

Simris Alg

Mangold Insight - Bolagsbevakning - 2020-10-12

MANGOLD

Ett hav av möjligheter

Mangold tar upp Simris Alg till bolagsbevakning. Simris Alg är ett bioteknikbolag som utvecklar bioaktiva ämnen från odlade mikroalger till produkter inom olika områden som kosttillskott, kosmetik och läkemedel. Bolaget har utvecklat en industriell process för odling av mikroalger och äger hela värdekedjan från odling till färdig produkt. Mangold ser potential i att bolaget kan utveckla nya ämnen från mikroalger, vilket uppbringar ett teknologivärde. I ett första skede ska bolaget växa på omega-3-marknaden. Bolagets verksamhet bidrar till en hållbar tillväxt vilket Mangold på sikt tror kommer att attrahera allt fler investerare. I tillägg har Mangold identifierat ett begränsat antal bolag som konkurrenter inom området för mikroalger som alternativ till fiskolja.

Marknad med potential

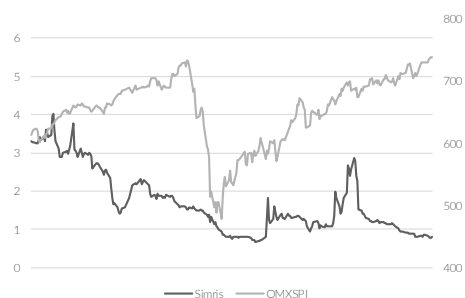
Bolaget går nu in i en kommersiell fas vilket föranleder oss att tro på att försäljningen ökar kraftigt under prognosperioden 2020–2027. Från 2022 räknar vi med en tillväxttakt på 20 procent. Med sina första produkter har Simris Alg riktat sig till wellnessmarknaden som uppvisar hög tillväxt. Mangold anser att Simris Alg har goda möjligheter att växa på denna marknad.

DCF visar stor uppsida

En DCF-värdering har genomförts av Simris Alg för att få fram ett motiverat värde på aktien. Mangold har utgått från tre olika scenarion i en känslighetsanalys med utgångspunkt från avkastningskrav och försäljning. I ett tänkt basscenario får vi ett motiverat värde på 2,68 kronor. För att detta ska materialiseras krävs en lyckad lansering i USA och att fler produkter utvecklas. Tecken på att bolaget rör sig mot lönsamhet ser vi även som trigger för högre aktiekurs.

Information

Motiverat värde (kr)	2,68
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,80
Börsvärde (Mkr)	45
Antal aktier (Milj)	56,8
Free float	82%
Ticker	SIMRIS
Nästa rapport	2020-11-10
Hemsida	www.simrisalg.se
Analytiker	Fia Andersson/Jan Glevén



Kursutveckling

	1m	3m	12m
SIMRIS	-17,4	-41,7	-76,2
OMX SPI	5,1	10,4	21,2

Nyckeltal

	2019	2020P	2021P	2022P	2023P
Försäljning (tkr)	1 743	5 334	11 969	21 974	33 621
EBIT (tkr)	-25 729	-13 626	-11 677	-5 389	1 488
Vinst före skatt (tkr)	-28 110	-14 097	-12 148	-5 860	1 017
EPS, justerad (kr)	-0,49	-0,25	-0,21	-0,10	0,01
EV/Försäljning	30,4	5,6	3,3	2,0	1,2
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg
P/E	neg	neg	neg	neg	neg

Ägarstruktur

	Antal aktier	Kapital
Nils Andersson	2 670 023	12,4%
Avanza Pension	1 155 315	5,4%
Fredrika Gullfot	1 051 565	4,9%
FV Group	933 049	4,3%
Nordnet Pensionsförsäkring	587 280	2,7%
Bengt Anders Johansson	443 100	2,1%
Sundspporten	434 000	2,0%
Förbundet Djurens Rätt	344 508	1,6%
Totalt	14 438 689	100,0%

Simris Alg - Om bolaget

Bolaget i korthet

Simris Alg är ett bioteknikbolag inriktat mot forskning och utveckling samt tillverkning av bioaktiva ämnen från odlade mikroalger för tillämpningar på marknader som nutrition, kosmetik och läkemedel. Bolaget har tagit fram en ny högteknologisk produktionsprocess för odling av mikroalger. Det är en biobaserad teknik som bygger på algernas egen fotosyntes. Algerna omvandlar koldioxid till syre med hjälp av solljus. Odling sker i slutna system, som kallas fotobioreaktorer där algerna omvandlar koldioxid till syre med hjälp av solljus och LED. Bolagets anläggning har varit i kommersiell drift sedan 2016 och har kapacitet för att ta bolaget till lönsamhet. Simris Algs anläggning ligger i Hammenhög på Österlen i Skåne. Bolagets teknik ger tillgång till nya ämnen med ursprung från havet och ersätter ohållbara råvaror från hotade arter och känsliga marina ekosystem. Bolagets första produktserie är omega-3-tillskott som säljs under eget varumärke. Bolaget grundades 2011 av Fredrika Gullfot som forskat i bioteknik vid KTH i Stockholm. Simris Alg finns listat på Nasdaq First North sedan 2016.

Simris Alg - ett bioteknikbolag

Biobaserad teknik - bygger på algers egen fotosyntes

Siktet instället på fler produktmarknader

Med mikroalger finns möjlighet växa på en rad olika marknader som konsument-, kosmetik, och läkemedelmarknaden vilket vittnar om stor potential. Bolaget har bland annat ett utvecklingsprojekt inom avancerad hudvård som gett sina första resultat. Detta kan på sikt leda till utveckling av helt nya produktserier baserat på bolagets mikroalger.

Stor kommersiell potential i mikroalger

Omega-3 - ett första steg

Som ett första steg har bolaget valt att rikta in sig på konsumentprodukter, och i första hand omega-3 kosttillskott under varumärket Simris. Denna serie av kosttillskott är baserad på bolagets algolja med naturligt hög halt av marin omega 3. Marina råvaror innehåller ofta höga halter miljö- och hälsoskadliga gifter på grund av föroreningar i haven. Fördelen med Simris algolja jämfört med fiskolja är att den är växtbaserad och fri från miljögifter. Endast naturliga algstammar används.

Algolja - ett bättre alternativ än fiskolja

Viktigt att lyckas på USA-marknaden

Produktserien Simris Algae Omega-3 vänder sig till wellness-marknaden som är globalt växande. Lansering har inletts på den amerikanska marknaden. Mangold ser det som centralt för bolaget att lyckas i USA där ett dotterbolag satts upp. Försäljning ska i huvudsak ske via bolagets e-handel och trendsättande återförsäljare som Goop, ett wellness- och livsstilsvarumärke, och Erewhon Market, en kedja med exklusiva matbutiker i Los Angeles med inriktning på hälsosam och lokalt producerad mat.

Behöver lyckas på USA-marknaden

EU-godkännande behöver komma på plats

Bolaget står även i startgroparna för en lansering i Europa, dock krävs ett EU-godkännande från EFSA, EU:s livsmedelsmyndighet enligt den så kallade Novel Foods-förordningen (som gör en riskvärdering av nya livsmedel). Eftersom odlade alger är en ny produkt måste den genomgå en granskningsprocess innan den kan säljas till konsument inom EU. Bolaget har även ett distributionsavtal i Sydkorea och i

Väntar på ett EU-godkännande

Simris Alg - Ledning och styrelse

Ledning

Fredrika Gullfot har grundat bolaget och varit VD sedan 2011 samt sitter i styrelsen sedan 2015. Hon är utbildad civilingenjör och teknologie doktor i bioteknik vid KTH och har tidigare varit analytiker för FRA (försvarets radioanstalt) och investmentbanken Dresdner Kleinwort, haft konsultuppdrag för Telia Megacom, EU-kommissionen och ECB, samt varit forskare vid KTH.

VD med bakgrund inom bioteknik

Daphne Jaeschke är ansvarig för marknadsföring och medgrundare i bolaget samt dotter till Fredrika Gullfot. Hon har en internationell mastersexamen i marknadsföring och management från Stockholms Universitet, samt tagit fristående kurser vid Chartered Institute of Marketing i London och Google x INSEAD i Paris.

Daphne Jaeschke är ansvarig för marknadsföring

Styrelse

Johan Jörgensen är styrelseordförande sedan 2019. Han är entreprenör och investerare med inriktning på foodtech (en sektor som undersöker hur teknik kan utnyttjas för att skapa effektivitet och hållbarhet inom produktion av matvaror). Han har också grundat Sweden Foodtech en ledande konsultorganisation för foodtech inom Norden. Genom hans erfarenheter har han byggt ett brett nätverk inom området både i Sverige och internationellt. Utöver detta har han agerat styrelseordförande och varit ledamot i ett flertal bolag.

Styrelseordförande kunnig inom foodtech

Övrig Styrelse

Nils Andersson är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola. Han har bred erfarenhet från företagande i olika former och är grundare, huvudägare, VD och styrelseordförande för Box Play som investerar i teknikbolag. Box Play är även största aktieägare i Simris Alg.

Nils Andersson har mycket lång erfarenhet av företagande

Anders Frostenson besitter lång kompetens inom digital tjänstutveckling och entreprenörskap. Dessutom finns erfarenhet av att bygga partnerskap från operatören 3. Han har grundat och varit VD för digitalbyrå Dobermans verksamhet i USA samt investeringsfonden Sweet Studio. Han är även styrelseledamot för bolaget Alex Health.

Anders Frostenson har bakgrund inom digitalt entreprenörskap

Magnus Högström är civilekonom och har tidigare jobbat som analytiker och fondförvaltare för Adelphi Capital och SEB men agerar idag som privat investerare.

Simris Alg - Marknad

Välmående på tillväxt

Marknaden för wellness beräknas vara värd över 4 biljoner dollar. Wellness innebär fysiskt, mentalt och själsligt välmående. Det största segmentet egenvård, skönhet och anti-aging står för 1100 miljarder dollar följt av hälsosam kost, nutrition och viktninskning med 700 miljarder dollar enligt the Global Wellness Institute. Den globala hälso- och wellness-marknaden förväntad att växa med 4 procent i genomsnitt per år mellan 2020 och 2025 enligt en rapport från Research and Markets.

Marknaden för wellness beräknas växa med 4 procent i genomsnitt per år

Kosttillskott ökar

Simris Algs konsumentprodukter säljs framför allt i lifestylebutiker med inriktning på wellness och skönhet. Den globala marknaden för kosttillskott specifikt inom skönhetssegmentet förväntas växa från 3,5 miljarder dollar till 7 miljarder dollar mellan 2016 och 2024. Detta segment uppgick till 3 procent av den totala kosttillskottsmarknaden 2016. I Sverige uppskattar Svensk Egenvård att tillväxten av kosttillskott inom skönhet uppgick till 17 procent år 2018. Värdet på den globala marknaden för kosttillskott uppgår till cirka 130 miljarder dollar 2020 enligt Grand View Research. Enligt deras rapport spås kosttillskott öka i genomsnitt med cirka 8 procent per år till 2027. Marknaden väntas nå över 230 miljarder dollar år 2027.

Marknaden för kosttillskott fortsätter växa



Källa: Grand View Research

Växtbaserat - på stark frammarsch

Försäljningen av växtbaserade alternativ till animaliska produkter ökade med 17 procent mellan åren 2017 och 2018 enligt Nielsen, vilket är en ökning med nästan tio procent från tidigare år. Good Food Institute menar att den här trenden inte visar några tendenser till avmattning. Fler väljer växtbaserade alternativ i sina konsumtionsval. Enligt Google trends har det globalt skett en sjufaldig ökning i intresset för att äta växtbaserat mellan år 2014 och år 2019.

Växtbaserat - ett kostval som ökar

Simris Alg - Marknad

Omega-3-marknaden växer

Simris Alg har valt att gå in på konsumentmarknaden för omega-3 i ett första steg. Det är en marknad som motsvarar cirka en fjärdedel av den totala marknadsstorleken för kosttillskott. Värdet på omega-3 marknaden uppgick till drygt 30 miljarder dollar 2016 och beräknas att växa med mer än 6 procent i genomsnitt per år. Värdet på omega-3 marknaden förväntas nå cirka 57 miljarder dollar 2025 enligt Hexa Research. Enligt en rapport från the Global Organization for EPA and DHA Omega-3s (GOED) är USA den största marknaden med 37,2 procent följt av Asien med 30,4 procent. I USA beräknas 7,8 procent av samtliga amerikaner i vuxen ålder äta omega-3 tillskott regelbundet, enligt den amerikanska hälsomyndigheten NIH.

USA - viktig omega-3 marknad



Källa: Hexa Research

Industriell tillverkning dominerar

Den konventionella råvaran för omega-3 kosttillskott är fiskolja. Den beräknas stå för 96 procent av all omega-3 på ingrediensmarknaden. Det uppskattas finnas ett hundratal varumärken som säljer omega-3 tillskott från alger. Merparten av produkter på marknaden innehåller algolja från ett stort globalt ingrediensbolag (DSM), som odlar en annan typ av alg med sockerhaltig näringslösning i slutna tankar. Endast två bolag på marknaden använder naturliga alger odlade med fotosyntes, Simris Alg och Qualitas Health.

Fåtal aktörer som tar fram omega-3 med naturliga alger

Få konkurrerar inom premiumsegmentet för omega-3

Kosttillskott med omega-3 kan delas in i olika segment. Lågpris- och mellansprissegmenten är präglade av mycket hög konkurrens. En algbaserad omega-3 aktör som erbjuder produkter i mellansprissegmentet är Qualitas Health, som är ett privatägt amerikanskt bolag. Deras odling sker i stora dammar, med anläggningar i både Texas och New Mexico. Qualitas Healths produktserie iwi går att köpa online och priserna sträcker sig från cirka 170 kronor till 360 kronor. Det går även att hitta produkterna i detaljhandeln i USA. Inom det högre prissegmentet är det sällsynt med direkta konkurrenter till Simris Alg, då det saknas tillgång till omega-3- ingredienser med tillräckligt hög kvalitet. Istället är det varumärken som Moon Juice, Vida Glow, The Nue Co, The Beauty Chef och Dr. Barbara Sturm som kan ses som konkurrenter till Simris Alg. Dessa erbjuder en rad olika tillskott i premiumsegmentet inom skönhet och wellness.

Simris Alg riktar in sig på premiumsegmentet

Simris Alg - Prognoser

Kommersialisering tar fart

Mangold spår att försäljningen börjar ta fart från 2020 och framåt. Våra prognoser grundar sig i antagande kring försäljning på konsumentmarknaden. Bolagets produkter består hittills av omega-3 produkter, som finns i olika utföranden: original, för gravida och ammande kvinnor och en för motionärer och idrottare. Denna produktserie kompletteras av Simris Select (teer och olika kosttillskott) för att stärka varumärket.

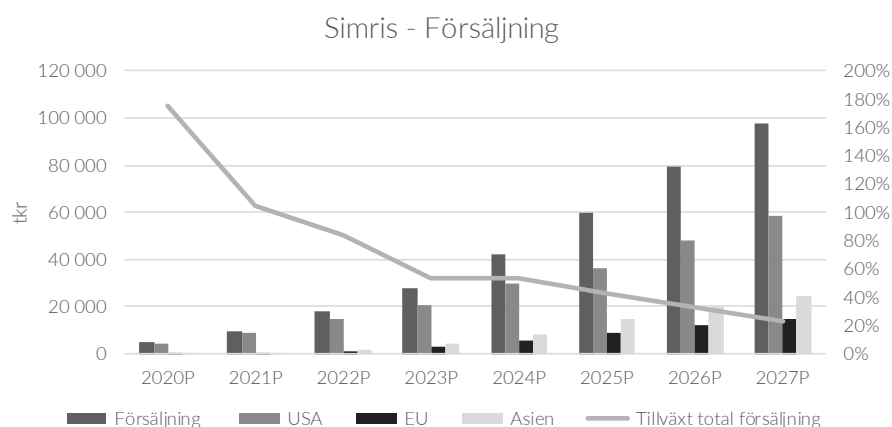
Bolaget avser att lansera fler produkter inom andra segment som kosmetik och läkemedel vilket kan bidra till att bolagets försäljning kan öka på sikt. Detta ligger utanför denna analys men ska ses som möjlig potential vilket kan addera värde på sikt.

Ökad försäljningsvolym på konsumentmarknaden spås vara den huvudsakliga drivkraften för tillväxt. Försäljningsvolymen under de historiska åren är beräknad utifrån det antagna priset samt den försäljning som Simris Alg rapporterat. Försäljningsvolymens tillväxt förväntas öka från 2022 med en tillväxttakt på 20 procent under prognosperioden som sträcker sig fram till 2027 (se graf nedan).

Prognoser grundar sig på försäljning på omega-3-marknaden

Potentiella marknader och produkter kan öka värdet på sikt

20 procents tillväxt från 2022



Källa: Mangold Insight

Mangold bedömer att omsättningen ökar till drygt 40 miljoner kronor 2024. Försäljningen inom EU beräknas ta fart 2022, ett EU-godkännande behöver då komma på plats. Även Asien förväntans stegvis öka som en andel av försäljningen. Kommersialiseringssfasen har tidigare förskjutits vilket föranlett att försäljningen varit blygsam, 1,7 miljoner kronor under 2019 och 1,2 miljoner kronor under årets första sju månader 2020. Vi anser därför att det finns risk för förskjutningar i de prognoser som vi satt upp.

Ska växa på flera marknader

Simris Alg - Prognoser

Investeringar gjorda för att nå break-even

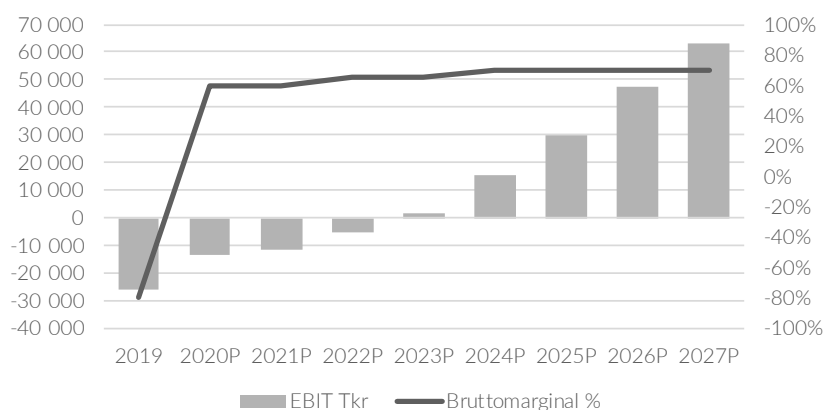
Med bolagets anläggning kan alger odlas för att kunna tillverka tillräckligt med produkter för att gå med vinst. Således behövs inte ytterligare investeringar för att nå lönsamhet. Investeringar väntas ske i takt med ökad efterfrågan. För att nå framtida omsättningsmål bedömer vi att bolaget kommer behöva genomföra investeringar om 10 miljoner och 15 miljoner kronor år 2025 och 2026.

Mot break-even 2024

För att beräkna kostnaden för sålda varor antar vi en bruttomarginal om 60 procent 2020 som är förväntad att växa till 70 procent år 2024 (se graf nedan). Utifrån dessa antagande och den försäljning vi antagit beräknas sedan kostnaden för sålda varor. Mangold bedömer att bolaget kan nå break-even 2024.

Bruttomarginalen väntas förbättras över prognosåren

Simris - EBIT och Bruttomarginal



Källa: Mangold Insight

Simris Alg behöver bli fler

Antalet anställda spås öka med två personer från år 2020 till år 2021 och därefter med en person för resterande prognosår för att bolaget ska kunna nå den tillväxt som är antagen. Detta innebär att antalet anställda förväntas öka från 16 anställda år 2019 till 25 anställda år 2027. Personalkostnader kommer därför öka i absoluta tal. Övriga kostnader är baserat på en modell som tar övriga kostnader som en del av personalkostnader. Övriga kostnader innefattar inte kostnad för sålda varor, laboratorier och fastigheter.

Anställda förväntas öka med expansion

Lyckad nyemission

Simris har under sommaren 2020 genomfört en företrädesemission om cirka 29 miljoner kronor före emissionskostnader. Kapitalet ska ligga till grund för bolagets kommersialisering. Huvudsaklig försäljning kommer ske i USA då den marknad bedöms som mest gynnsam. Mangold förutspår att övriga marknader kommer ta fart efter att en stabil kundbas är uppbyggd i USA. Efter att bolaget tillhandahållit ett EU-godkännande räknar vi med ökad försäljning för Europa.

Finansiering för kommersialisering på plats

Simris Alg - Värdering

DCF värdering

Mangold har valt att värdera bolaget utifrån en DCF-modell. Vi har tagit hänsyn till att bolaget har en färdig alganläggning och att produkter finns på marknaden. Mangold bedömer att det finns ett teknologivärde att ta hänsyn till i värdering en av Simris Alg, detta inkluderas i vår risksyn på aktien. Mangold har valt att sätta ett avkastningskrav på 15 procent. Detta avkastningskrav är baserat på en riskpremiestudie av PWC från 2019 som sätter ett avkastningskrav till 7 procent. Utöver detta har ett småbolagstillägg adderats samt ett risktillägg. Mangold anser att bolag under 100 miljoner kronor som ej är lönsamma betingar ett risktillägg. Sammantaget resulterar detta i ett motiverat värde på 2,68 kronor per aktie. För att detta ska materialiseras krävs att försäljningen tar fart och att bolaget uppvisar steg som pekar på att det är möjligt att nå break-even 2024.

Hänsyn tagen till teknologivärde...

...har hela produktionskedjan vilket bidrar till stor uppsida

Steg som visar att bolaget når break-even av stor vikt för värderingen

MANGOLD - DCF MODELL

(tkr)	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
EBIT	-13 626	-11 677	-5 389	1 488	15 424	30 119	47 144	63 060
Skatt	0	0	0	-224	-3 290	-6 522	-10 268	-13 770
Avskrivningar	-3 176	-2 858	-2 572	-2 315	-2 084	-1 875	-688	881
Investeringar	0	0	0	0	0	10 000	15 000	0
Rörelsekapital	2 645	3 312	3 552	4 790	6 342	9 056	12 008	14 698
Fritt kassaflöde	-2 006	-9 486	-3 057	2 342	12 666	32 757	49 611	45 720
Terminalvärde								251 979
Antagande	Avkrav	Tillväxt	Skatt					
	15%	2%	22%					
Riktkurs								
Enterprise value	160 015							
Equity value	152 165							
Motiverat värde	2,68							

Källa: Mangold Insight

Scenarioanalys

Värderingen är känslig för val av avkastningskrav samt försäljning. I nedanstående tabell görs en sammanfattning av olika scenarion med hänsyn till dessa parametrar. Med utgångspunkt från vårt grundscenarion justeras försäljningen till 0,9 respektive 1,2 gånger estimerad försäljning.

MANGOLD - SCENARIOANALYS

Avk krav %	0,9x	Basförsäljning	1,20x
14%	2,34	3,01	4,33
15%	2,07	2,68	3,89
16%	1,84	2,40	3,51

Motiverat värde för aktien varierar med försäljning och avkastningskrav

Källa: Mangold Insight

Simris Alg - SWOT

Styrkor

- VD med vetenskaplig bakgrund inom bioteknik
- Tekniskt bevisad plattform att utveckla och tillverka nya ämnen från mikroalger i industriell skala
- Färdig produktserie inom premiumsegmentet
 - Bidrar till ekologisk hållbar tillväxt

Svagheter

- Tidig kommersialiseringsfas
- Beroende av myndighetsgodkännande
- Saknar institutionellt ägande

Möjligheter

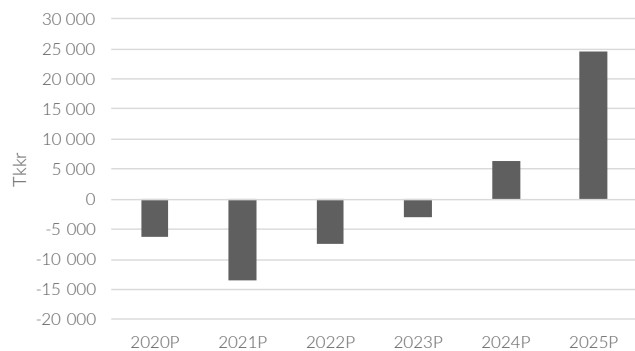
- Utveckla nya produkter inom kosmetika och läkemedel (cosmeceuticals)
- Kan slå sig in på nya marknader som nutrition, lantbruk och kemi
 - Bidra till mer hållbara produkter

Hot

- Ökad konkurrens
- Misslyckas etablera sig i USA
 - Brist på kapital
- EU-godkännande dröjer

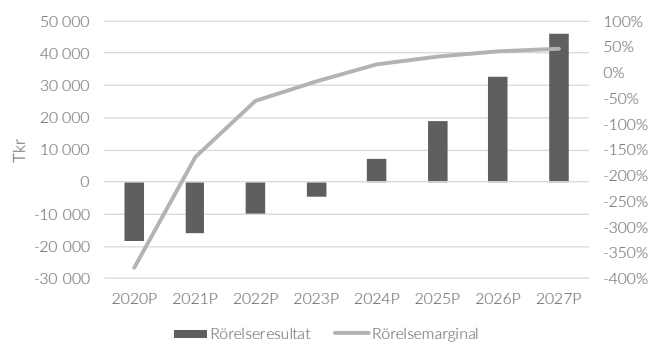
Simris Alg - Appendix

Simris - Fritt kassaflöde



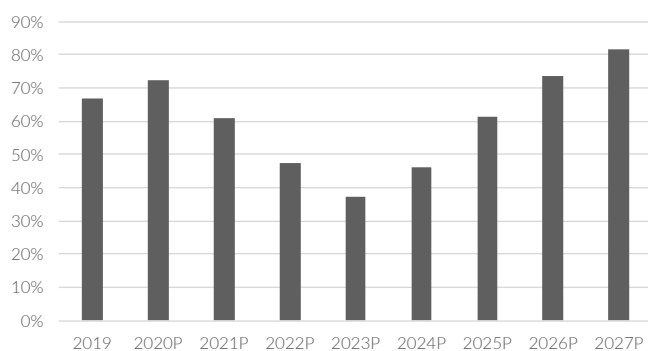
Källa: Mangold Insight

Simris - Rörelseresultat och marginal



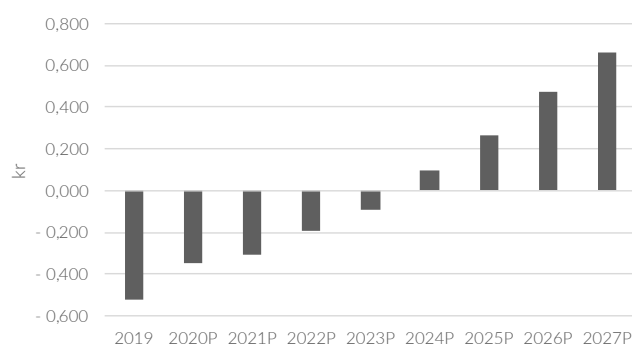
Källa: Mangold Insight

Simris - Soliditet



Källa: Mangold Insight

Simris - VPA



Källa: Mangold Insight

Simris Alg - Appendix

Alger

Alger är växter som lever i vatten. De delas in i makroalger som utgörs av sjögräs och tång samt mikroalger, encelliga alger som även kallas växtplankton. Användningen av alger kan spåras lång tid tillbaka. Historiskt har framför allt tång använts som en del av kosten, exempelvis i Japan, Kina och Sydkorea, men även på Irland och på Island. Även mikroalger som Chlorella och Spirulina har dock odlats och använts traditionellt i Asien, Afrika och Sydamerika.

I modern tid har intresset ökat för mikroalger, bland annat inom miljöteknik för koldioxidfångst, vattenrening och tillverkning av biobränslen. Lösningarna är tekniskt möjliga men saknar kommersiell bärkraft. Det finns även ett stort kommersiellt intresse att utveckla mikroalger för olika bioteknologiska tillämpningar, bland annat för andra generationens proteinbaserade läkemedel, målstyrd cancerterapi, alternativ till antibiotika och vacciner. De första produkterna på marknaden återfinns dock inom nutrition och hudvård. Inom sådan modern algodling odlas mikroalgerna i så kallade fotobioreaktorer, avancerade slutna system med belysning i form av LED-ljus eller sol vid växthusodling. Simris Alg odlar mikroalger i växthus med hjälp av både solljus och LED, i en unik anläggning som är en av världens få storskaliga högteknologiska algodlingar. Vissa mikroalger kan även odlas genom en process likt fermentering i slutna tankar med näringslösning, vilket idag är konventionell industristandard för tillverkning av algbaserad omega-3.

Alger har använts som kost historiskt

Ökat intresse för mikroalger

Simris Alg odlar mikroalger i en unik anläggning

Resultaträkning och balansräkning

Resultaträkning (TKR)	2018	2019	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P
Försäljning	762	1 743	4 800	9 792	17 979	27 508	42 087
Förändring av färdiga varor och varor under tillverkning	2 558	523					
Kostnad sålda varor	-3 617	-3 655	-1 920	-3 917	-6 293	-9 628	-12 626
Bruttovinst	-297	-1 389	2 880	5 875	11 686	17 880	29 461
Bruttomarginal	-39%	-80%	60%	60%	65%	65%	70%
Personalkostnader	-9 318	-10 587	-8 500	-9 500	-10 000	-10 500	-11 000
Övriga rörelsekostnader	-9 577	-9 522	-9 350	-9 500	-9 000	-9 450	-9 350
Avskrivningar	-3 479	-4 231	-3 176	-2 858	-2 572	-2 315	-2 084
Rörelseresultat	-22 671	-25 729	-18 146	-15 983	-9 886	-4 385	7 027
Rörelsemarginal	-2975%	-1476%	-378%	-163%	-55%	-16%	17%
Finansiella poster netto	-1 318	-2 381	-471	-471	-471	-471	-471
Resultat efter finansnetto	-23 989	-28 110	-18 617	-16 454	-10 357	-4 856	6 556
Skatter	18	94	0	0	0	0	-1 442
Nettoresultat	-23 971	-28 016	-18 617	-16 454	-10 357	-4 856	5 114

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (TKR)	2018	2019	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P
Tillgångar							
Kassa o bank	4 416	7 859	26 626	12 701	4 720	1 166	7 093
Kundfordringar	1 021	1 731	592	1 207	2 217	3 391	5 189
Lager	9 956	10 861	2 104	2 146	1 724	2 110	2 076
Anläggningstillgångar	34 442	31 757	28 581	25 723	23 151	20 836	18 752
Tillgångar totalt	49 835	52 208	57 904	41 778	31 811	27 503	33 110
Skulder							
Skulder	8 555	15 709	15 709	15 709	15 709	15 709	15 709
Leverantörsskulder	1 497	1 503	316	644	1 034	1 583	2 076
Skulder totalt	10 052	17 212	16 025	16 353	16 743	17 292	17 785
Eget kapital							
Bundet eget kapital	1 168	1 871	27 371	27 371	27 371	27 371	27 371
Fritt eget kapital	38 615	33 125	14 508	-1 946	-12 303	-17 159	-12 046
Eget kapital totalt	39 783	34 996	41 879	25 425	15 068	10 212	15 325
Skulder och eget kapital totalt	49 835	52 208	57 904	41 778	31 811	27 503	33 110

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. De lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransägar sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransägar sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Simris Alg.

Mangold äger aktier i Simris Alg.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.