

ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1-Regnskab 2026



- GomSpace leverede den stærkeste start på året nogensinde med en omsætning på 126,7 mio. SEK i første kvartal svarende til en vækst på 43%. Samtidig voksede ordreindgangen hele 104% til 117 mio. SEK, hvilket understreger den fortsat stærke efterspørgsel efter selskabets løsninger. Den gode start på året giver mulighed for en opjustering senere på året.
- Indtjeningen udviklede sig fortsat positivt, selvom EBITDA-marginen faldt fra 10% til 9%. EBITDA-resultatet voksede 29% til 11,2 mio. SEK, hvilket fortsat vurderes stærkt sammenlignet med mange internationale peers i rumsektoren, hvor flere fortsat opererer med negative driftsresultater.
- Nettoresultatet blev positivt med 20 mio. SEK, hjulpet af finansielle indtægter relateret til aktier modtaget som kompensation for forsinkede betalinger fra en større kunde. Situationen er ikke optimal, men GomSpace vurderer fortsat relationen til kunden som konstruktiv og stærk.
- Det frie cash flow var negativt med -59,7 mio. SEK, hvilket primært skyldes fortsatte investeringer i vækst, kapacitetsopbygning og skalering. Med en kontantbeholdning på 226,9 mio. SEK vurderes GomSpace dog fortsat at være solidt kapitaliseret til at gennemføre sine strategiske initiativer.
- Aktivitetsniveauet har været højt i starten af 2026 med flere nye kontrakter og projekter. Blandt de vigtigste aftaler er nye satellitordrer fra Unseenlabs og VirtuaLabs til en samlet værdi på over 13 mio. EUR, ligesom GomSpace har styrket sin position inden for forsvars- og sikkerhedsrelaterede rumprojekter gennem deltagelse i EDA-programmer og det danske LUNA-projekt.
- Joint venture-aftalen med ukrainske STETMAN kan blive strategisk vigtig. Det nye selskab UASAT skal udvikle ukrainske satellitkommunikationskapaciteter til både civile og militære formål. Projektet understøtter GomSpaces voksende fokus på

Aktuel Kurs: 16,68 SEK

**Børs: NASDAQ First North Growth Market
i Stockholm**

Markedsværdi: 2.813 mio. SEK

Antal aktier: 168.669.159

forsvarssegmentet og kan potentielt positionere selskabet stærkere i fremtidige europæiske sikkerheds- og forsvarsprogrammer.

- Products og Satellite Systems er fortsat de primære vækst drivere. Products leverede særligt stærke marginer med en EBITDA-margin på 27,5%, mens Satellite Systems fortsatte den høje vækst, dog fortsat med beskedne marginer. De nye forretningsområder inden for blandt andet forsvar er endnu i en investeringsfase, men rummer potentielt betydelige langsigtede muligheder.
- Eksterne faktorer kan skabe yderligere medvind til sektoren og GomSpace-aktien. Den stigende investorinteresse for rum- og forsvarssektoren, herunder forventninger om en fremtidig børsnotering af SpaceX samt nylige børsnoteringer som HawkEye 360, kan potentielt øge interessen for mindre børsnoterede selskaber i sektoren, herunder GomSpace.

Aktieinfo modtager et honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.



AKTIEVURDERING

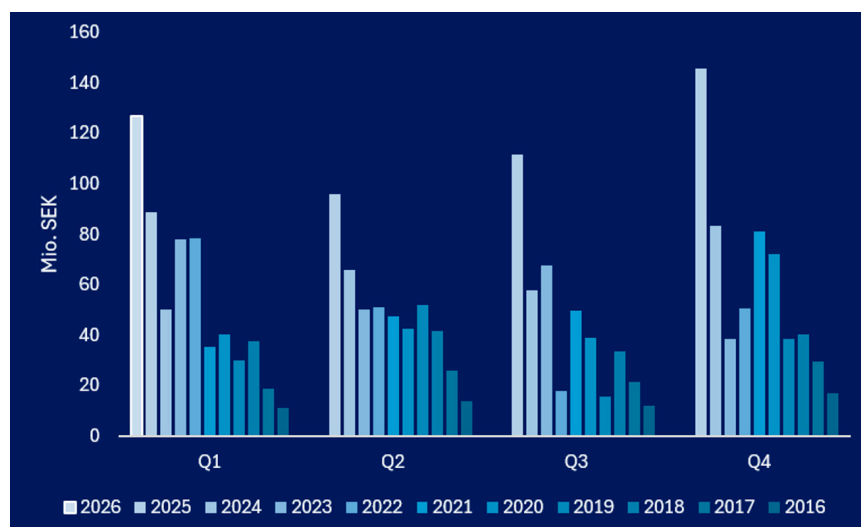
Kursudvikling 0-6 mdr.: 15-22 SEK
 Kursudvikling 12-18 mdr.: 22-30 SEK
 Q2-regnskab den 26-08-2026



Høj / Lav 12 måneder: 25,75 / 7,73

En godkendt start på 2026

GomSpace har fået en god start på året med en omsætningsvækst på 43% til 126,7 mio. SEK. Det er klart den bedste omsætningsmæssige start på et år nogensinde for GomSpace, hvilket fremgår af søjlediagrammet herunder.



Grafen viser fordelingen af selskabets kvartalsvise omsætning. Kilde: Selskabets regnskaber.

EBITDA-resultatet endte på 11,2 mio. SEK svarende til en vækst på 29%. EBITDA-marginen er således faldet fra 10% i første kvartal sidste år til 9% i første kvartal 2026, hvilket fortsat er pænt taget i betragtning af selskabets forventnin-

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2026

GomSpace fastholder forventningerne til 2026 om at nå en omsætning på 540-640 mio. SEK svarende til en vækst på 22% til 45%. Derudover ventes en EBITDA-margin på 5% til 12%, mens planlagte investeringer medfører, at der ventes et negativt cash flow, da strategiske investeringer forventes at overstige det positive cash flow fra driften. Der investeres således i fremtidig vækst, hvilket er fornuftigt i en tid med et markant løft i investeringerne inden for rumindustrien.

GomSpace har fået en flot start på 2026, hvor omsætningsvæksten i Q1 lander i den øvre ende af helårsforventningerne med en fremgang på 43% sammenholdt med første kvartal sidste år. EBITDA-marginen lander tæt på midtpunktet, og udgør 9% for årets første tre måneder. Det åbner for en opjustering senere på året.



ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1-Regnskab 2026

ger til året samt sammenlignet med peers, hvor mange leverer negative driftsresultater. Ordreindgangen i kvartalet voksede hele 104% til 117 mio. SEK.

Nettoresultatet i perioden var positivt med 20 mio. SEK, hvoraf 13 mio. SEK kan henføres til finansielle indtægter relateret til dagsværdien af aktier, der er modtaget som kompensation for forsinket betaling i første kvartal. GomSpace har kæmpet med forsinkede betalinger fra særligt én stor kunde, og som en del af denne betalingsplan har selskabet modtaget aktier for at reducere den finansielle risiko. Det er positivt, selvom forsinkede betalinger naturligvis ikke er en ønskelig situation. GomSpace beskriver kunden som et interessant selskab med et fortsat konstruktivt og stærkt forhold mellem de to selskaber. GomSpace vil desuden fortsætte med at modtage aktier, indtil betalingen finder sted, og kunden har sikret den nødvendige kapital.

Et fortsat stort fokus på investeringer for at understøtte fremtidig vækst og skalering koster på det frie cash flow, der i første kvartal endte på -59,7 mio. SEK. Dog står selskabet med en solid kontantbeholdning på 226,9 mio. SEK, hvilket gør selskabet velkapitaliseret til at gennemføre vækstinitiativer.

Den gode start på året øger sandsynligheden for en opjustering af forventningerne senere på regnskabsåret. Det er dog endnu tidligt på året, og derfor også naturligt, at selskabet afventer en potentiel justering af forventningerne.

Travl start med en række nye store ordrer og projekter

GomSpace har i årets første måneder offentliggjort flere nye store ordrer, mens selskabet også har indgået et strategisk samarbejde med det ukrainske selskab STETMAN om at opbygge ukrainsk satellitkommunikation. Dette samarbejde vender vi tilbage til.

De nye store ordrer indebærer bl.a. en aftale på 5,5 mio. EUR fra Unseenlabs om levering af yderligere mikrosatellitter. Disse satellitter forventes leveret inden udgangen af 2027, og aftalen er et godt eksempel på, hvordan GomSpace skaber værdi og får tilbagevendende kunder. En anden kontrakt blev indgået med italienske VirtuaLabs om at levere en klynge af satellitter, der understøtter rumbaseret radiofrekvensmiljøovervågning. Denne kontrakt har en værdi på hele 7,6 mio. EUR, og satellitterne forventes leveret i første halvdel af 2028.

GomSpace kunne i marts annoncere sin deltagelse i et nyt forskningsprogram under European Defence Agency (EDA), hvor et europæisk konsortium skal udvikle Europas første dedikerede militære satellitkoncept til Very Low Earth Orbit. Programmet har en samlet kontraktværdi på 15,7 mio. EUR, hvor GomSpaces andel udgør 445.000 EUR frem mod anden halvdel af 2028. Kontrakten er derfor relativt lille set fra et økonomisk perspektiv, men alligevel strategisk vigtig for selskabet, da den understreger det stigende fokus på forsvarssegmentet.

Derudover har GomSpace oplyst, at selskabet deltager i det danske LUNA-projekt, som har til formål at udvikle næste generation af avancerede antenneløsninger til nanosatellitter. Projektet er et samarbejde mellem blandt andet Aalborg Universitet, Pri-Dana Elektronik og GomSpace, og har et samlet budget på 21,1 mio. DKK over tre år, hvoraf størstedelen finansieres af Innovationsfonden i Danmark. GomSpaces andel af projektet udgør cirka 8 mio. DKK.

Der er fortsat intet nyt om den potentielle store ordre i Indonesien på 20 satellitter til en samlet værdi på 650 mio. SEK. Danmarks Eksport- og Investeringsfond har tidligere bevilget den nødvendige finansiering af projektet, og såfremt kontrakten bliver endeligt indgået, vil det være en ganske betragtelig milepæl for GomSpace. Lige nu må vi dog antage, at processen fortsat forløber, og at intet nyt er godt nyt.

Etablering af joint venture i Ukraine

GomSpace har indgået en aftale med den ukrainske partner STETMAN om etablering af et joint venture, UASAT, som skal udvikle ukrainske suveræne satellitkommunikationskapaciteter til både civile og militære formål. Aftalen blev underskrevet i forbindelse med EU-Ukraine Business Summit i Bruxelles, hvor både repræsentanter fra EU, Den Europæiske Investeringsbank (EIB) og den ukrainske regering var til stede, hvilket understreger projektets politiske og strategiske betydning.



ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1-Regnskab 2026

Formålet med UASAT er at opbygge en nationalt kontrolleret satellitkapacitet for Ukraine, der kan sikre mere uafhængig og robust kommunikation i en situation præget af geopolitisk usikkerhed. Projektet er et såkaldt dual-use-projekt, hvilket betyder, at teknologien både kan anvendes civilt og militært, f.eks. til kritisk kommunikation, beredskab og forsvarsformål.

For GomSpace er projektet en del af selskabets business unit National & Defense Solutions, som er et af selskabets nye forretningsområder, og endnu ikke genererer omsætning. På trods af dette vurderer vi, at der er et betydeligt potentiale inden for forretningsområdet. Aftalen med STETMAN er ikke kun en kommerciel mulighed, men også et tydeligt signal om selskabets voksende rolle i europæiske og internationale forsvars- og sikkerhedsprogrammer, hvor rumteknologi i stigende grad betragtes som en kritisk ressource i moderne forsvars- og sikkerhedspolitik.

Products Business og Satellite Systems Business driver væksten

På trods af at GomSpace nu er opdelt i fem separate forretningsenheder, er det fortsat de to kategorier Products Business og Satellite Systems Business, der udgør klart størstedelen af omsætningen og indtjeningen. Tidligere bestod forretningen af tre enheder, men for at fokusere forretningen og understøtte fremtidig vækst valgte man at udvide til fem, hvor alle forretningsenheder har hver sin VP.

Kvartalsrapporten for første kvartal 2026 er det første regnskab, hvor tallene er opdelt i de fem nye forretningsenheder; Products Business, Satellite Systems Business, National & Defense Solutions Business, Advanced Missions Business og North America. Resultatet i første kvartal 2026 fordeler sig således på omsætningen og det justerede EBITDA-resultat:

Products Business: Omsætningen vokser 33% til 66,0 mio. SEK. EBITDA-resultatet vokser 63,9% til 18,2 mio. SEK.

Satellite Systems Business: Omsætningen vokser 48% til 73,0 mio. SEK. EBITDA-resultatet vokser 75,7% til 441.000 SEK.

National & Defense Solutions Business: Ingen omsætning endnu, og deraf også et negativt EBITDA på 3,7 mio. SEK.

Advanced Missions Business: Omsætningen ender på 8,2 mio. SEK. EBITDA-resultatet lander på 52.000 SEK.

North America: Omsætningen falder 8% til 6,9 mio. SEK. EBITDA-resultatet falder til -1,1 mio. SEK.

Products viser igen, at det er her selskabet henter sin indtjening og bedste marginer. Med en omsætning inden for denne enhed på 66,0 mio. SEK og et justeret EBITDA på 18,2 mio. SEK endte EBITDA-marginen på 27,5%, hvilket er en forbedring sammenlignet med første kvartal sidste år, hvor marginen udgjorde 22,3%. Satellite Systems leverede imponerende vækst på 48%, men den justerede EBITDA-margin er fortsat beskeden på 0,6% mod 0,5% i samme periode sidste år.

Børsaktivitet kan give medvind til GomSpace

Mange forventer, at det blot er et spørgsmål om tid, før SpaceX går på børsen. Det er for nyligt kommet frem, at selskabet ifølge anonyme kilder i hemmelighed har indsendt dokumenterne til en børsnotering, og det kan gavne hele rumindustrien, da det kan øge investorappetitten på andre aktier inden for samme sektor, når værdierne kommer frem i lyset. Det vides endnu ikke, hvilken værdiansættelse SpaceX vil blive noteret til, men i medierne har man fremhævet en mulig billion-værdi, som kan sende selskabet direkte ind på top-10 over de mest værdifulde aktier i verden.

Senest er den amerikanske virksomhed HawkEye 360 gået på børsen i maj 2026 til en værdiansættelse på ca. 2,5 mia. USD. Selskabet hentede i den forbindelse 416 mio. USD, hvilket understreger den store interesse og investorappetit for forsvars- og rumsektoren. Denne børsaktivitet kan potentielt også smitte positivt af på GomSpace.



STYRKER

GomSpace er et anerkendt og respekteret selskab, der har løst store og komplekse kundeopgaver, herunder for ESA. GomSpace opererer i et marked for nano- og mikrosatellitter, der årligt vokster med tocifrede procentsatser. GomSpace har med succes fokuseret på hurtig tilgang til markedet, hvilket kunderne har kvitteret for ved at placere flere og flere ordrer, herunder på produktsalg med høje marginer. Selskabet har fuld opbakning fra storaktionæren, The Hargreaves Family Fund No. 14, der både bakker op om emissioner og stiller kreditfacilitet til rådighed. Med en markant styrket balance og likvid beholdning kan GomSpace sikre hurtig levering på kundeordrer, ligesom man kan byde ind på større og lukrative opgaver. Fokus er på profitabel vækst, hvor det er lykkedes at vækste mere end markedet med attraktive marginer. GomSpace er godkendt som partner hos EIFO, hvilket på sigt kan åbne for tildeling af nye store, internationale opgaver. Partnerstrategi åbner nye markeder.

SVAGHEDER

Markedet for mikro- og nanosatellitter mangler fortsat det store gennembrud. Både de producerende selskaber og deres kunder er svagt funderet økonomisk, men markedet bedres over tid. Det medvirkede til et negativt cash flow for 2025, idet én stor kunde ikke kunne betale til tiden. Nordamerika er det største og vigtigste marked, hvor GomSpace satser på at få del i nye opgaver. Det store gennembrud venter dog stadig, og det kræver tålmodighed. The Hargreaves Family Fund No. 14 ejer over 40% af aktierne. Denne store ejerandel kan både udlægges som en svaghed og en styrke, og efter vores vurdering anses det mest som en styrke.

GOMSPACE

MULIGHEDER

Behovet for overvågning både i og fra rummet vokser som følge af den geopolitiske usikkerhed. Stormagterne intensiverer kampen om rummet. Tyskland og EU vil mange år frem øge investeringerne i forsvar, herunder overvågning fra rummet. Den danske regering øger forsvarsudgifterne. Danmarks øgede investeringer via ESA vil til en vis grad blive sendt retur til danske virksomheder, der kan levere de ønskede løsninger til f.eks. overvågning af Arktis og søtrafikken i vores territoriale farvand. USA presser på øget overvågning af Arktis, og Rusland har flere gange generet søtrafikken, ligesom danske lufthavne har oplevet øget droneaktivitet. På det militære område er der mulighed for markant vækst – og Danmark (og andre europæiske lande) har afsat milliarder til opbygning af forsvar. GomSpace har løsninger til ovennævnte og er klar. Den kommercielle flytrafik kan gøres mere sikker og effektiv via overvågning. Klimaobservationer kan hjælpe med at forbedre miljøet. Kriminelles ageren kan overvåges, hvilket også gælder for ulovligt fiskeri m.m. Også det har GomSpace løsninger til. Der er store muligheder for vækst på forsvarsområdet – ikke kun i relation til Danmark. Partneraftaler åbner nye segmenter og markeder især i USA og Asien. GomSpace er en take-over kandidat, og store børsnoteringer inden for sektoren kan potentielt smitte af på GomSpace.

TRUSLER

Branchen er fortsat præget af en del mindre kunder med begrænset finansiell styrke. Det nytter ikke noget, at GomSpace øger sit salg markant, hvis kunderne ikke kan betale. Det er en trussel, hvilket stiller øgede krav om finansiell styrke hos GomSpace. Potentielt kan de store aktører på markedet for store satellitter kaste sig over markedet for nano- og mikrosatellitter og dermed erodere forretningsgrundlaget for GomSpace og deres konkurrenter. Hurtig teknologisk udvikling kan samtidig være en trussel og kræver kontinuerlige investeringer i R&D, mens forsinkelser i politiske beslutningsprocesser kan udskyde eller annullere større kontrakter.

OM GOMSPACE

- GomSpace er etableret i 2007 og har været børsnoteret siden 2016. GomSpace har kunder i over 60 lande og har deltaget i mere end 75 missioner i rummet.
- Selskabet sælger produkter samt nano- og mikrosatellitløsninger til det akademiske, offentlige og kommercielle spacemarked. Hovedsædet ligger i Aalborg. Et teknologiscenter er placeret i Uppsala i Sverige og et satellit- og konstellationscenter i Luxembourg. I Toulouse, der er centrum for den europæiske luftfarts- og rumindustri, er selskabet til stede med et salgskontor. Det amerikanske marked, der er det største satellitmarked, betjenes via et kontor i Washington.
- Produktudbuddet omfatter komponenter, delsystemer og enkeltsatellitter til satellitmarkeder. GomSpace har særlig ekspertise indenfor radiokommunikation, hvor dataoverførsel er det centrale punkt.
- Kunderne består af kommercielle virksomheder, nationale rumagenturer, forsvar samt universiteter. Organisationen er fra 2026 opdelt i fem selvstændigt ledede Business Units inden for Programmer, Produkter, Nordamerika, Forsvar og Avancerede missioner.
- Segmentmæssig salgsfordeling i 2025: Programmer 68,3%, Produkter 27,4% og Nordamerika 4,3%. Indtjeningens fordeling opgjort på EBITDA (justeret): Produkter 58,3%, Programmer 49,6% og Nordamerika -7,9%.
- Ordrebeholdningen er pr. 31-03-2026 på 386,9 mio. SEK med en procentmæssig fordeling på 82,7% på programsalg (strækker sig normalt over flere år), 5,8% på produktsalg, Nordamerika 4,3% og avancerede missioner 7,2%. Ordrebeholdning for forsvar er fortsat 0.
- Ledelsen består af CEO Carsten Drachmann, CFO Troels Dalsgaard, CCO Thomas Pfister, COO Søren Lind Therkildsen, Products Business Unit Jane Rygaard, Vice President, Satellite Systems Oliver Schiewe, Vice President, National & Defence Solutions Lars Almind, Vice President, Advanced Missions Edgar Milic og Vice President, North America Business Unit Slava Frayter. Stefan Gardefjord er formand for den fem personer store bestyrelse.
- Aktien er noteret på First North Growth Market i Stockholm. Tickerkoden er GOMX. Børsnoteringen fandt sted i juni 2016 til kurs 12,5 SEK. Der er efterfølgende gennemført flere aktieemissioner.
- Aktionærforhold pr. 31-12-2025: The Hargreaves Family Fund No. 14 ejer 41,38 % og Hansen & Langeland ApS 8,12. Antal aktionærer: 20.196 (10.167 ultimo 2024). GomSpace var i 2025 blandt de 10 mest handlede aktier på Nordnet målt på antallet af nye aktionærer.

EXECUTIVE MANAGEMENT OG BESTYRELSE



Carsten Drachmann
CEO



Troels Dalsgaard
CFO



Thomas Pfister
CCO



Søren Lind Therkildsen
COO



Lars K. Almind
Vice President of
National & Defence
Solutions



Oliver Schiewe
Vice President of
Satellite Systems



Slava Frayter
Vice President,
North America
Business Unit



Edgar Milic
Vice President of
Advanced Missions



Jane Rygaard,
Vice President
Products



Stefan Gardefjord
Bestyrelsesformand



ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1-Regnskab 2026

REGNSKABSTAL

mio. SEK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	214	198	238	257	441,8	590
Justeret EBITDA				-12	52,9	65
EBITDA				-35	41,4	50
EBIT	-30	-232	-84	-65	9,7	20
Finansposter	-2	-1	-10	-27	-42,6	-15
Resultat før skat	-31	-233	-94	-92	-32,9	5
Skat	4	5	2	5	5,7	-0
Nettoresultat	-27	-228	-93	-87	-27,2	5
Tilført kapital netto i året	-44	157	100	66	196	0
Likvider	84	33	61	83	209,1	200
Egenkapital	225	105	110	23	195,5	200
Balance	396	334	302	331	695,8	700
Antal medarbejdere ult.	181	215	147	176	235	250
Antal aktier mio. styk	52,3	62,7	140,7	140,7	168,7	168,7
Resultat pr. aktie EPS	-0,52	-3,76	-0,91	-0,62	-0,18	0,03
Indre værdi	4,3	1,7	0,78	0,16	1,16	1,19

Estimater for 2026 er udtryk for Aktieinfos skøn.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
11-05-2026	16,68	15-22 SEK	22-30 SEK
26-02-2026	20,65	18-25 SEK	25-30 SEK
17-11-2025	14,88	13-18 SEK	18-21 SEK
21-05-2025	9,23	8-12 SEK	10-14 SEK



ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1-Regnskab 2026

JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



JONAS HOLM JAKOBSEN

Født 2002. Stifter af Investor Communities ApS, der driver de to platforme Unge Investorer og Vækstaktier. Unge Investorer er blandt Danmarks største platforme for private investorer med over 70.000 medlemmer, og Vækstaktier er en nicheplatform med primært fokus på vækstbørserne. Hos Aktieinfo skriver Jonas analyser og artikler til blandt andet Magasinet Aktieinfo.

Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet fire gange årligt, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.