

ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1 regnskab 2023



Carsten Drachmann tiltrådt som ny direktør. Gennemført kapitalrejsning med styrkelse af den likvide reserve. Optaget lån hos EIB. Ikke rentable aftaler med European Space Agency er efter gensidig aftale blevet annulleret. Lønsomhed vægtes højere end omsætning. Hensigtserklæring om samarbejde med amerikansk partner. Målet er at blive cash-flow positiv i anden halvdel af 2024. Investortilliden skal genskabes.

Aktuel Kurs: 1,48 SEK

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

Markedsværdi: 208,2 mio. SEK

Antal aktier: 140.669.150

- Salg i første kvartal på 78,15 mio. SEK, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Bruttomarginen faldt til 12 % på grund af ugunstigt salgsmiks med overvægt af ingeniøropgaver med lave marginer. EBIT endte på -14,0 mio. SEK mod -4,2 mio. SEK i samme periode året før.
- Carsten Drachmann med kompetencer fra lederjob inden for rumfart, IT, satellit- og telekommunikation overtog 13-03-2023 posten som CEO. Han har straks besluttet at sætte lønsomhed over omsætning. Som led i denne strategi er to aftaler med European Space Agency efter gensidig aftale blevet annulleret, da det ikke var muligt for GomSpace at levere inden for budget og med acceptable marginer. Ordrebogen vil blive reduceret markant.
- På mellemlangt sigt er målet fortsat at øge salget, men kun hvis det sker lønsomt. Det er første skridt på vejen mod målet om cash-flow positiv drift fra andet halvår 2024.
- GomSpace har indgået en uforpligtende partneraftale med amerikanske Science Applications International Corp., der er et stort selskab i spaceindustrien. Såfremt det ender med et formaliseret og endeligt samarbejde, kan det åbne for salg på det vigtige amerikanske marked for rumfart, herunder mikro- og nanosatellitter. Vi forventer, at flere partneraftaler kan blive indgået både i USA og andre lande.
- Omkostningerne reduceres i år med 30 mio. SEK og 60 mio. SEK med fuld årlig effekt fra 2024 efter at medarbejdertallet er blevet reduceret og tilpasset en periode med lavere aktivitet. Alligevel bliver 2023 endnu et år med underskud på driften.
- Likviditeten er blevet styrket via en kapitalrejsning og modtagelse af et lån fra Den Europæiske Investeringsbank. Likviderne rækker mindst til ultimo 2024. Første lånetranche fra EIB har tilført 57 mio. SEK i ny kapital (to ekstra trancher udestår baseret på dyre vilkår og covenants), men desværre er aftalen med EIB bundet op på nogle hårde og på sigt udvændende vilkår.
- Antallet af aktionærer er i seneste kvartal faldet fra 11.153 ultimo 2022 til 10.973. Det viser, at nogle aktionærer ikke længere har tillid til selskabet. Der er dog fortsat fuld opbakning fra de tre storaktionærer. Kapitalrejsningen lykkedes med en 83 % andel fra aktionærerne. Det sikrede et bruttoprovenu på 101,3 mio. SEK ud af den varslede ramme på 100-125 mio. SEK. At man rammer i den nedre del af det udmeldte interval viser, at investortilliden er reduceret.
- Uagtet at kapitalrejsningen lykkedes, er GomSpace fortsat inde i en vanskelig fase. Med den ene hånd skæres der ned og til, mens der med den anden søges nye fremadrettede tiltag, der skal genskabe lønsomheden og på sigt sikre vækst.
- Det vigtigste på kort sigt er, at Carsten Drachmann som ny CEO formår at inspirere de resterende medarbejdere, at fastholde dem og at levere på strategien. Investorernes tillid er udfordret, og der er ikke plads til flere hovsa-løsninger. Hvis det lykkes at genskabe profitabilitet fra anden halvdel af 2024, vil det styrke investortilliden. Som aktionær gælder det derfor om at vurdere, om man tror på fremtiden for selskabet eller ej.
- Aktieinfo vurderer, at tålmodighed kommer til at betale sig. Alle branchekendere er enige om, at markedet for mindre satellitter har et stort potentiale indenfor tracking af skibe, lastbiler, flytrafik, vejrobservationer, militær overvågning m.m. Et eksempel på kommerciel udnyttelse af stadig flere opsendte satellitter er luftfart-sindustrien. Mere effektiv satellitovervågning kan for-

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.

korte flyruter, da fly sikkerhedsmæssigt kan flyve tættere på hinanden. Det kan spare miljøet for enorme CO2-udledninger og reducere flyselskabernes fuel forbrug.

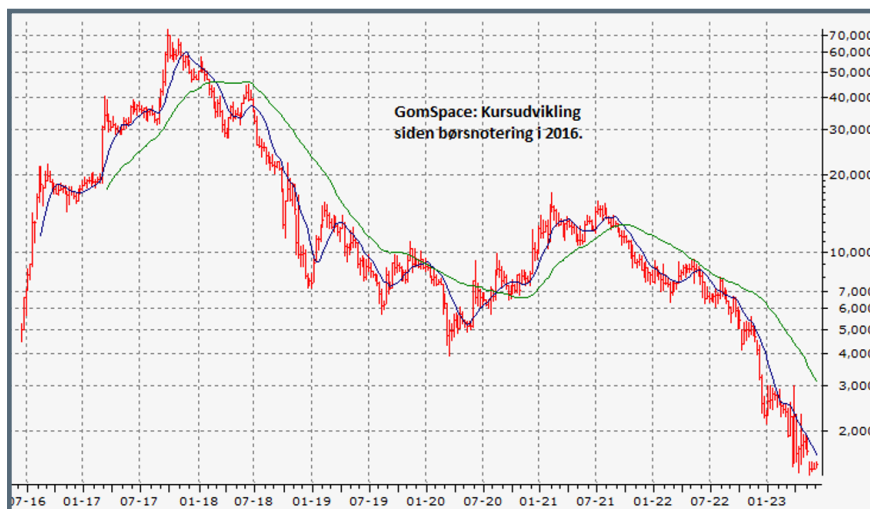
- Efter vores vurdering rummer en investering i GomSpace langsigtet spændende perspektiver, men det kræver at det lykkes at få sorte tal på bundlinjen indenfor overskuelig fremtid. Det vil nemlig blive nærmest umuligt igen at skulle bede aktionærerne om nye penge. GomSpace SKAL derfor levere, hvad der loves. I så fald kommer investortilliden tilbage, og efter vores vurdering er Carsten Drachmann manden, der kan genrejse GomSpace. Det kommer dog til at kræve tålmodighed fra aktionærernes side, og risikoen er høj, til der kommer beviser på en vending af casen til det bedre.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 1 – 2 SEK (før 1-4)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 2 – 5 SEK (før 4-10)

Næste regnskab: Q2 regnskab den 22-08-2023



Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 11,36 / Lav 1,35

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023 OG 2024

GomSpace prioriterer under den nye ledelse cash-flow fremfor omsætning og EBIT. På mellemlang sigt er det dog fortsat intentionen af øge omsætningen, men på kort sigt prioriteres indtjening før vækst. Det er også årsagen til, at et par store ordrer er blevet annulleret.

Selskabet har et mål om at blive cash-flow positive i anden halvdel af 2024. Det forudsætter, at det lykkes at opnå salgsgennembrud i Nordamerika og at nye kundeordrer indgås på profitable vilkår.



ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1 regnskab 2023

Ny ledelse og gennemført kapitalrejsning

Carsten Drachmann blev pr. 13-03-2023 ansat som ny CEO i GomSpace. Fra tidligere ansættelser medbringer han stor erfaring fra lederjobs i selskaber indenfor rumfart, IT, satellit- og telekommunikation. Hans faglige kompetencer passer ideelt til GomSpace, og han er manden, der skal lede GomSpace igennem en udfordrende tid. Straks efter ansættelsen stod han stå i spidsen for den igangsatte kapitalrejsning, hvor der blev solgt 83 % af det maksimalt antal udbudte aktier til kurs 1,3 SEK. Antallet af udestående aktier blev ved kapitalrejsningen udvidet markant med 77,9 mio. nye aktier til 140,7 mio. udestående aktier.

Kapitalrejsningen indbragte netto 101,3 mio. SEK, hvilket var lige akkurat indenfor målet om at rejse 100-125 mio. SEK. Fraregnet emissionsomkostninger blev der tilført ca. 97 mio. SEK. 53,6 mio. SEK er straks blevet anvendt til at indfri et bridgelån fra ledelsen og storaktionærene. Første lånetranche på 57 mio. SEK fra EIB er i første kvartal modtaget og dermed indeholdt i den likvide reserve på blot 40,3 mio. SEK pr. 31-03-2023. Med tillæg af nettoprovenuet fra kapitalrejsningen udgør den likvide reserve ca. 85 mio. SEK. Iværksatte sparetiltag vil efter markant reduktion i antal medarbejdere reducere udgifterne i andet halvår 2023 med 30 mio. SEK og 60 mio. SEK med fuld årlig effekt fra 2024.

Carsten Drachmann og ledelsesgruppen skal arbejde hårdt og målrettet på at genskabe lønsomheden, og målet er at blive cash-flow positiv i anden halvdel af 2024, hvilket passer med at den likvide reserve sandsynligvis rækker mindst til udgangen af 2024.

Fokus på lønsomhed fremfor vækst på kort sigt

På kort sigt ændrer GomSpace strategi, idet fokus rettes mod lønsomhed. Det giver ingen mening at deltage i prestigeprojekter, hvis ikke der kan opnås fornuftige indtjeningsmarginer. For nærværende sætter GomSpace derfor tidligere estimerer for omsætning og EBIT på pause, idet der i stedet fokuseres på cash-flow, der forventes at blive positivt i anden halvdel af 2024. På mellemlangt sigt vil der igen blive fokuseret på omsætning og EBIT, men i første omgang skal cash-flowet styrkes, så den likvide reserve rækker længst muligt.

Dette mål er ambitiøst, anses for opnåeligt, men forudsætter at:

- Andelen af produktsalg skal øges, idet virksomheden her har et stærkt dækningsbidrag. Denne proces er i fuld gang.
- Selskabet deltager kun i projekter, hvor man kan udnytte spidskompetencerne med positive marginer.
- Salget i Nordamerika skal øges, idet USA repræsenterer mere end halvdelen af det globale marked for mikro- og nanosatellitter. Imidlertid er det vanskeligt for en ikke-amerikansk virksomhed at vinde fodfæste, hvorfor intentionen er at indgå partnerskaber med lokale virksomheder. Første skridt i denne proces er indgåelse af en hensigtserklæring om fremtidigt partnerskab med SAIC om samarbejde om CubeSat, MicroSat og SmallSats systemer og løsninger til det amerikanske marked.

På meget kort tid har Carsten Drachmann altså udstukket en plan for restrukturering af GomSpace. Indtjening før omsætning. Stop for ikke lukrative aftaler – fokus på nye aftaler med bedre marginer.

Allerede i første kvartal stoppedes efter gensidig aftale en planlagt ordre på 20 mio. SEK til European Space Agency (ESA). Det er naturligvis ærgerligt at måtte annullere en ordre, men denne omfattede en for høj andel af ingeniørarbejde, hvilket ikke stemmer overens med strategien om at udføre ordrer baseret på allerede udviklet soft- og hardware (gentagen omsætning).

Strategien blev 31-05-2023 fulgt op med endnu et stop for en stor aftale med ESA som ordregiver og med britiske RAL Space som partner relateret til en mission beregnet til vejrobservationer. Den oprindelige ordre var på hele 24 mio. EUR fordelt på arbejde udført af GomSpace for 7 mio. EUR og 17 mio. EUR udført af tredjepart (uden nævneværdig indtjening). GomSpace så sig ikke i stand til at udføre ordren indenfor budget. I det lys er det en styrke, at det er lykkedes at annullere ordren. GomSpace har faktureret arbejde for 3,2 mio. EUR, mens den resterende ordre på 3,8 mio. EUR vil blive fjernet fra ordrebogen. Arbejde udført for tredjepart er faktureret med 650.000 EUR, mens resten af ordren på 16,35 mio. EUR også vil blive fjernet fra ordrebogen, der ultimo første kvartal androg 368,7 mio. SEK. Korrigeret for de aflyste ordrer i niveauet 238 mio. SEK kan ordrebogen estimeres til ca. 130 mio. SEK.

Samarbejdet med ESA har kørt upåklageligt over mange år, og det har sikret GomSpace oparbejdet know-how. Desværre har det ikke hidtil været muligt at kapitalisere på samarbejdet, udover at det har givet nogle gode referencer.



Det er i de ovenfor nævnte tilfælde, at forskellen mellem den tidligere og nuværende ledelse ses. Den tidligere ledelse ønskede at opnå ordrer og know-how trods utilfredsstillende indtjeningsmarginer, mens den nye ledelse benhårdt satser på at få del i ordrer, der bidrager positivt til indtjeningen. Den nye strategi, også selvom den på kort sigt medfører et dræn i ordrebeholdning, kan vi kun billige.

Mulig partneraftale med SAIC kan blive en gamechanger

Som nævnt har GomSpace indgået en uforpligtende aftale om et potentielt samarbejde med SAIC (Science Applications International Corp.) målrettet det amerikanske marked. SAIC beliggende i Reston, Virginia tæt på Washington, er en stor aktør i space-markedet, og derfor en spændende mulig partner. Selskabet omsatte i første kvartal af det forskudte regnskabsår 2023/24 for 2 mia. USD og tjente netto 98 mio. USD. Der er tale om en Fortune 500 teknologisk leverandør indenfor forsvar og runfart. GomSpace er førende indenfor radiokommunikation og dataoverførsel, og disse kompetencer kan sandsynligvis sikre øget omsætning, nu hvor et salg eventuelt kan ske via en amerikansk partner. Ikke amerikanske selskaber har en markant barriere for at trænge ind på det amerikanske marked, der især begunstiger de lokale aktører under henvisning påpasselighed adfærd som følge af risiko for spionage m.m.

Det er særdeles vigtigt for GomSpaces bestræbelser på at vinde fodfæste i USA, at aftalen med SAIC ender med at blive indgået, ligesom der forhåbentlig også kan indgås aftaler med andre aktører.

Vi ser vækst i USA som en afgørende parameter for, at strategien om cash-flow positiv drift i andet halvår af 2024 lykkes.

Den likvide reserve er blevet styrket

GomSpace vil også i 2023 få underskud. Vi tilpasser i omstående skema Aktieinfos estimat for driftsunderskuddet til 50 mio. SEK, idet der nu er ryddet helt eller delvist op i ikke lukrative ordrer, ligesom betydeligt færre ansatte (tilpasset et lavere aktivitetsniveau) reducerer udgifterne for helåret med 30 mio. SEK og 60 mio. SEK med virkning fra 2024. Den likvide reserve ultimo 2023 kan estimeres til ca. 55 mio. SEK, hvilket er tilstrækkeligt til at sikre driften til der opnås positivt cash-flow.

The Hargreaves Family Fund No. 14 har bakket op om kapitalrejsningen og virker meget committed til fondens investering, og selskabet ser store perspektiver i rummet og kommerciel værdi for satellitmarkedet.

Den Europæiske Investeringsbank (EIB) har stillet en låneramme på 18 mio. EUR (ca. 200 mio. SEK) til rådighed baseret på en række covenants. Lånet er opdelt i tre trancher: tranche A på 5 mio. EUR, er i første kvartal blevet udbetalt, tranche B på 6 mio. EUR og tranche C på 7 mio. EUR. Hver lånetranche har en løbetid på 5 år fra tidspunktet for låneoptagelsen. Låneaftalen har en udvandede effekt på de bestående aktionærer. EIB tager sig dyrt betalt for at stille usikret kapital til rådighed. For hver tranche kræves det, at GomSpace har tilstrækkelig likviditet til at betale sin gæld 12 måneder frem fra udbetalingsdatoen for den respektive tranche.

Tranche A: Lånet forrentes med 10 %, hvortil kommer tildeling af 1.650.783 warrants (ca. 1,2 % udvanding) med ret til konvertering til aktier i forholdet 1-1 til kurs 0,07 SEK frem til 31-12-2039.

Tranche B (rente på 8 %) kommer til udbetaling under forudsætning af (udover ovenfor beskrevne), at GomSpace i 12 måneders perioden forud for udbetalingen når en omsætning på mindst 280 mio. SEK, og at GomSpace udsteder 1.155.548 warrants (ca. 0,8 % udvanding) til EIB. Warrants har samme rettigheder ved alle trancher.

Tranche C (rente på 7 %) kræver, at GomSpace i en 12 måneders periode op til udbetalingen når en omsætning på mindst 315 mio. SEK og et bruttoresultat på mindst 85 mio. SEK, og at der opnås en egenkapital indsprøjtning på mindst 8 mio. EUR (ca. 90 mio. SEK – det må formodes at inkludere den overståede emission, men det fremgår ikke klart af meddelelsen fra GomSpace). EIB betinger sig desuden 495.235 warrants (ca. 0,35 % udvanding).

Låneaftalen med EIB er dyr for GomSpace og de eksisterende aktionærer. De eksisterende aktionærer udvandes, hvis EIB benytter retten til at konvertere warrants til aktier til en pris på 0,07 SEK pr. aktie, hvilket må formodes at ske. Låneaftalen er desuden hæftet op på nogle hårde covenants, men det skyldes, at lånene er usikrede. Imidlertid er lånet med EIB også et tegn på, at både GomSpace og EIB ser positivt på fremtiden, da meget står og falder med, om det lykkes GomSpace at øge omsætningen på en lønsom måde.



ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1 regnskab 2023

GomSpace vil blive Europas førende nano- og mikrosatellit producent og verdens førende leverandør af satellitter-as-a-service.

Strategiplanen frem mod 2030 er opdelt i 3 faser:

Fase 1 er igangsat og indebærer udvikling af og fokusering på færre satellitmodeller, der kan dække de fleste kunders behov. I fase 1 skal man arbejde hen mod et mål om øget seriefremstilling (standardløsninger) via færre produkter.

Fase 2 forventes igangsat i løbet af 2023 med fokus på satellitkonstellationer baseret på standard produkter. Det drejer sig om at sælge standardløsninger (gentagen omsætning) fremfor enkeltstående opgaver med behov for udførelse af ingeniørarbejde. Det drejer sig om masseproduktion af allerede udført ingeniør- og udviklingsarbejde. Hensigten er at sælge hele netværk af satellitter fremfor enkelte satellitter. Stordrift skal sikre lønsom og skalerbar vækst. Hvis strategien lykkes, vil GomSpace gå til et helt nyt niveau både salgs- og indtjeningsmæssigt.

Et primært mål for fase 1 og 2 er, at øge andelen af standardindhold i ordrer fra 30 % til 60 % af årets omsætning. Her ligger overskudsgraden betydeligt højere, end når der er tale om individuelt udført ingeniørarbejde. Lykkes det skal indtjeningen stige til en EBIT-margin i niveauet 15 % ved udgangen af fase 2. Intentionen er, at låneaftalen med EIB kombineret med den forestående emission og forventning om stigende driftsindtjening kan sikre funding af fase 1 og 2.

Fase 3 igangsættes i 2025/26 med henblik på salg af satellitter på abonnement eller leasing – satellitter-as-a-service. GomSpace ønsker at tage ansvar og økonomisk risiko for alt på kundernes vegne lige fra udvikling og opsendelse til styring og drift ved at blive serviceudbyder, men det hele er dog betinget af, at risikoen kan overføres til forsikringselskaber. Perioden dækker 2025/26 til 2030.

Især fase 3 bliver kapitaltung, men omsætning og indtjening vil også stige til nye højder. Det skal blive mere enkelt for kunderne at bestille satellitter til lavere priser end i dag. For GomSpace er fordelene, at arbejdet standardiseres ved genbrug af allerede udviklet teknologi. I fase 3 skal EBIT stige til niveauet 30 %.

I strategiperioden ventes opsendt 13.500 nano- og mikrosatellitter svarende til en årlig vækst på over 30 % (jævnfør oplysninger fra selskabets investorpræsentation), hvoraf GomSpace satser på at få en markedsandel på minimum 5 %. I takt med at markedet udvides markant vil GomSpace også kunne øge indtægterne ved service og udskiftning af satellitterne, der estimeres at skulle udskiftes hvert 5. år. Potentialet for GomSpace er således stort, hvis målsætningerne indfris, og man får den ønskede markedsandel. GomSpace ønsker at være med i processen fra start til slut med udviklingsarbejde, produktion, bistand omkring opsendelse af rakterne, forsikring m.m.

Fase 3 bliver meget kapitalkrævende, og her er forudsætningen, at branchen er blevet så moden og kvalitetssikret, at det er muligt at forsikre satellitterne. I så fald kan pensionskassers investering i infrastruktur blive udvidet fra parkeringshuse, motorveje, broer, jernbaner m.m. til også at omfatte investering i rumindustrien. Forsikringsdelen, renteniveauet og cash-genereringen har afgørende betydning for pensionskassernes investeringslyst i rumindustrien.

”Vision 2030” er meget visionær. Det er næppe alt, der lykkes.

ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1 regnskab 2023



STYRKER

GomSpace er førende indenfor radiokommunikation og dataoverførsel. Dokumenteret "track-record" efter deltagelse i mere end 75 missioner i rummet. Adresserer et vækstmarked. GomSpace har indgået en hensigtserklæring om partneraftale med SAIC, der kan blive forløberen for ordreindtag fra amerikanske kunder, der udgør tæt på halvdelen af markedet for mikro- og nanosatellitter. Den nye ledelse har sat handling bag strategien om at fokusere på lønsomhed, idet aftaler med ESA efter gensidig aftale er blevet annulleret, da indtjeningen ganske enkelt ikke stod mål med indsatsen og risikoen. Selskabets nye strategi skal på sigt øge lønsomheden, så der i 2024 opnås positivt cash-flow.

SVAGHEDER

Det store gennembrud for mikro- og nanosatellitter mangler fortsat, og alle aktører venter på de helt store ordrer. Både de producerende selskaber og mange af kunderne er svagt funderet økonomisk, og alle kæmper for at gøre forretningen lønsom. Den likvide reserve er hårdt presset, hvorfor der er indgået låneaftaler med EIB (på hårde konditioner). "Vision 2030" fordrer supplerende funding over tid – fase 3 dog formentlig på en ikke udvændende måde. Den gennemførte kapitalrejsning opnåede ikke fuld opbakning, da kun 83 % af det totale maksimale antal nye aktier blev afsat.



MULIGHEDER

GomSpace skal ved fokusering på standardløsninger og netværk af mikro- og nanosatellitter bringe andelen af serieproduktion og gentaget salg op, hvilket skal forbedre lønsomheden. Selskabet ønsker at blive førende i Europa på sit felt, hvilket skal tiltrække nye kunder. Med et kontor i Toulouse i Frankrig er man i centrum af europæisk rumindustri. Det potentielle samarbejde med SAIC kan åbne det amerikanske marked, der ellers er vanskeligt at komme ind på for en ikke-amerikansk virksomhed. Sidste års stop for samarbejdet med en stor kunde kan på sigt blive genoptaget, hvis parterne kan nå til enighed om konditioner herfor (dog næppe sandsynligt). GomSpace er et take-over emne.

TRUSLER

Trods tilførsel af brutto 47,7 mio. SEK fra kapitalrejsningen og optagelse af første lånetranche på brutto 57 mio. SEK hos EIB, er den likvide reserve meget anstrengt men rækker dog formentlig mindst til ultimo 2024. Yderligere funding via aftalen med EIB er bundet op på en række krav, der kan blive vanskelige at leve op til. Den svage likvide reserve sætter spørgsmålstegn ved, om selskabet kan opretholde driften, indtil målet om cash-flow positiv drift indfinder sig. Der er en risiko for, at GomSpace kan blive mødt af modkrav fra den kunde, som man har indstillet arbejdet for.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
09-02-2023	3,5	1-4 SEK	4-10 SEK
06-12-2022	5,53	3-7 SEK	7-12 SEK
02-08-2022	9,0	9-14 SEK	14-40 SEK
05-05-2022	12	12-16 SEK	16-40 SEK

OM GOMSPACE

- GomSpace er en globalt førende producent og leverandør af små satellitløsninger til det akademiske, offentlige og kommercielle marked. Hovedsædet ligger i Aalborg, ligesom man råder over et teknologcenter i Uppsala i Sverige, et satellit- og konstellationscenter i Luxembourg samt et salgskontor i Toulouse, der er centrum for den europæiske luftfarts- og rumindustri. Amerikanske kunder betjenes via et projekt- og forretningsudviklingskontor i Washington.
- Selskabet har siden grundlæggelsen i 2007 betjent ca. 300 kunder fordelt på mere end 50 lande. Man har selv opsendt fem satellitter og deltaget med udstyr i mere end 75 missioner i rummet.
- GomSpace leverer delsystemer, enkeltsatellitter samt serier af netværkssatellitter. GomSpace har en særlig stærk stilling inden for radiokommunikation, hvor dataoverførsel er det centrale punkt.
- GomSpace opererer med fire kundekategorier: **Kommercielle virksomheder, forskning og nationale rumagenturer, forsvar samt universiteter.** De vigtigste (nuværende og tidligere) kunder er ESA, Unseen Labs, HawkEye360, Orbit, Indra Sistemas, Lockheed Martin og JP Morgen Chase.
- Segmentmæssig fordeling af salget i Q1 2023 med tal for 2022 vist i parentes: Kommercielle kunder 53,3 % (64,5 %), forskning og nationale rumagenturer 37,4 % (21,0 %), forsvar 2,4 % (11,3 %) og universiteter 6,9 % (3,3 %).
- Salgets geografiske fordeling i Q1 2023 med tal for 2022 vist i parentes: Europa 85,3 % (77,5 %), USA 9,3 % (6,3 %), Asien 2,7 % (6,2 %) og resten af verden 2,7 % (10,0 %). Opgavernes fordeling: salg af satellitløsninger 80 %, salg af platforme og subsystemer m.m. 20 %. Ordrebeholdningen er pr. 31-03-2023 er oplyst til 368,7 mio. SEK mod 408,7 SEK primo 2023. Ordrebeholdningen vil blive reduceret markant i Q2, idet et par store ordrer med ESA efter gensidig aftale er annulleret.
- Ledelsesgruppen: CEO Carsten Drachmann, CFO Troels Dalsgaard, CCO Thomas Pfister, CPO Lars K. Alminde, CMO Søren Lind Therkildsen og CDO Eduardo Cruz. Jukka Pertola er på seneste generalforsamling genvalgt som formand for bestyrelsen, der pt. består af fire medlemmer.
- 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 emissioner med et samlet provenu på ca. 550 mio. SEK – senest ved en kapitalrejsning til kurs 1,3 SEK i april måned. En rettet emission på 10 % nye aktier blev gennemført i marts måned sidste år til The Hargreaves Family Fund No. 14 til kurs 9,81 SEK.
- Aktionærforhold pr. 31-03-2023: The Hargreaves Family Fund No. 14 ejer 19,22 %, Hansen & Langeland ApS 8,37 %, Longbus Holding ApS (ejes af tidligere CEO Niels Buus) 1,95 %. Antal aktionærer: 10.973 mod 11.153 ultimo 2022.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Carsten Drachmann
CEO



Troels Dalsgaard
CFO



Thomas Pfister
CCO



Lars K. Alminde
CPO



Søren Lind Therkildsen
CMO



Eduardo Cruz
CDO



Jukka Pertola
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1 regnskab 2023



REGNSKABSTAL

mio. SEK	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
Omsætning	154	136	195	214	198	175
Bruttoresultat	39	18	48	49	-51	30
Salg og distribution	-38	-44	-29	-25	-63	-25
Forskning & Udvikling	-58	-41	-20	-22	-74	-25
Administration	-60	-45	-31	-32	-44	-30
Driftsresultat	-117	-114	-30	-30	-232	-50
Reg.associeret virksomhed	-2	-26	-9	-0	-0	0
Finansposter	-4	-7	-8	-1	-1	-5
Resultat før skat	-123	-147	-48	-31	-233	-55
Skat	12	-5	4	4	5	5
Nettoresultat	-113	-152	-44	-27	-228	-50
Tilført kapital netto i året	-54	-113	-152	-44	157	100
Likvide aktiver	269	127	136	99	33	55
Egenkapital	442	296	247	225	105	90
Balance	609	437	403	405	226	250
Antal medarbejdere ult.	231	134	138	181	215	150
Antal aktier mio. styk	52,3	52,3	52,3	52,3	62,7	141
Resultat pr. aktie EPS	-3,9	-2,9	-0,8	-0,52	-3,67	-0,35
Indre værdi	8,5	5,7	4,7	4,3	1,7	0,6

Aktieinfos estimer for 2023 er behæftet med stor usikkerhed, da GomSpace ikke oplyser, hvor meget de annullerede ordrer med ESA påvirker omsætningen i nedadgående retning, og hvilken effekt det får på driftsresultatet i indeværende år.





ANALYSE AF GOMSPACE efter Q1 regnskab 2023

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.



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.