



2022-05-23

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 0,4 MSEK (1,4), vilket motsvarade en minskning med cirka 69 procent. EBIT uppgick till -11,5 MSEK (11,3) för kvartalet. Detta är väntat då intäkter från de sålda produktionslinorna ännu inte syns i siffrorna.

Nyemission

Absolicon genomförde en företrädesemission under kvartalet och avsåg att ta in 120,0 MSEK. Emissionen tecknades till cirka 36 procent, vilket tillförde Absolicon cirka 39,0 MSEK efter emissionskostnader. Då emissionslikviden blev lägre än förväntat avser Absolicon att genomföra en omorganisation och stärka fokuset på de lönsammaste delarna i verksamheten.

Händelser under kvartalet

Absolicons partner Climatedza i Indien ska i ett projekt leverera solfångare till Coca Cola, vilket enligt oss är ett bevis på att bolagets strategi att nå ut till de stora bolagen börjar bära frukt. Absolicon inleder också samarbete med japanska Kobelco, där de ska undersöka kombinationen av Kobelcos ångproducerande värmepumpar med Absolicons solfångare, värmelager och användning av restvärme från till exempel datacenter. I övrigt ska en förstudie utföras ihop med nederländska Teeling Petfood.

Outlook

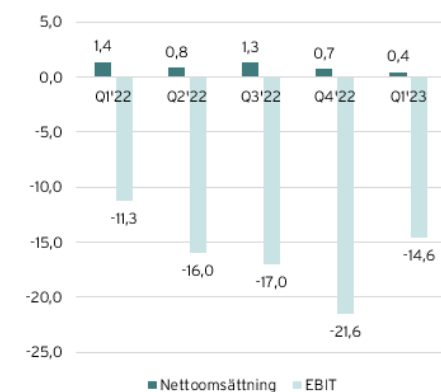
Vår förhoppning är fortsatt att Absolicon lyckas sälja ytterligare en produktionslina under 2023, då flera produktionslinepartners nu har kommit längre i processen. Vi gör vissa justeringar i våra estimat framåt, men ser fortsatt en uppsida i aktien om Absolicon levererar som vi förväntar oss.

(MSEK)	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	2,7	4,2	96,6	123,9
% y-o-y	35,7%	57,2%	2175,6%	28,3%
Övriga intäkter	2,2	3,2	3,5	6,8
Aktiverat arbete	7,4	30,8	32,2	34,0
Summa intäkter	12,3	38,3	132,3	164,7
P/S	62,3	39,7	1,7	1,4
Summa kostnader	55,8	104,5	141,4	163,8
% y-o-y	71,2%	87,2%	35,3%	15,8%
EBIT	-43,5	-65,9	-9,1	0,9
EBIT-marginal	neg.	neg.	-9,4%	0,7%

Fakta

VD	Joakim Byström
Lista	Spotlight
Ticker	ABSL
Aktiekurs (SEK)	44,10
Antal aktier (Miljoner)	3,8
Börsvärde (MSEK)	168,3
Nettokassa (MSEK)	34,5
EV (MSEK)	133,8
Insiderägande	9,8 %
Nästa rapport	2023-08-31

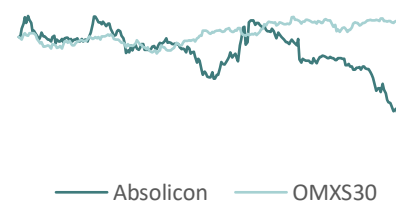
Kvartalsutveckling



Analytiker

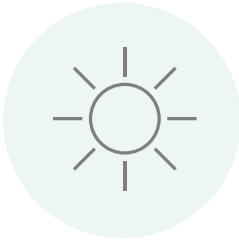
Erik Lundberg
erik.lundberg@kalqyl.se

Kursutveckling 12 månader



Kursutveckling	1 m	3 m	12m
Absolicon	-38,3%	-51,7%	-60,4%

Key Insights



Produkt

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.

”Under en lång period har intresset hos de multinationella storföretagen för solvärme ökat. Nu ser vi hur detta intresse omsätts i konkreta solvärmeinstallationer, främst hos de livsmedelsbolag som omsätter över 100 miljarder kronor, men även mindre bolag i branschen håller på att vakna”

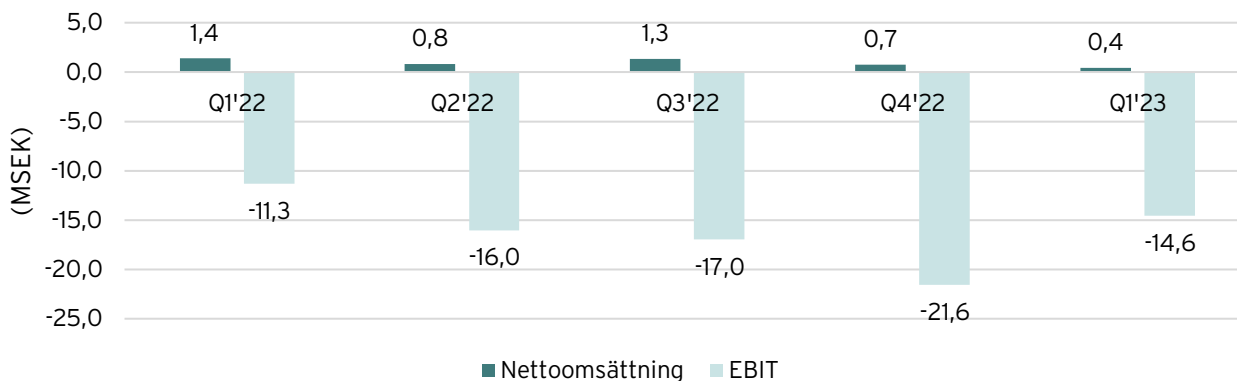
- Joakim Byström, VD Absolicon

Investeringscase

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

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 0,4 MSEK (1,4), vilket motsvarade en minskning med cirka 69 procent. EBIT uppgick till -11,5 MSEK (11,3) för kvartalet.



Detta var väntat då intäkterna från de sålda produktionslinorna ännu inte syns i siffrorna. Periodens kassaflöde uppgick till 8,3 MSEK på grund av genomförd nyemission. Det fria kassaflödet uppgick till -26,0 MSEK i kvartalet och på rullande tolv månader uppgår kassaflödet till -106,5 MSEK. Likvida medel uppgick till 34,8 MSEK vid kvartalets slut efter genomförd emission. Förhoppningsvis kan Absolicon stärka kassaflödena framåt i och med löpande inbetalningar från produktionslinepartners Creative Power Solutions och Phoenix Solar Thermal. I VD-ordet skriver VD Joakim Byström att produktionslinorna ska levereras under 2023/24. I vår tidigare intervju i samband med Q4'22-rapporten uppgav Byström att han är konfident i att Absolicon kan leverera produktionslinorna under året och är inte orolig för förseningar på grund av komponentbrist⁷.

Nyemission

Under kvartalet genomförde Absolicon en företrädesemission med syfte att ta in 120 MSEK. Nettolikviden var avsedd att användas till försäljning och marknadsföringsåtgärder (50%), pilotinstallationer (30%) samt forskning och utveckling (20%).

Företrädesemissionen tecknades till totalt 43,4 MSEK, vilket motsvarade en teckningsgrad om 36 %. Ingen del av emissionen tecknades av garanter. Emissionskostnaderna uppgick till cirka 4,4 MSEK, vilket innebär att Absolicon tillfördes cirka 39 MSEK¹.

Förändring av antalet aktier	
Antal aktier före emission	3 334 305
Nyemitterade aktier	428 381
Antal aktier efter emission	3 816 686
Utspädning	12,6%
Ökning av antal aktier	14,5%

Till följd av att Absolicon inte fick in det kapital som förväntades, så avser bolaget att genomföra en omorganisation. Absolicon ämnar också stärka fokus på de delar av verksamheten med högst lönsamhet. Absolicon har genomfört fyra solvärmeinstallationer och har beslutat att mindre resurser behöver allokeras på nya visningsanläggningar framåt. Det primära fokuset för Absolicon kommer vara att skapa ett globalt nätverk av lokala partners som producerar och installerar Absolicons solvärmeteknik. För att genomföra detta krävs det fokus på sälj och marknadsföring, kostnadsminskningar för nyckelfärdiga solvärmefält och att fortsätta bygga upp en solvärmemarknad för sina produktionslinepartners. Omorganisationen ska genomföras under första halvan av 2023².

Händelser under kvartalet

Samarbete med Kobelco

Absolicon meddelade att bolaget inleder ett samarbete med japanska Kobelco och två universitet (Uppsala universitet och Kyushu universitetet) i syfte att undersöka kombinationen av Kobelcos ångproducerande



värmepumpar ihop med Absolicons solfångare, värmelager och användning av restvärme från till exempel datacenter. I pressmeddelande kommunicerades att samarbetet är ett exempel på en ny strategi för Absolicon. Strategin fokuserar på att samarbeta med företag som har kompletterande lösningar för att producera värme utan att elda fossila bränslen. Vidare meddelade Absolicon att bolaget kommer undersöka möjligheterna att exportera Kobelcos värmepumpar till värmeprojekt globalt, då Kobelco idag primärt säljer sina värmepumpar på hemmamarknaden Japan³.

Vi anser att samarbetet med Kobelco kan utgöra en viktig pusselbit för Absolicon framåt, då detta kan göra Absolicons erbjudande ännu mer attraktivt för de stora bolagen inom dryck- och livsmedel som Absolicon inriktar sig mot. Elektriska värmepumpar för temperaturer över 100°C fyller en viktig funktion för lagring av värme från solfångarfält under långa tidsperioder. De elektriska värmepumparna möjliggör att värmen kan lagras och sedan användas för att producera ånga till industrierna och kan således bli ett viktigt komplement framåt.

Teeling Petfood genomför förstudie för Absolicons solvärme

Absolicon kommunicerade i kvartalet att bolaget kommer genomföra en förstudie med den nederländska djurmatsproducenten Teeling Petfood⁴. Detta är i linje med vad Absolicon kommunicerat tidigare, då bolaget avser att genomföra tio betalda förstudier under 2023⁵ som delvis ska finansiera flera tjänster på försäljningsavdelningen⁴.



Vi anser det som positivt att Absolicon fortsätter leverera förstudier, då det ger vissa intäkter men framför allt visar hur solvärme och förnyelsebar energi kan ersätta fossila bränslen för just deras specifika anläggningar.

Climatenza ska leverera solvärmefångare till Coca Cola i Indien

Absolicons partner Climatedenza har beställt solfångare för cirka €40 000, vilka ska levereras under H2'23 och ingå i en solvärmeinstallation hos en av Coca Colas anläggningar i Indien. Installationen kommer ske parallellt med solfångarinstallationen hos Rallis (dotterbolag till Tata) i Indien.



Vidare utvärderar Coca Cola i Rumänien en installation av solfångare för solkyla och Absolicon har också deltagit på en intern konferens med Coca Cola i syfte att sprida budskapet kring Absolicons solfångare⁶.

Enligt oss är detta ytterligare ett bevis på att Absolicon lyckas nå ut med sitt budskap till de stora dryck- och livsmedelsföretagen. Solfångarinstallationen i Indien är också ett viktigt steg, då partnern Climatedenza förhandlar med Absolicon om ett köp av en produktionslina. Vi anser att det är viktigt att kunna påvisa fördelarna med solvärme i Indien för att bygga upp en underliggande efterfrågan, vilket i sin tur ökar möjligheterna för Absolicon att sälja en produktionslina till Climatedenza.

Finansiell ställning

Absolicon hade vid utgången av Q1'23 inga räntebärande skulder och cirka 34,5 MSEK i kassan. Bolaget genomförde nyligen en nyemission, där de avsåg att ta in cirka 120,0 MSEK med fick in cirka 39,0 MSEK. Vårt huvudscenario är att bolaget ska nå sina finansiella mål och således bli kassaflödespositiva, så förhoppningsvis är Absolicon inte i behov av mer externt kapital framöver. Risker för ytterligare emission går dock inte att utesluta, då Absolicons fria kassaflöde uppgått till cirka -29,5 MSEK i snitt de tre senaste kvartalen. Ifall kassaflödet inte stärks framöver kommer Absolicon vara i behov av ytterligare extern finansiering.

Nuläge och outlook

Vi har tidigare nämnt att Absolicon har 16 ramavtal exklusive Creative Power Solutions och Phoenix Solar Thermal som redan köpt en produktionslina. I Q1'23-rapporten uppgavs att Absolicon har åtta aktiva ramavtal exklusive Creative Power Solutions och Phoenix Solar Thermal. Den aktuella listan med ramavtal ses nedan, de fetmarkerade avser sålda produktionslinor.

Partner	Ramavtal slöts	Placering	Status
Greenline Africa	2019-06-17	Sydafrika Moçambique	<ul style="list-style-type: none"> I februari 2020 i avtal med Inbev att Greenline Africa tillsammans med Absolicon ska bygga solvärmeanläggning i Moçambique. Avtal i september 2022 med PepsiCo om en förstudie för implementation av solvärme vid tre anläggningar i Sydafrika
Ariya Finergy	2019-09-30	Kenya	Installation av 400m2 solvärmefält för Iberafrica i december 2021.
Climatenza	2020-06-12	Indien	Del av finansiering kring pilotprojekt med Rallis India (dotterbolag till TATA) färdig i november 2021
Planet Soar	2021-01-11	Frankrike	Betalat 1mSEK i september 2022 som del av ramavtalet
CITRUS	2021-02-16	Mexiko	Tre pilotinstallationer beställda i september 2022 till ett värde av 1,5mSEK (betalning 2023)
Phoenix Solar Thermal	2021-11-09	Kanada	Köper produktionslina i december 2022. Produktion planeras starta 2024.
IDEAL-E SRI Ecosoluzioni	2021-12-06	Italien	IDEAL-E investerat i byggnad där framtida produktionslina ska installeras
Creative Power Solutions	2022-01-28	Egypten	Köper produktionslina i december 2022. Produktion planeras starta 2024.
Sisener Ingenieros	2022-12-16	Spanien	
ZESA	-	Zimbabwe	Inget officiellt ramavtal, men ZESA har uttryckt intresse av att köpa en produktionslina.

Försäljningen av två produktionslinor i slutet av 2022 bedömer vi 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 att 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 har tidigare räknat med att Absolicon skulle sälja två produktionslinor under 2023, en under H1 och en i H2. Vi räknar nu inte med att en produktionslina säljs under H1'23 och korrigerar därför ner våra estimat med 11 MSEK för 2023E. Vi väljer också att sänka andelen övriga intäkter från 9,0 MSEK till 3,5 MSEK för 2023E. Vi räknar således med att enbart en produktionslina säljs under 2023 (i H2) i våra estimat, och att intäkterna från försäljningen kommer först under 2024. Detta påverkar också intäkterna för 2024E. Vi justerar också kostnaderna efter detta för både 2023E och 2024E.

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 två nya produktionslinor under 2024 och även erhåller intäkter från material och licenser, vilka specificeras i bifogade bilagor.

Värdering

Key stats			
Antal aktier	3 334 305	Börsvärde (MSEK)	168,3
Nya antal aktier*	428 381	Nettokassa (MSEK)	34,5
Totalt antal aktier	3 816 686	Enterprise value (MSEK)	133,8
Aktiekurs (SEK)	44,10		

*Från nyemissionen som annonserades 2023-02-09

Rullande 12 månader			
Nettoomsättning	3,3 MSEK	P/S	51,3
EBIT	-69,1 MSEK	EV/EBIT	-2,0
Vinst	-69,1 MSEK	P/E	-2,5
FCF	-106,5 MSEK	EV/FCF	-1,3

Källa: Börldata

Historiskt snitt				
	P/S	EV/EBIT	P/E	P/FCF
Snitt 3 år	106,8	neg.	neg.	neg.
Snitt 5 år	76,7	neg.	neg.	neg.
Snitt 7 år	84,4	neg.	neg.	neg.

Källa: Börldata

Nyckeltal (R12)		
EBITDA-marginal	EBIT-marginal	Vinstmarginal
neg.	neg.	neg.
OPCF-marginal	FCF-marginal	ROIC
neg.	neg.	neg.

Källa: Börldata

Estimat

(MSEK)	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	2,7	4,2	96,6	123,9
% y-o-y	35,7%	57,2%	2175,6%	28,3%
Övriga intäkter	2,2	3,2	3,5	6,8
Aktiverat arbete	7,4	30,8	32,2	34,0
Summa intäkter	12,3	38,3	132,3	164,7
P/S	62,3	39,7	1,7	1,4
Rörelsekostnader	55,8	104,5	141,4	163,8
% y-o-y	71,2%	87,2%	35,3%	15,8%
EBIT	-43,5	-65,9	-9,1	0,9
EBIT-marginal	neg.	neg.	-9,4%	0,7%
% y-o-y	-	-	-	-
EV/EBIT	-	-	-	148,7

I vårt huvudscenario kommer Absolicon nå en positiv EBIT 2024E, 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 3x på 2024E, där vi exkluderar aktiveringar i beräkningen. Detta är en sänkning mot tidigare multipel om P/S 4x, men vi anser att det är motiverat då värderingarna kommit ner generellt på marknaden. Vidare anser vi att en P/S-multipel om 3x är motiverad om intäkterna ökar snabbt framgent. Detta förutsatt att 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.

	Värdering			
	Multipel	Sales 2024E	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs* (kr)
2024E	3	123,9	371,7	97,4
Säkerhetsmarginal (30%)	3	86,7	260,2	68,2

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	2,21	120,8%	48,6%	1,55	54,6%	24,3%

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.

Känslighetsanalys						
Huvudscenario 2024E			Säkerhetsmarginal (50%)			
Salesx	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)	Förändring %	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)	Förändring %
1	123,9	32,5	-26,4%	86,7	22,7	-48,5%
2	247,8	64,9	47,2%	173,5	45,4	3,1%
3	371,7	97,4	120,8%	260,2	68,2	54,6%
4	495,6	129,9	194,4%	346,9	90,9	106,1%
5	619,5	162,3	268,1%	433,7	113,6	157,6%
6	743,4	194,8	341,7%	520,4	136,3	209,2%

Källor

1. <https://mf.n.se/cis/a/absolicon-solar-collector/absolicons-foretradesemission-tecknas-till-drygt-43-miljoner-sek-d705077b>
2. <https://mf.n.se/cis/a/absolicon-solar-collector/med-tva-salda-produktionslinor-fokuserar-absolicon-med-ny-organisation-de6b894f>
3. <https://mb.cision.com/Main/14211/3722236/1870315.pdf>
4. <https://mb.cision.com/Main/14211/3731886/1906128.pdf>
5. <https://mf.n.se/cis/a/absolicon-solar-collector/absolicon-nyhetsuppdatering-produktionslinor-och-marknadsanalys-8434278b>
6. <https://mf.n.se/cis/a/absolicon-solar-collector/coca-cola-valjer-absolicons-solfangare-i-indiskt-projekt-538d660c>
7. <https://www.youtube.com/watch?v=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 får ej handla värdepapper i kundbolag från och med det tillfälle som ansvarig analytiker initierar arbetet med den aktuella analysen, och till dess att analysen varit publicerad i 48h.

Intressekonflikt

Erik Lundberg äger aktier i det analyserade bolaget



Analysen är en uppdragsanalys



Bilaga

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 2023E och 2024E

Intäkter 2023		
Händelse	Intäkter	Kommentar
Produktionslina 1 till CPS	42,0 MSEK	Betalas löpande under året. Sald i december 2022.
Produktionslina 2 till PST	44,0 MSEK	Betalas löpande under året. Sald i december 2022.
Produktionslina 3, såld i H2'23	0,0 MSEK	Vi räknar med en försäljning tidigt under 2023. Vi bedömer att 100 % av betalningarna för linan kommer under 2024.
Materialförsäljning till CPS	6,2 MSEK	Material för initial tillverkning av 14 000 m2 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	0,0 MSEK	Vi räknar inte med några licensintäkter för 2023, då produktion startar först 2024.
Övriga intäkter	3,5 MSEK	
Totalt	100,1 MSEK	

Intäkter 2024		
Händelse	Intäkter	Kommentar
Produktionslina 3, såld i H2'23	44 MSEK	Betalas löpande under året.
Produktionslina 4, såld i H1'24	44 MSEK	Betalas löpande under året.
Produktionslina 5, såld i H2'24	0 MSEK	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 & 4	10,0 MSEK	
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	6,8 MSEK	
Totalt	130,7 MSEK	