor, medräknat utspädning som följd av framtida beräknade kapitalbehov innan bolaget blir kassaflödespositivt.

Dagens kurs indikerar att dagens företagsvärde (EV) bara utgör drygt 50% av bolagets omsättningsmål för 2025 – ett mål som vi inte ser som orealistiskt i den snabbt växande marknaden. Det är njuggt, men visar på marknadens dåliga riskaptit.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-metacon-bredd-i-affarerna>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Metacon: Bredd i affärerna](#)