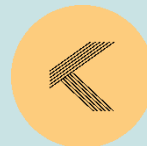
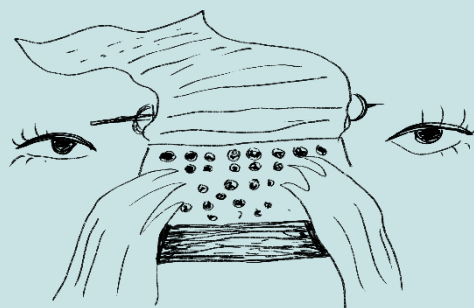


Absolicon

Rapportkommentar Q4 2022



Absolicon redovisade minskad omsättning och minskat rörelseresultat i det fjärde kvartalet. Kvartalet i siffror:

- Nettoomsättningen uppgick till 723 KSEK (1 475), vilket är en minskning om cirka 51 % y-o-y
- Rörelseresultatet uppgick till - 21 559 KSEK (- 17 381).
- Resultat per aktie uppgick till - 6,45 SEK (- 12,24)

Nettoomsättningen inkom något lägre än vad vi estimerat för Q4'22. Totala intäkter för kvartalet och helåret 2022 inkom dock något högre på grund av större aktiveringar än vad vi estimerat. Avseende EBIT så ökade förlusten mer än vad vi hade väntat.

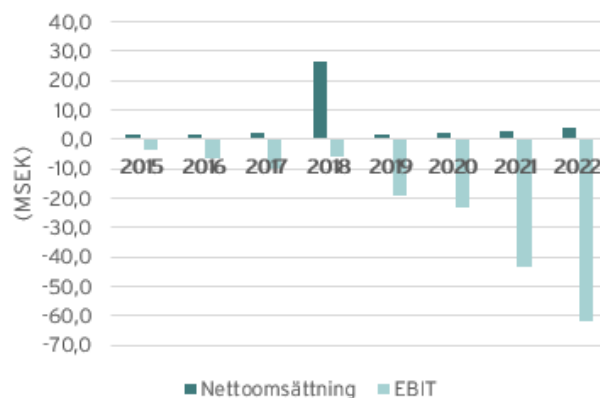
De stora händelserna i kvartalet var försäljningen av två produktionslinor till Kanada och Egypten. Detta ser vi som mycket positivt finansiellt och vi anser att det är ett viktigt bevis för bolagets produkt. Absolicon genomför nu också en nyemission för att bland annat utöka försäljningsarbetet samt marknadsföringen.

Vi behåller vår outlook för 2023 och 2024, men justerar våra estimat för det ökade antalet aktier som emissionen medför. Vår utgångspunkt är att emissionen blir fulltecknad. Vi ställer oss positiva till kommunikationen kring att fler produktionslinepartners har kommit så långt i processen att de skulle kunna teckna ett köpeavtal, även om det finns andra faktorer som kan påverka om ett köpeavtal tecknas.

Key stats

Lista	Spotlight
Ticker	ABSLB
VD	Joakim Byström
Aktiekurs (SEK)	85,80
Antal aktier*	4 668 027
Börsvärde (MSEK)	400,5
Antal aktieägare	6710
Insiderägande	6,89 %

*antal efter fulltecknad emission



Analytiker

Erik Lundberg

erik.lundberg@kalqyl.se

Twitter: @aktiehesten



Key Insights



Produkter

Absolicon erbjuder en unik produkt i form av en robotiserad produktionslina som tillverkar solfångare i stor skala. Detta ger bolaget en unik position på marknaden. Bolagets solfångare T160 har också visat sig ha världens högst uppmätta verkningsgrad för ett litet paraboliskt tråg.



Hållbarhet

En global megatrend är det ökade fokuset på hållbarhet. Absolicon positionerar sig inom ramen för ESG, då bolaget erbjuder ett hållbart substitut för fossila bränslen. Både hållbart för miljön, men också avseende energisäkerhet då solvärme inte är beroende av import från till exempel Ryssland.



Tillväxt

Om omställningen av världens energiförsörjning genomförs inom ramen för energiorganisationerna IEA och IRENA:s rapporter kommer solvärmemarknaden uppvisa stark tillväxt i många år framöver.

“De robotiserade produktionslinorna som massproducerar solfångare kommer att revolutionera värmeförsörjningen och ge energi till lägre pris än olja och gas”

- VD Joakim Byström

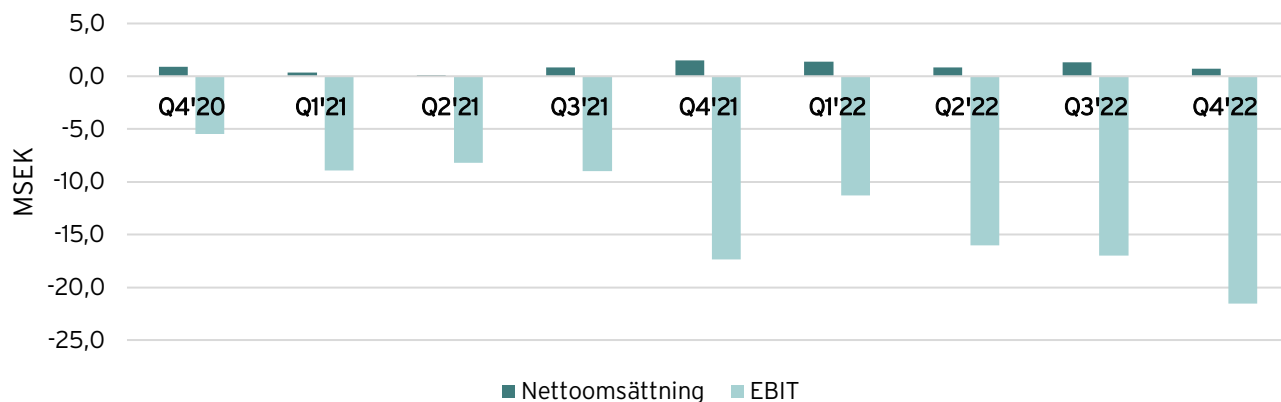
Investeringscase

- Tillväxt drivet av globala megatrender
- Unik produkt
- Höga inträdesbarriärer i branschen
- Relativt högt insiderägande
- Positionerade för en mer hållbar och säker energiförsörjning
- Försäljningen har kommit i gång

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 723 KSEK (1 475), vilket motsvarade en minskning med cirka 51 procent. För helåret 2022 uppgick nettoomsättningen till 4 245 KSEK (2 727), vilket är en ökning med cirka 56 procent. EBIT uppgick till - 21 559 KSEK (- 17 381) för kvartalet och - 65 866 (- 47 478) KSEK för helåret 2022.

Utveckling av nettoomsättning och EBIT



I tabellen nedan återges utfallet för helåret 2022 jämfört med våra estimat. Nettoomsättningen inkom något lägre än estimerat, men de totala intäkterna något högre. Detta är relaterat till högre aktiveringar än vad vi estimerat. Rörelsekostnaderna var 6,0 MSEK högre än estimerat och EBIT 4,0 MSEK lägre.

(MSEK)	Nettoomsättning	Totala intäkter	Rörelsekostnader	EBIT
Utfall 2022	4,2	38,3	104,2	-65,9
Estimat	4,7	36,3	98,2	-61,9
Differens	-0,5	+2,0	+6,0	-4,0

Försäljning av produktionslinor

De två stora händelserna under kvartalet var att Absolicon sålde två produktionslinor till en sammanlagd köpeskilling om cirka 86,0 MSEK. Den första produktionslinan såldes till Creative Power Solutions (CPS) i Egypten till ett värde av €3,7 miljoner. Absolicon planerar att leverera linan under 2023 och CPS planerar produktionsstart under 2024¹. CPS har redan planer för ett projekt med solfångare motsvarande 14 000 m² och bolaget kommer ha exklusiva rättigheter för Absolicons solfångare i Egypten. I ett pressmeddelande meddelade Absolicon att de kommit överens med Planet Soar i Frankrike att utrustning beställd för deras räkning i stället ska användas till CPS i Egypten. Planet Soar har inte hållit betalningsplanen som bolagen tidigare kommit överens om. Planet Soars tidigare utfärdade bankgaranti makuleras³.



Den andra produktionslinan såldes till Phoenix Solar Thermal (PST) i Kanada till ett värde av €4,0 miljoner. I köpet ingick också en pilotinstallation på 660 m² för varmvattenapplikation. PST planerar produktionsstart 2024². I ett pressmeddelande uppgav Absolicon att PST i Kanada har erlagt första betalningen om cirka 1,1 MSEK för produktionslinan³. PST har också exklusiva rättigheter för marknadsföring, produktion och distribution av Absolicons solfångare i Kanada. I vår intervju med VD Joakim Byström uppgav han att PST redan byggt upp en stor pipeline med potentiella kunder inom flera olika branscher⁷.



Vi ser de två försäljningarna som väldigt viktiga för Absolicon, inte bara rent finansiellt, utan även som ett viktigt bevis för Absolicons affär. Både den egyptiska och kanadensiska marknaden har stor potential, vilket är positivt avseende framtida licensintäkter och intäkter från försäljning av insatsvaror. Vi bedömer att det ser ljust ut för Absolicon att nå sina finansiella mål för 2023 tack vare försäljningarna av produktionslinorna. I vårt huvudscenario räknar vi med att betalningar för de sålda linorna betalas in löpande under året och att Absolicon säljer ytterligare en lina i H1'23 samt en i H2'23. I vår intervju med VD Joakim Byström uppgav han att han är konfident i att Absolicon kan leverera produktionslinorna under året och är inte orolig för förseningar på grund av komponentbrist⁷. Detta eftersom Absolicon redan köpt in kritiska komponenter. Vår tro stärks av att Absolicon i rapporten uppger att fler partners nu kommit så långt i processen att de kan teckna ett köpeavtal med Absolicon. Vidare i vår intervju uppger Byström att Absolicon är i samtal med energi- och miljöutskottet i Zimbabwe, där ett elbolag i Zimbabwe uppvisat intresse av att köpa en produktionslina. Han uppger dock att han ser detta som ett långskott⁷.

Finansiella mål

Omsättning	100 MSEK senast 2023
Kassaflöde	Försäljning av två produktionslinor per år inklusive material till solfångare ska ge ett positivt kassaflöde

Övriga västenliga händelser

Ramavtal

Absolicon tecknade under kvartalet ett ramavtal med Sisener Ingenieros för etablering av en produktionslina på Iberiska halvön⁴. Det meddelades samtidigt att Sisener kommer att hantera de marknader som tidigare hanterats av Avantiare. Vi bedömer att ramavtalet med Avantiare inte längre gäller, utan tagits över av Sisener. Borträknat de ramavtal som lett till försäljning av produktionslinor redan så har Absolicon nu 16 ramavtal. Detta inräknat Planet Soar i Frankrike som inte höll betalningsplanen. Vi ser detta som positivt, då VD Joakim Byström meddelat att Absolicon ändrat strategi kring ramavtalen. Absolicon inriktar sig nu på att skriva ramavtal med mer kvalitativa produktionspartners med god finansiell ställning och stort kontaktnät. Detta visades då de två senast sålda produktionslinorna såldes till partners cirka ett år efter att ramavtalet skrivits. Våra förhoppningar är att två av Sisener, IDEAL-E och CITRUS kommer att köpa en produktionslina under 2023. Tidigare var vår förhoppning att även Planet Soar i Frankrike låg nära ett köpeavtal, men efter att de inte hållit betalningsplanen räknar vi inte med att de köper en produktionslina i närtid.

Förstudier

Efter den senaste förstudien med Pepsico som Absolicon kommunicerade 15:e september pågår nu ytterligare tre andra förstudier parallellt. Absolicon har som mål att genomföra upp mot tio betalda förstudier under 2023³. Vi bedömer det som viktigt att Absolicon fortsätter med förstudierna, även om de inte genererar några större intäkter. Detta eftersom förstudierna medför värdefull införsäljning av bolagets koncept samt att det kommer in i leverantörsregistren. Förstudierna fungerar således som viktiga inkörsportar för framtida försäljning. Absolicon har till exempel tidigare gjort en förstudie vid Grupo Modelos (del av Anheuser-Busch InBev) anläggningar i Mexiko, som visade på stor potential med solvärme. Detta har nu lett till att Absolicon nu ska installera ett 660 m² stort solvärmefält, som blir en viktig inkörsport för eventuell framtida utbyggnad. Absolicon kommer här arbeta nära produktionslinepartnern CITRUS i Mexiko, som vi också bedömer vara en stark kandidat till att köpa en produktionslina under 2023.

Övrigt

I övrigt meddelade bolaget att Absolicons installation av solfångare vid Carlsberg Groups anläggning Olympic Brewery i Grekland planeras till full drift under 2023. Den första ångan från anläggningen har redan producerats. Anläggningen kommer generera en besparing om cirka 70 ton CO₂-utsläpp bara under 2023 för Carlsberg⁶. Absolicon är också i slutfasen av installation av solvärmeanläggningen hos Peroni. Vi ser även positivt på att Absolicon fortsätter arbetet med pilotinstallationer och kontakterna med de multinationella bolagen, då detta skapar en underliggande efterfrågan och framtida förutsättningar för försäljning av Absolicons solfångare. Likt förstudierna medför dessa värdefull införsäljning och fungerar som ett viktigt kvitto för att Absolicons produkt och koncept fungerar. I vår intervju med VD Joakim Byström uppgav han att både Carlsberg och Peroni visat intresse för att bygga ut sina solvärmeanläggningar⁷.

Vidare meddelade Absolicon att ett forskningsprojekt de medverkar i kring industriell solvärme tilldelats 55 MSEK i forskningsmedel. Absolicons andel är 4,7 MSEK under de kommande fyra åren.

Nyemission

I februari 2023 kommunicerade Absolicon att de avser att genomföra en företrädesemission om 120 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna förväntas uppgå till 5 MSEK. Totalt är 20 MSEK garanterade av VD Joakim Byström och styrelseledamot Olle Olsson. Teckningskursen sattes till 90 SEK i emissionen.

Nettolikviden förväntas användas till:

- Försäljning och marknadsföringskostnader: 50%
- Pilotinstallationer med multinationella bolag: 30%
- Forskning & utveckling: 20%

Absolicon bedömer att emissionslikviden är tillräcklig för att tillsammans med produktionslinepartners etablera lönsam försäljning på flera marknader och nå lönsamhet i deras försäljning av produktionslinor.

Teckningsperioden är mellan 2023-02-23 - 2023-03-15 och teckningsresultatet offentliggörs på eftermiddagen den 2023-03-22.



Antal aktier före emission	3 334 305
Nya aktier vid fullteckning	1 333 722
Ny total vid full teckning	4 668 027
Utspädning vid full teckning	28,6%
Procentuell ökning vid full teckning	40,0%

Emissionshistorik

Emission	Belopp	Tecknad till	Ändamål
31 mars - 21 april 2022	99 MSEK	117 MSEK	Kundprojekt och försäljning
6 maj - 27 maj 2021	50 MSEK	119 MSEK	Kundprojekt och höja projektakten
19 feb - 12 mars 2020	50 MSEK	56 MSEK	Uppnå en dominerande ställning
14 juni - 5 juli 2019	9,2 MSEK	117 MSEK	Öppna nya marknader för produktionslinor
14 juni - 28 juni 2018	13,1 MSEK	34,5 MSEK	Utveckla nya material
27 mars - 6 april 2017	31 MSEK	85,5 MSEK	Produktionslina i Härnösand
15 mars - 29 mars 2016	12,7 MSEK	27 MSEK	Pilotanläggning Aten
25 maj - 15 juni 2015	4 MSEK	7,6 MSEK	Pilotanläggning för solånga i Härnösand
Totalt	269 MSEK	563,6 MSEK	

Finansiell ställning

Absolicon hade vid utgången av Q4'22 inga räntebärande skulder och cirka 26,5 MSEK i kassan. Bolaget genomför nu en nyemission, där de avser att ta in cirka 120 MSEK. Historiskt har det varit stort intresse vid Absolicons emissioner och samtliga har övertecknats. Vår tro är att Absolicon kommer få in önskat belopp vid emissionen. Efter genomförd emission har Absolicon en kassa runt 146,5 MSEK (inkluderat kassan vid utgången av Q4'22). Vårt huvudscenari är att bolaget ska nå sina finansiella mål och således bli kassaflödespositiva, så förhoppningsvis är Absolicon inte i behov av mer externt kapital framöver. Risken för ytterligare emission går dock inte att utesluta.

Nuläge och outlook

I det fjärde kvartalet sålde Absolicon två produktionslinor till Creative Power Solutions och Phoenix Solar Thermal. Detta var de första linorna som sålts sedan Heli New Energy i Kina köpte en 2017. Vi bedömer detta som ett viktigt bevis för Absolicons affär, då det visar att det finns en efterfrågan för produkten och att de uppsatta finansiella målen för 2023 är inom räckhåll.

Vår tro är att fler produktionslinepartners har kommit så pass långt i processen att fler försäljningar kommer ske under 2023. Detta i kombination med rådande energikris tror vi ger goda möjligheter för ytterligare försäljning av produktionslinor för Absolicon framöver. Speciellt när Absolicon avser att accelerera marknadsföringen och försäljningsåtgärderna.

Vi gör inga justeringar i våra estimat för 2023 och framåt, utan behåller vår outlook. I slutet av 2023 räknar vi med att Absolicon säljer material till Creative Power Solutions och Phoenix Solar Thermal inför att tillverkningen drar i gång i början av 2024. Parallellt tror vi Absolicon kommer fortsätta arbetet med nya ramavtal, förstudier, pilotanläggningar, värmeköpsavtal och fjärrvärmesatsningen. Vi räknar inte med några licensintäkter för 2023 och inte heller försäljning av material till ytterligare produktionslinor som eventuellt säljs under 2023.

Under 2024 räknar vi med materialförsäljning och licensintäkter för linan i Egypten och Kanada, då produktionen startat men vi räknar med 35 till 40 % produktionskapacitet. Linans kapacitet är 100 000 m² per år och Creative Power Solutions har redan ett projekt klart som omfattar 14 000 m². Vi räknar också med att Absolicon säljer tre nya produktionslinor under 2024 och även får material och licensintäkter, vilka specificeras i avsnittet kring estimat.

Värdering

Rullande 12 månader			
Nettoomsättning	4,2 MSEK	P/S	68,3
EBIT	-65,9 MSEK	EV/EBIT	-4,0
Vinst	-66,0 MSEK	P/E	-4,4
FCF	-98,2 MSEK	P/FCF	-3,0

Historisk värdering

	P/S	EV/EBIT	P/E	P/FCF
Snitt 3 år	111,9	-7,1	-9,4	-0,5
Snitt 5 år	78,2	-13,6	-20,1	-8,6

Underlag för estimat

För en produktionslina räknar Absolicon med att få något i den nedre delen av intervallet 40-50 MSEK. Vi räknar med 44 MSEK (€4 miljoner och €1=11SEK) och en marginal om 50%, vilket är något bolaget uppgett i intervjuer.

Vid full produktion beräknas det gå åt material för 100-150MSEK och att 30-40 % av inköpen går via Absolicon. Vi väljer att räkna på mitten av intervallet, således 125 MSEK och 35 %. Vi applicerar en marginal på 15 %.

Vid full produktion produceras 18 000 solfångare och Absolicon får då licensintäkter på cirka 4-5 MSEK. Vi räknar på mitten av intervallet och att licensintäkterna har 100% marginal.

	Produktionslina	Material	Licensintäkter
Försäljningspris	44 MSEK	43,8 MSEK*	4,5 MSEK*
Marginal	50 %	15 %	100 %
Totalt:	22 MSEK	6,5 MSEK	4,5 MSEK
Typ	Engång	Löpande per år	Löpande per år

*Vid full produktion.

Absolicon har kommunicerat att det kommer ta tid för flera produktionspartners att etablera sig och utveckla solvärmemarknaderna för industrierna för att full produktion ska kunna uppnås. I våra estimat utgår vi därför inte från att linorna producerar fullt.

Intäkter 2023

Händelse	Intäkter	Kommentar
Produktionslina 1 till CPS	40,7 MSEK	Betalas löpande under året. Såld i december 2022.
Produktionslina 2 till PST	44 MSEK	Betalas löpande under året. Såld i december 2022.
Produktionslina 3, såld i H1'23	11 MSEK	Vi räknar med en försäljning tidigt under 2023. Vi bedömer att Planet Soar i Frankrike är långt fram i processen att köpa en lina. Vi räknar med att 25 % av betalningarna för linan kommer i 2023 och resten under 2024.
Produktionslina 4, såld i H2'23	0 MSEK	Vi räknar med en försäljning av en lina till under 2023. Vi bedömer att både IDEAL-E (Italien) och CITRUS (Mexiko) kan vara redo att köpa en lina. Betalning sker först 2024.
Materialförsäljning till CPS	6,2 MSEK	Material för initial tillverkning av 14 000 m ² solfångare, vilket är cirka 14 % av kapaciteten vid full produktion.
Materialförsäljning till PST	4,4 MSEK	Material för initial tillverkning för 10 % av kapaciteten vid full produktion köps in under 2023 och resterande under 2024.
Licensintäkter	0 MSEK	Vi räknar inte med några licensintäkter för 2023, då produktion startar först 2024.
Övriga intäkter	9 MSEK	20 % ökning från 2022E:s nettoomsättning och övriga rörelseintäkter. Intäkter från förstudier, värmeköpsavtal osv.
Totalt	115,3 MSEK	

Intäkter 2024

Händelse	Intäkter	Kommentar
Produktionslina 3, såld i H1'23	33 MSEK	Betalas löpande under året. 25 % av produktionslinan redan betalats under 2023.
Produktionslina 4, såld i H2'23	44 MSEK	Betalas löpande under året.
Produktionslina 5, såld i H1'24	44 MSEK	Betalas löpande under året.
Produktionslina 6, såld i H2'24	0 MSEK	Betalas under 2025.
Produktionslina 7, såld i H2'24		Betalas under 2025.
Materialförsäljning till CPS	11,4 MSEK	Vi räknar med en produktionskapacitet om 40 % av full produktion för 2024. Material köpts in för 14 000 m ² under 2023. Resterande material för 26 000 m ² under 2024.
Materialförsäljning till PST	10,6 MSEK	Vi räknar med en produktionskapacitet om 35 % första året och att material för 4,4 MSEK redan gjorts under 2023.
Materialförsäljning lina 3	7,5 MSEK	Vi räknar med en produktionskapacitet om 35 % första året och att partnern köper in material under H2'24 för produktion 2025. Således 50 % av intäkterna för material under 2024.
Materialförsäljning lina 4 & 5	10 MSEK	Vi räknar med att dessa är redo för produktion under 2025, men att visst material köps in redan 2024.
Licensintäkter CPS	1,8 MSEK	Beräknas på 40 % produktionskapacitet.
Licensintäkter PST	1,6 MSEK	Beräknas på 35 % produktionskapacitet
Licensintäkter lina 3,4 & 5	0,5 MSEK	Licensintäkter för lina 3. Produktionsstart för lina 4 och 5 under 2025.
Övriga intäkter	10,8 MSEK	Räknar med 20 % tillväxt från 2023E:s nettoomsättning och övriga rörelseintäkter. Intäkter från förstudier, värmeköpsavtal osv.
Totalt	175,2 MSEK	

Estimat

Före emission		Efter emission	
Antal aktier	3 334 305	Antal aktier	4 668 027
Aktiekurs	85,8 SEK	Aktiekurs	85,8 SEK
Börsvärde	286,1 MSEK	Börsvärde	400,5 MSEK
Nettokassa	-26,5 MSEK	Nettokassa	-146,5 MSEK
Enterprise value	259,6 MSEK	Enterprise value	254,0 MSEK

(MSEK)	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	2,7	4,2	106,3	164,4
% y-o-y	35,7%	57,2%	2404,1%	54,7%
Övriga intäkter	2,2	3,2	9,0	10,8
Aktiverat arbete	7,4	30,8	32,2	34,0
Summa intäkter	12,3	38,3	147,5	209,2
<i>EV/S (före emission)</i>	<i>99,1</i>	<i>63,0</i>	<i>2,5</i>	<i>1,6</i>
<i>EV/S (efter emission)</i>	<i>98,2</i>	<i>62,5</i>	<i>2,5</i>	<i>1,6</i>
Rörelsekostnader	55,8	104,2	142,4	192,9
% y-o-y	71,2%	86,7%	36,7%	35,5%
EBIT	-43,5	-65,9	5,1	16,3
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>4,8%</i>	<i>9,9%</i>
% y-o-y	-	-	-	219,6%
<i>EV/EBIT (före emission)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>52,5</i>	<i>16,4</i>
<i>EV/EBIT (efter emission)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>52,0</i>	<i>16,3</i>

I vårt huvudscenario kommer Absolicon nå en positiv EBIT 2023E, men vi tror att EBIT pressas under 2023E och 2024E av materialinköp till nya produktionslinor och insatsmaterial för vidareförsäljning. I vårt scenario har inte heller linornas fulla produktionskapacitet uppnåtts, vilket ger begränsat med licensintäkter och lägre försäljning av insatsvaror.

Vi bedömer att signalvärdet i att bolaget sålt två produktionslinor i fjärde kvartalet 2022 är stort och räknar med att fler följer kommande år. Absolicon får dock fortsatt är att beakta som ett förhoppningsbolag, som fortsatt har kvar att bevisa sin affärsmodell och att bolaget kan uppnå lönsamhet. Levererar Absolicon likt estimerat bedömer vi att affärsmodellen är bevisad och att framtiden ser ljus ut. Vi väljer att värdera Absolicon på en multipel om P/S 4x på 2024E, där vi exkluderar aktiveringar i beräkningen. Vi anser det motiverat då vi bedömer att intäkterna kommer fortsätta öka snabbt om försäljningen av produktionslinor fortsätter i kombination med intäkter från materialförsäljning och licensintäkter. Detta ger oss ett börsvärde och en aktiekurs beräknat på 2024E. Vi väljer också att visa värderingen när vi applicerat en säkerhetsmarginal på 30 % på våra estimat. I våra uppdateringar har vi tagit hänsyn till det nya totala antalet aktier efter emissionen med utgångspunkten att den fulltecknas.

	Värdering			
	Multipel	Sales 2024E	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs* (kr)
2024E	4	164,4	657,6	140,87
Säkerhetsmarginal (30%)	4	115,08	460,32	98,61

*Räknat på nya antalet aktier efter emissionen

Nedan följer potentiell avkastning på 2024E om Absolicon utvecklas likt våra estimat i huvudscenariot samt med en applicerad säkerhetsmarginal.

	Potentiell avkastning					
	Huvudscenario			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Faktor	Procent	CAGR	Faktor	Procent	CAGR
2024E	1,64	64,2%	28,1%	1,15	14,9%	7,2%

Vidare följer en känslighetsanalys med ett beräknat utfall på våra estimerade totala intäkter exklusive aktiveringar för 2024E, där utfallet redovisas vid olika angivna P/S-multiplar.

Salesx	Känslighetsanalys					
	Huvudscenario 2024E			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)	Förändring %	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)	Förändring %
2	328,8	70,4	-17,9%	230,2	49,3	-42,5%
3	493,2	105,7	23,1%	345,2	74,0	-13,8%
4	657,6	140,9	64,2%	460,3	98,6	14,9%
5	822,0	176,1	105,2%	575,4	123,3	43,7%
6	986,4	211,3	146,3%	690,5	147,9	72,4%
7	1150,8	246,5	187,3%	805,6	172,6	101,1%

Vårt huvudscenario är optimistiskt och vi räknar med att Absolicon fortsätter försäljningen av linor framöver. I scenariot med en applicerad säkerhetsmarginal om 30 % ser vi en uppsida på 14,9 %, vilket ger en CAGR om 7,2 %. I huvudscenariot ser vi en uppsida på 64,2 %, vilket ger en CAGR om 28,1 %. Vi vill dock återigen belysa att Absolicon fortsatt får ses som ett förhoppningsbolag, men vi bedömer att bolaget kommit långt i sin resa och att de senaste försäljningarna av produktionslinor ger ett starkt signalvärde. Bolaget har många ramavtal och att bolaget ska omvandla två av dessa till försäljning under 2023 och tre under 2024 ser vi inte som osannolikt. I det pessimistiska scenariot var försäljningarna en engångsföreteelse och fler försäljningar uteblir samt att produktionen inte riktigt kommer i gång för de sålda produktionslinorna, vilket innebär att inga intäkter inkommer från materialförsäljning eller licenser.

Källor

1. <https://mb.cision.com/Main/14211/3684489/1738066.pdf>
2. <https://mb.cision.com/Main/14211/3689138/1754797.pdf>
3. <https://mf.n.se/cis/a/absolicon-solar-collector/absolicon-nyhetsuppdatering-produktionslinor-och-marknadsanalys-8434278b>
4. <https://mb.cision.com/Main/14211/3686215/1743506.pdf>
5. <https://mb.cision.com/Main/14211/3680850/1725496.pdf>
6. <https://mb.cision.com/Main/14211/3710302/1831340.pdf>
7. <https://youtu.be/YMAFtD-YHn8>

Disclaimer

Kalqyl Analys Norden AB bedriver verksamhet avseende bolag- och aktieanalys där information har sammanställts utifrån källor som Kalqyl bedömer är tillförlitliga. Informationens riktighet kan Kalqyl dock inte garantera, och inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag.

Denna analys är en Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget har ingått avtal med Kalqyl avseende analys. Analysen/erna publiceras antingen vid enskilt tillfälle, eller per löpande basis under avtalsperioden mot en sedvanlig ersättning.

Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

Alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, och historisk avkastning ger ingen garanti för framtida avkastning. Kalqyl och samtliga medarbetare i organisationen för ej handla värdepapper i kundbolag under de två arbetsdagar som följer efter publicerad analys.

Analytikern Erik Lundberg äger aktier i det analyserade bolaget.