

Ebusco: Logistieke executie nu cruciaal

Ebusco prognostiseert een omzet van 145-165 miljoen euro voor 2023. Dat is een lichte meevaller ten opzichte van de wat minder duidelijke outlook die bij de halfjaarcijfers gegeven werd.

Begin augustus dacht Ebusco voor dit jaar een significant hogere omzet dan in 2022 (111 miljoen euro) te halen.

Officieus zou je daar de Schaal van Mock op kunnen loslaten (groei van 12-20%) en dan kom je op 133 miljoen euro. Zo bezien is de nieuwe outlook, 145-165 miljoen euro, een meevaller.

Uiteraard valt die omzetoutlook nog steeds veel lager uit dan waar de markt eerst van uitging. Met het originele plan, aflevering van 550-600 bussen, kom je al gauw op een omzet van 275-300 miljoen euro.

Nieuwe, realistische outlook

De onderneming heeft wat aan geloofwaardigheid ingeboet door een aantal keren de outlook niet te halen, maar zo half oktober mogen we toch deze outlook wel voor waar aannemen.

- 250–300 buses contributing to revenue;
- Revenue of EUR 145–165 million;
- A significant EBITDA improvement in 2H23 compared to 1H23.

Hoe de ebitda er uit komt te zien over het hele jaar is nog onduidelijk, wel zal het tweede halfjaar 'significant' beter zijn dan het eerste half jaar en dat komt natuurlijk door de veel hogere omzet.

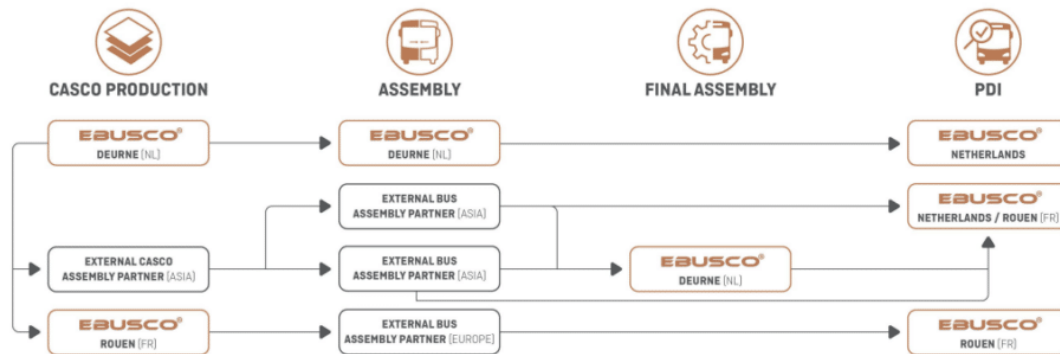
Verwacht nog geen positieve ebitda, er zijn veel kosten gemaakt de afgelopen tijd met de problemen in de supply chain en de veranderende logistieke routes, maar het zou toch flink de goede kant op moeten gaan.

Triggers voor het aandeel

Het aandeel is fors afgekomen de laatste tijd onder invloed van de logistieke problemen. Logischerwijs ligt daar ook de sleutel naar een hogere koers.

De nieuwe logistieke route met gebruik van partners voor de assemblage moet de logistieke druk verlichten. Hieronder zie je het logistieke schema van Ebusco.

PDI betekent Pre Delivery Inspection, de laatste inspectie voor de bus naar de klant kan.



Belangrijk is daarom dat de onderneming meer bussen kan afleveren zodat de voorraden afnemen en de cashflow positief wordt.

Bovendien moeten de sterke operationele resultaten van de 3.0 bus nieuwe orders triggeren en het allerbelangrijkste is natuurlijk dat de financiën op orde komen.

Analisten zien een enorme upside wanneer Ebusco zonder kleerscheuren door deze lastige periode heen komt en haar 5-jaars doelen kan halen. DeGroof Petercam heeft een koersdoel van 17 euro staan.

Aan de andere kant blijven er natuurlijk risico's als de executie van de orders niet verbetert.

Conclusie: executie logistiek cruciaal

De kwartaalupdate geeft enige verlichting omdat de omzetoutlook voor dit jaar licht boven de verwachting is. Het dieptepunt lijkt achter ons te liggen.

De nettokaspositie halverwege dit jaar was 42 miljoen euro en deze gaat natuurlijk dit tweede halfjaar verder omlaag.

Ebusco heeft extra faciliteiten geregeld maar zal toch linksom of rechtsom volgend jaar de lekkage moeten stoppen. **Executie van de nieuwe logistieke plannen is dus essentieel.**