

Omsætningen steg 1,3 % i første halvår. Effekten af sidste års besparelsetiltag viser sig nu for alvor, idet udgifterne til salg, udvikling og administration er faldet fra 82,7 mio. SEK i H1 2019 til nu 39,5 mio. SEK. I andet kvartal er der opnået et positivt cash-flow på 10 mio. SEK. Aktieinfo vurderer, at den likvide reserve vil række til to års uændret drift.

- Ordrebogen er faldet til 121,8 mio. SEK fra 152,7 mio. SEK efter at 83,2 mio. SEK er blevet konverteret til omsætning. I andet kvartal er ordrer for 9,0 mio. SEK blevet annulleret, hvilket skyldes, at et ellers lovende samarbejde med Aerial & Maritime stoppes. GomSpace ejer 39 % af selskabet, der nu træder i frivillig likvidation. Samarbejdet blev indledt i 2016, og de første satellitter var planlagt opsendt i 2018. Kunden har imidlertid haft vanskeligt ved at opnå finansiering af det store projekt. Det er naturligvis en bet for GomSpace, men omvendt er det bedre at operere med sandsynlige ordrer frem for at opretholde en ordre, som næppe bliver gennemført. Det samme ramte sidste år projektet med en anden lovende kunde, Sky and Space Global. GomSpace har ryddet op i ordrebogen.
- Aerial & Maritime projektet skulle omfatte et satellit-netværk. Det er netop på dette felt, at GomSpace har satset hårdt, idet netværk giver stordriftsfordele (serieproduktion) og kan udvides, ligesom der opbygges viden og referencer til tilsvarende projekter. GomSpace har overtaget otte allerede byggede A&M-satellitter. De to opgivne storprojekter rammer/forsinker selskabets vækstplaner.
- Heldigvis er det i halvåret lykkedes at indgå to andre interessante aftaler med henholdsvis det norske forsvar og The National Space Science and Technology Center i De Forenede Arabiske Emirater. Den 31-07 meddelte GomSpace, at man har fået en vigtig ordre til en værdi på 6,1 mio. EUR fra European Space Agency. Desuden vil vi fremhæve, at det i Q4 sidste år lykkedes at opnå en ordre hos Lockheed Martin. USA er det største marked for nanosatellitter, men det er vanskeligt at få et gennembrud i landet, der ønsker at gøre brug af egne udbydere. For os at se arbejder GomSpace målrettet på at få et gennembrud i USA. Det vidner sidste års samarbejdsaftaler med University of Arizona, American FreeFall Aerospace og Rincon Research om. Et egentligt gennembrud i USA med levering af satellit-netværk udestår dog fortsat.
- Salg til nye kunder udgjorde i halvåret 22 % (8 % på samme tid året før) af omsætningen. Det er positivt. Det er også positivt, at European Space Agency stod for 29 % af salget i første halvår. ESA er en stabiliserende kunde, der løbende placerer ordrer hos GomSpace. Betalingsboniteten for denne kunde er i top. Samarbejdet med ESA fungerer som en "blåstempling" af GomSpace, ligesom udviklingsarbejdet tilfører teknologisk viden på topniveau, der kan anvendes som salgsparemet over for andre kunder.
- Ledelsen fastholder prognosen for 2020, dvs. et salg på 160-185 mio. SEK. Ligeledes er ledelsen komfortabel omkring ordreindgangen i H2 2020. Hvis selskabet opnår den af ledelsen forventede ordreindgang i andet halvår, vil det være et positivt signal, der kan trække aktien op fra det lave kursniveau. Covid-19 er dog en "Dark Horse", da det kan føre til udskydelse af de forventede ordrer.

Anbefaling:

Kort sigt: Køb (uændret)
 Langt sigt: Køb (uændret)
 Kursudvikling 0-6 mdr.: 8 – 10 SEK (før 6 - 10 SEK)
 Kursudvikling 12-18 mdr.: 10 – 20 SEK (før 10 - 25)
 Tidligere anbefaling: Køb/Køb den 29-04-2020 (kurs 7,0 SEK)

Aktuel Kurs: 9,0 SEK
 Børs: NASDAQ First North Premier i Stockholm
 Markedsværdi: 470 mio. SEK
 Antal aktier: 52,275 mio. styk
 Næste regnskab: Q3 regnskab den 22-10-2020

Selskabets forventninger til indeværende regnskabsår

GomSpace forventer fortsat at konvertere ordrer på 160-185 mio. SEK til omsætning. Cash reserven udgør 129 mio. SEK efter at der i Q2 er skabt et positivt cash-flow på 10 mio. SEK fra driften.

GomSpace er ikke blevet betydeligt negativt påvirket af Covid-19, selvom man har besluttet at hensætte 4,3 mio. SEK til tab på kunder. Der er dog en tendens til længere beslutningstid hos kunderne, hvilket på længere sigt kan skabe usikkerhed omkring indgåelse af nye ordrer.



Høj / Lav 12 måneder: 14,6 / 5,2

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.

Fakta om GomSpace

- GomSpace er beliggende i Aalborg. Herfra varetages koncept- og produktudvikling samt salg og produktion af nanosatellitter. I 2017 blev der åbnet et kontor i Singapore og et salgs- og produktudviklingskontor i Washington, USA. Moderselskabet GomSpace Group AB har seks helejede datterselskaber, hvor GomSpace Luxembourg S.A.R.L fungerer som serviceudbyder i forbindelse med opsendelse af satellitter, forsikringer og godkendelser samt drift og bearbejdning af data fra satellitterne (back office funktioner på vegne af kunder).
- Selskabet blev grundlagt i 2007, men arbejdet med at udvikle nanosatellitter startede allerede i 2001. Selskabet er en af pionererne i en ung branche med et stort, men ukendt potentiale. Selskabet har i årenes løb betjent ca. 300 kunder fra mere end 50 lande. Man har selv opsendt fem satellitter og deltaget i mere end 50 missioner i rummet.
- GomSpace ejer 39 % af Aerial & Maritime Ltd., Mauritius (herefter benævnt A&M) med det formål at opsende og drifte satellitter til brug for overvågning af kommerciel trafik til lands, vands og i luften i og omkring 112 lande nær Ækvator. Aftalen blev indgået i 2016, og drift var påtænkt i 2018. Projektet blev forsinket og til sidst standset på grund af manglende finansiering. Pr. 16-06-2020 har GomSpace nemlig meddelt, at samarbejdet stoppes, og A&M vil blive afviklet. GomSpace får fuldt ejerskab over de otte satellitter, der er bygget til projektet.
- Salgets fordeling i 2019: kommercielle virksomheder 53 %, forskning og nationale rumagenturer (især ESA – European Space Agency) 35 %, universiteter 9 % og forsvar 3 %. Opgjort på lande: Europa (eksklusiv Danmark og Sverige) 73,8 %, Asien 9,3 %, USA 7,1 %, Resten af verden 4,4 %, Danmark 3,1 % og Sverige 2,4 %. Opgavernes fordeling: Salg af satellitløsninger 73 %, salg af platforme og subsystemer m.m. 27 %. Omsætningen i 2019 androg 136 mio. SEK. Ordrebeholdningen er pr. 30-06-2020 faldet fra 152,7 mio. SEK primo året til 121,8 mio. SEK efter en ordreindgang i halvåret på 60,8 mio. SEK. 83,2 mio. SEK er blevet konverteret til omsætning. Book-to-Bill rationen lå i Q2 på 0,99.
- GomSpace leverer delsystemer, enkelte satellitter og serier af satellitter til brug i netværk. GomSpace har en særlig stærk stilling inden for radiokommunikation, hvor dataoverførsel er det centrale punkt. Gruppen af kommercielle kunder (serviceudbydere) afspejler nanosatellit-branchens unge struktur, idet der er få aktive selskaber i dette felt - og i reglen er det nye firmaer med et begrænset kapitalgrundlag. Der er tale om virkelig risikovillig kapital i finansieringen af disse nye firmaer. Heldigvis for GomSpace udgør statslige kunder en stor del af ordrebogen og salget.
- Antal medarbejdere er pr. 30-06-2020 faldet til 133 (134 ultimo Q4 2019 og 176 ultimo Q2 2019). Ledelsen iværksatte sidste år en stor spareplan med afskedigelser især i produktionen. Tilpasningen nedad af omkostningerne var nødvendig som følge af stop for det ellers lovende samarbejde med Sky and Space Global. Afviklingen af A&M-projektet følger efter i samme spor. Den positive effekt af besparelserne estimerer vi til ca. 60 mio. SEK årligt med fuld effekt i 2020.
- GomSpace ledes af CEO Niels Buus (født 1957). Jukka Pertola (født 1960) er formand for en bestyrelse med fire medlemmer.
- Aktien er noteret på First North Premier i Stockholm. Tickerkoden er GOMX. Børsnoteringen fandt sted i juni 2016 til kurs 12,5 SEK. Man fik ca. 3.000 nye aktionærer ved børsnoteringen. Der er efterfølgende gennemført emissioner med et samlet provenu på ca. 450 mio. SEK ved salg til kurs 54,5, kurs 60 og i december 2018 til kurs 10,5 SEK (fortegningsret for gamle aktionærer).
- Pr. 30-06-2020 ejer Hansen & Langeland ApS 10 % af aktierne fulgt af Borean Innovation A/S med 3,1 % og Longbus Holding ApS med 2,3 %. Aktierne er altså spredt, og ultimo 2019 havde selskabet 10.971 registrerede aktionærer (10.315 året før).

GomSpace klarer sig fornuftigt trods Covid-19, men usikkerheden fremadrettet vokser

Et gammel mundheld lyder: "Hellere en fugl i hånden end ti på taget". Det kan man godt overføre til GomSpace, der frem til starten af 2019 stod med en potentielt stor kunde i form af Sky and Space Global, der på papiret havde stillet store ordrer i udsigt. Finansieringen var dog en udfordring for Sky and Space Global, og GomSpace valgte med rettidig omhu at suspendere samarbejdet, da det ikke gav mening at satse kræfter på de potentielt store ordrer, når kunden næppe kunne gennemføre dem. Det medførte til en kraftig reduktion i ordrebeholdningen. Medarbejderstaben blev så hurtigt som muligt tilpasset til det reducerede behov.

En anden fugl på taget med potentielt stor volumen er Aerial & Maritime, som GomSpace ejer 39 % af. Også her har man været nødt til at træde på bremsen, da heller ikke denne kunde har været i stand til at fremskaffe den nødvendige finansiering. Projektet med overvågning af områder nær Ækvator skulle være startet i 2018. Projektet skrottes nu, og A&M går i frivillig likvidation. Det er en stor bet for GomSpace, der allerede har produceret otte satellitter beregnet til projektet. GomSpace bevarer ejerskabet over disse satellitter, men

det kan blive en vanskelig opgave at sælge dem til andre projekter. GomSpace har på baggrund af de påtænkte opgaver for A&M desuden oprettet et servicekontor (Back Office) i Luxembourg. Udfordringen bliver derfor dobbelt belastende, idet man dels skal sikre salg af de otte producerede satellitter og fremskaffe nyt arbejde til servicekontoret i Luxembourg. Økonomisk har dette stop for samarbejdet med A&M den betydning, at omsætningen påvirkes negativt af en engangsnedskrivning på 4,8 mio. SEK og en ikke cash-påvirkende nedskrivning på 8,6 mio. SEK på ejerskabet. Desuden medfører det, at ordrebeholdningen reduceres med 9,0 mio. SEK.

Ledelsen iværksatte straks efter stoppet af samarbejdet med Sky and Space Global i starten af 2019 en gennemgribende plan for tilpasning af aktivitetsomfanget, hvilket førte til en stor fyringsrunde. Den er nu på plads og vil reducere omkostningerne med ca. 60 mio. SEK årligt med fuld effekt i år.

Heldigvis er der også godt nyt at berette om for forretningens udvikling i Q2 og H1. Salget ligger i H1 på 83,2 mio. SEK (op fra 82,1 i samme periode sidste år). Bruttomarginen er steget fra 15 til 18 %, som følge af de iværksatte besparelsetiltag. Driftsunderskuddet er derfor reduceret til -23,3 mio. SEK fra -70,0 mio. SEK i samme periode 2019. Underskud pr. aktie er faldet fra -1,39 SEK til -0,61 SEK. Der var et positivt cash-flow i Q2 på 10 mio. SEK, hvorved den likvide reserve udgør 128,7 mio. SEK. GomSpace nærmer sig således målet om at blive cash-flow positiv på driften.

I Q2 var der tale om en ordreindgang på 42,3 mio. SEK og et salg på 42,7 mio. SEK. Book-to-Bill rationen var altså tæt på 1,0. For H1 var der en ordreindgang på 60,8 mio. SEK og et salg på 83,2 mio. SEK. Ledelsen påpeger, at man ligger over budget med produktsalg, mens indgåelse af projektordrer forsinkes som følge af Covid-19. Udviklingen i H1 viser behovet for at hente nye ordrer.

GomSpace har ryddet op i ordrebeholdningen – nu skal der "bare" hentes nye ordrer og eksekveres på de allerede indgåede. Det skal bemærkes, at salg til nye kunder i Q2 udgjorde 31 % af omsætningen og for H1 22 %. Det er positivt, at andelen er steget fra hhv. 9 og 8 % på samme tid sidste år. European Space Agency (ESA) er en gammel og stabiliserende kunde med god betalingssevne, der via placering af opgaver bidrager til at holde GomSpace helt fremme teknologisk. ESA's andel af det totale salg i H1 var på 29 %.

For at styrke den teknologiske udvikling har GomSpace ultimo juli indgået et samarbejde med belgiske RHEA Group. Partnerskabet vil fokusere på sikkerhed gennem design, udvikling og drift af GomSpace's satellitkonstellationer.

Intentionen fremadrettet er at sikre et bedre salgsmix, så ordrer fordeles mere jævnt på Academia, Science, Defense og Commercial. Så vidt vi kan vurdere det, opnås de laveste marginer i Science og de højeste i Commercial – i særdeleshed ved opgaver med serier af de samme satellitter, men et gennembrud i den retning er desværre udskudt. Pr. 30-06-2020 udgjorde Science 58 % af ordrebogen på 121,8 mio. SEK fulgt af Commercial med en andel på 22 % (andelen er faldet fra 35 % ved udgangen af Q1 blandt andet som følge af, at A&M-delen på 9,0 mio. SEK er fjernet).

Status for H1 er et fald i ordrebeholdningen på 30,9 mio. SEK (heraf skyldes 9 mio. SEK bortfaldet af A&M som kunde). Ordreindgangen i Q2 er på 42,3 mio. SEK, hvilket er på niveau med salget. For H1 er ordreindgangen på 60,9 mio. SEK mod et salg på 83,2 mio. SEK. Der er altså i H1 blevet taget af ordrebogen.

Specifikt for ordreindgangen skal nævnes en ordre på 19 mio. SEK til det norske forsvar, som har valgt GomSpace til at bygge en militær satellit kommunikation til Low Earth Orbit. GomSpace er involveret i lancering i de tidligere operationer og støtte af opgaverne. Lancering forventes at ske i oktober 2021. Så vidt Aktieinfo kan vurdere denne ordre, kan der være tale om en form for test fra kundens side. Der er tale om en ordre inden for GomSpace's spidskompetencefelt, så odds for at kunden bliver tilfreds og lægger flere ordrer er gode.

En anden spændende ny ordre er på 440.000 EUR og kommer fra The National Space Science and Technology Center i De Forenede Arabiske Emirater. Der er tale om et satellitprojekt med henblik på at levere know-how omkring undersystemer til udvikling af et 6U CubeSat projekt. Også dette projekt vurderer vi kan være starten på flere ordrer fra samme kunde.

Fredag den 31-07-2020 meddelte GomSpace, at ESA har placeret en stor ordre på 11 mio. EUR til et konsortium ledet af GomSpace, hvis andel af ordren er på 6,1 mio. EUR – altså en betragtelig ordrestørrelse. Ordren dækker fortsat udvikling og implementering af Juventas Cube Sat relateret til Hera missionen med planlagt opsendelse af en 6U nanosatellit i 2024. Det er en vigtig ordre.

Konklusionen er, at GomSpace har klaret sig fornuftigt igennem H1. Covid-19 har ikke haft en voldsom negativ påvirkning, selvom der er hensat 4,3 mio. SEK til tab på kunder. De negative effekter risikerer dog at komme efterfølgende, idet kunderne er tilbageholdende med at placere nye projektordrer, ligesom kunderne givetvis har vanskeligt ved at sikre sig funding. Det forventes at forsinke beslutninger om nye projekter. Heldigvis har GomSpace mange offentlige kunder, og de stopper næppe deres projekter – Covid-19 eller ej. Selv om ledelsen havde ventet en højere ordreindgang i H1, fastholdes målet om at konvertere 160-185 mio. SEK til omsætning i 2020.

Markedet for nanosatellitter rummer potentiale, men der er risiko for en opbremsning på kort sigt

Branche kendere spår, at markedet for nanosatellitter vil vokse markant fremover. Prisen for udvikling, opsendelse og drift af en nanosatellit er så lav, at virksomheder før eller siden forventes at gøre brug af nanosatellitter til overvågning m.m. Indtil videre er det største marked dog Science. Nanosatellitbranchen mangler det store gennembrud, hvor der ikke blot er tale om udvikling af enkeltstående satellitter og ad hoc opgaver, men derimod serienetværk. GomSpace har satset hårdt på netop brug af serienetværk med opsendelse af flere forbundne satellitter med serviceordrer både før og efter opsendelse, idet det vil give stordrift og skalerbarhed.

Der er fortsat tale om en ung branche, hvor både de kommercielle kunder og nanosatellitudbydere kæmper med økonomien. Udfordringen er at stå igennem perioden, indtil brugen af satellitter for alvor vinder indpas. Kunderne skal overbevises, og dette medfører ofte såkaldte "In Orbit Demonstrations" (testordre med nogle få satellitter i en miniudgave af et netværk). Problemet er, at salgsmetoden indebærer en lang startfase med disse pilot-forsøg, før den ønskede store ordre kan bringes i hus. Vi formoder, at der ikke er noget væsentligt indtjeningsbidrag på disse pilotprojekter, men det er en nødvendig indledende satsning for at kunne vinde store ordrer.

Teknologien udvikler sig konstant, og i tilfælde med lange forsinkelser skal teknologien have en omfattende brush-up. Det gælder fx Aerial & Maritime projektet, som nu er stoppet. GomSpace opnår ejerskab over de otte producerede satellitter, men det vil kræve tidskrævende processer at ændre disse til at kunne sælges til andre kunder.

Covid-19 dæmper aktiviteten alle steder. Der er næppe grund til at betvivle markedets store potentiale - det er mere et spørgsmål om, hvornår det for alvor materialiserer sig? Markedet findes og udvikler sig hurtigt, men GomSpace og deres konkurrenter er finansielt udfordret. Sektoren og investorerne må væbne sig med tålmodighed, da det risikerer at tage tid, før gennembruddet for store netværk indtræffer. Afgørende nye servicetilbud til End User kunder er formentlig nøglen til at låse markedet op, og så vil en stribe af andre nye services dukke op. Indtog med lancering af nye big-scale services fra økonomisk stærke firmaer baseret på brug af nanosatellitter er best case for GomSpace, da det kan revolutionere markedet og give et afgørende gennembrud. Men hvad, hvem og hvornår vil det indtræffe?

GomSpace omtaler specifikt fire konkurrenter, der har nogenlunde samme markedsandel på hver 15 % som selskabet selv. Det drejer sig om hollandske ISIS, engelsk/svenske AAC Clyde Space og de to amerikanske selskaber Tyvak og Blue Canyon. De fem udbydere "sidder" på ¾-dele af markedet. AAC Clyde Space er efter vores oplysninger det eneste børsnoterede selskab i denne Peer gruppe. Jf. Marketscreener.com har selskabet en børsværdi på 322 mio. SEK (396 mio. SEK ultimo 2019) og en forventet omsætning i år på 120 mio. SEK med udsigt til et negativt EBIT på 23 mio. SEK. Hele branchen kører fortsat med underskud.

Det vigtige punkt for GomSpace er at holde sig i gang i en forlænget, afventende fase indtil efterspørgslen efter nanosatellitter for alvor får et løft. Det kræver, at GomSpace kan fastholde sit høje teknologiske niveau, hvilket ordrene fra ESA bidrager til. Det er samtidig vigtigt, at kunderne og de næstkommende (pt. potentielle) kunder også holder sig "going". Covid-19 har ikke gjort tingene nemmere.

GomSpace er på rette vej, men markedet er fortsat udfordrende

Selskabet har klaret sig fornuftigt igennem første halvår. Et positivt cash-flow på 10 mio. SEK i Q2 er opløftende. Det viser, at de iværksatte sparetiltag virker, og hensigten om at blive cash-flow positivt er mulig. Omkostningerne er faldet fra 152 mio. SEK i samme periode sidste år til nu 108 mio. SEK, mens salget er opretholdt på 83,2 mio. SEK. Ultimo H1 er den likvide reserve 128,7 mio. SEK og egenkapitalen 264 mio. SEK. Vi har tidligere estimeret, at den likvide reserve vil holde til 1,5 år, men det øger vi nu til ca. 2,0 år. En ny emission af aktier burde derfor kunne undgås trods presset på likviditeten, men Covid-19 krisen er en ekstra, ny usikkerhedsfaktor. Trods en nedgang i ordrebeholdningen fastholder ledelsen prognosen om en omsætning i år på 160-185 mio. SEK. Ordrebogen betegnes som solid, men for nærværende "gnaver" man altså af den.

Worst case er, at Covid-19 medfører et længere vakuum i ordreindgangen, men det ved vi først i de kommende kvartaler. Efter Aktieinfos mening er det et tilbageskridt, at man mister Aerial & Maritime som kunde. Kapaciteten med seriefremstilling af netværk og servicedelen var jo netop bygget op til at kunne håndtere kommercielle netværk bestående af mange satellitter, og her er man sat tilbage til Start.

Opgaven fremadrettet er meget definerbar: Man skal have gang i salget og tilgang af nye kunder. Dette arbejde vanskeliggøres på kort sigt, da virksomheder holder igen med store risikobehæftede investeringer. Set i det lys er ESA blevet en endnu mere vigtig kunde for GomSpace, da de europæiske rumfartsmyndigheder fortsat vil opretholde et stort udviklingsprogram.

Ca. 80 % af GomSpace's salg sidste år blev afsat i Europa. USA og Asien stod for blot hhv. 7 og 9 % af omsætningen. USA er det største og vigtigste marked for satellitter, og derfor er det vigtigt at få hul på salget her. For tre år siden åbnede GomSpace et salgs- og projektudviklingskontor i Washington, USA. Det førte i Q4 2019 til en opgave fra Lockheed Martin, som er et ledende amerikansk selskab inden for aerospace og våben. I Q1-regnskabet omtalte GomSpace et nyt samarbejde med University of Arizona, American FreeFall

Aerospace og Rincon Research med GomSpace som leder af et projekt med henblik på at demonstrere en banebrydende kommunikationsteknologi ude i rummet. Kan det være en åbning ind i det store USA-marked?

På de indre linjer er selskabet trimmet til det aktuelle aktivitetsniveau med en lavere omkostningsbase. Herfra er det aldeles vigtigt at få fornyet skub i salget, men Covid-19 bremsen har ikke gjort tingene nemmere. Den likvide reserve rækker til nuværende drift i ca. to år.

GomSpace skal for alt i verden undgå en ny kapitalrejsning. I så fald risikerer man nemlig, at de mange trofaste og udholdende aktionærer mister tålmodigheden. Selskabets udviklingspotentialer er enormt, men forløbet har vist sig at blive ramt af megen modgang.

Vi finder fortsat casen særdeles interessant, men risikoen er stigende. I positiv forstand skal det nævnes, at der nu burde være ryddet fuldstændig op i de dårlige gamle sager og udgifterne er tilpasset nedad. En ny begyndelse kan blive indledt.

Regnskabstal

mio. SEK	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
Omsætning	34,1	54,1	96	154	136	175
Bruttoresultat	17,2	25,2	27	39	18	40
Salg og distribution	-7,2	-15,5	-31	-38	-44	-30
Forskning & Udvikling	-7,8	-6,8	-25	-58	-41	-15
Administration	-4,5	-17,4	-38	-60	-45	-30
Driftsresultat	-2,4	-14,5	-68	-117	-114	-35
Reg.associeret virksomhed	0	21,4	5	-2	-26	0
Finansposter	-0,8	-1,4	-3	-4	-7	-5
Resultat før skat	-3,1	5,5	-67	-123	-147	-40
Skat	0,8	3,5	13	12	-5	0
Nettoresultat	-2,4	9	-54	-113	-152	-40
Tilført kapital netto i året	8,9	122,4	90	356	0	0
Likvide aktiver	1,3	73,8	96	269	127	110
Egenkapital	13,8	146,1	185	442	296	250
Balance	30,1	206	313	609	437	400
Antal medarbejdere ult.	30	77	176	231	134	130
Antal aktier mio. styk	13,9	24,5	26,3	52,3	52,3	52,3
Overskud pr. aktie EPS	-0,2	0,4	-2,1	-3,9	-2,9	-0,8
Indre værdi	15,3	10	7	8,5	5,7	4,8



Seneste analyser:

Dato	Kurs	Anbefaling:	
		Kort sigt	Langt sigt
29-04-2020	7,0	Køb	Køb
09-03-2020	7,6	Køb	Køb
03-12-2019	12,0	Køb	Køb
04-09-2019	9,5	Køb	Køb

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, John Stihøj og Lau Svenssen 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.