

Parans Solar Lighting

Mangold Insight - Bolagsbevakning - 2019-06-28

MANGOLD

Parans i startgropen

Mangold tog upp bevakningen av Parans i mars tidigare i år. Vi ansåg då att risken i aktien var hög och att bolagets försäljning ännu inte tagit fart. Vidare såg vi även att en ny produktgeneration av SP4-systemet, ett solljus-system för inomhusmiljö, och en mer professionell organisation kunde leda till ökade intäkter på sikt. Detta i takt med att bolagets partnernätverk byggs ut. Sammantaget är detta en uppfattning som vidhålls även i denna uppdatering med ytterligare starka argument för att detta ska materialiseras. Dels har bolaget stärkt sin balansräkning efter en företrädesemission som inbringat 22,5 miljoner kronor och dels ett utökat partnernätverk som vi väntar oss resulterar i order under det andra halvåret 2019.

Intressanta diskussioner med kinabolag

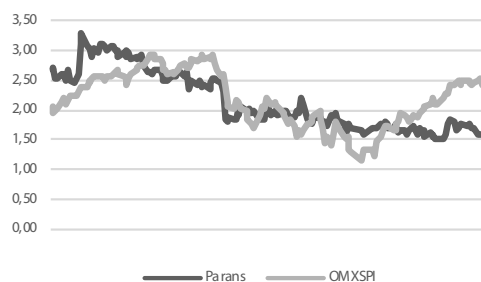
Parans är inne i en intensiv period med utbyggnad av ett partnernätverk på nyckelmarknader, USA, Europa och mellanöstern. Det tidigare infrastrukturprojektet i Holland, har resulterat i nya leads däribland ett tunnelbaneprojekt i Indien. Dessutom förs intressanta förhandlingar med ett kinesiskt bolag om ett strategiskt samarbete som kan komma att ge ett rejält lyft för Parans försäljning.

Stor potential i aktien

Vi upprepar vårt basscenario, baserat på vår DCF-modell, med mindre förändringar om ett fundamentalt värde på 2,95 kronor per aktie. Det ger en uppsida på drygt 100 procent i aktien. I våra prognoser fram till 2023 estimerar vi en kumulativ tillväxttakt på över 100 procent i snitt per år. Vi upprepar även att vi räknar med att Parans bör kunna generera ett positivt kassaflöde 2021 och även då och visa ett positivt resultat före skatt.

Information

DCF-värde (kr)	2,95
Risk	Hög
Kurs (kr)	1,40
Börsvärde (Mkr)	49
Antal aktier (Mln)	52
Free float	75%
Ticker	PARA
Nästa rapport	22 augusti 2019
Hemsida	www.parans.com
Analytiker	Jan Glevén



Kursutveckling

	1m	3m	12m
PARA	-14,1	-0,2	-43,9
OMX SPI	13,4	16,2	41,7

Nyckeltal

	2018	2019P	2020P	2021P	2022P
Försäljning (tkr)	6 424	13 490	37 773	47 216	84 990
EBIT (tkr)	-23 346	-13 363	-3 345	1 545	19 410
Vinst före skatt (tkr)	-24 605	-13 539	-3 797	1 093	18 958
EPS (kr)	-0,58	-0,87	-0,48	-0,13	0,04
EV/Sales	8,1	2,4	1,0	0,7	0,2
EV/EBITDA	-2,9	-2,7	-17,2	13,0	0,9
EV/EBIT	-2,2	-2,4	-11,0	22,4	0,9
P/E	-1,7	-3,1	-11,0	38,4	2,2

Ägarstruktur

	Antal aktier	Kapital
Gunnar Mårtensson	7132752	20,8%
Avanza Pension	2735383	8,0%
Isac Wiksten	1182910	3,5%
Nordnet Pensionsförsäkring	604408	1,8%
Kanizara Capital Ltd	600000	1,8%
Kenny and the Kids	564531	1,6%
Nils-Oscar Berggren	345702	1,0%
Runsås Invest	322800	0,9%
Totalt	51981199	100%

Parans - Redo för lyft

Stärkt kassa och fokus på ökat partnerskap

Parans Solar Lightning (Parans) är inne i en fas med att knyta till sig lokala distributörer, på sina nyckelmarknader. I mellanöstern har Parans gjort framsteg med ett flertal partners kring försäljning. I USA pågår det även en offensiv i syfte att stärka partnernätverket. Parans har nu ett ramavtal med Southern California Public Power Authority (SCPPA) vilket ger möjligheter till större affärer med energibolag i södra Kalifornien. Något som talar för att Parans solljuslösning i denna del av USA är att en skattelättnad införts för den här typen av produkter. En dialog kring test och demoinstallationer pågår.

Offensiv kring partnerskap

Ett utökat partnernätverk för att sälja SP4-system som i mellanöstern och USA ses fortsatt som kärnaffären. Men orderstorleken är oftast av ett mindre belopp på runt 1 miljon kronor för ett projekt och det krävs flera för att komma upp i större volymer. Bolaget behöver större projekt något som vi tror bolaget kommer att fokusera på mer framgent.

Behöver större projekt

Tunnelprojekt i Holland som bolaget fick under 2018 har visat vägen. Ordern som tecknades i februari i år låg på runt 18 miljoner kronor. Parans ser nu möjlighet till fler infrastrukturaffärer. Förhandlingar har exempelvis inletts kring infrastrukturprojekt i Indien avseende tunnelbanestationer samt belysning av en flygplats. Här räknar bolaget med ett initialt ordervärde på runt 4 miljoner kronor. Blir detta standard kan det bli aktuellt med mer fler order upp mot 15 tunnelbanestationer.

Tunnelprojekt visar vägen

Kinasamarbete kan skapa affärer

En annan möjlighet för Parans är att ingå partnerskap med ett kinesiskt bolag som är intresserade av Parans solljusteknik. Detta kinesiska bolag har utvecklat gatubelysningsstolpar som stödjer nätverkstekniken 5G och ger bättre ljus med LED-teknik. Förhandlingar med bolaget pågår och vad som faller ut av detta lär vi få höra mer om under hösten.

Potential i kinasamarbete

Vi bedömer att ett samarbete med ett kinesiskt bolag kommer att förändra Parans i grunden. Förutom ägandet i bolaget som då kommer se annorlunda ut lär även produktion av ljussystemen flytta till Kina för lägre kostnader. Fokus för kärnaffären lär även i ett sådant läge förändras och möjligheterna för ökad försäljning lär förbättras rejält.

Nytt kapital stärker affären

För att gå i mål med denna offensiv som vi beskrivit har bolaget valt att genomföra en företrädesemission med teckningsoptioner. Denna emission tecknades till 75 procent vilket tillfört bolaget 22,5 miljoner kronor. Teckningsoptionerna har sin lösenperiod under maj 2020.

Stärkt balansräkning

Parans - Värdering och prognoser

Långa ledtider

Första kvartalet 2019 förstärkte bilden av att Parans har lång införsäljningsperiod. Försäljningen visade ingen tendens till att ta fart och låg något under föregående års period. Det som däremot blev synligt var att kostnader sänkts med 50 procent jämfört med ifjol.

Sänkta kostnader

PARANS

(Tkr)	Kv1/18	Kv2/18	Kv3/18	Kv4/18	Kv1/19	Kv2/19P	Kv3/19P	Kv4/19P	2018	2019P
Försäljning	2181	2572	595	1076	1589	2900	4100	4900	6424	13489
Rörelseres	-4238	-4994	-3981	-10133	-3650	-3500	-3200	-3013	-23346	-13363
Finansnetto	0	-64	-508	-687	-36	-45	-45	-50	-1259	-176
Resultat e fin	-4238	-5058	-4489	-10820	-3686	-3545	-3245	-3063	-24605	-13539
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-4238	-5058	-4489	-10820	-3686	-3545	-3245	-3063	-24605	-13539
Förs tillväxt %					-27%	13%	589%	355%		
EBIT %					-230%	-121%	-78%	-61%		

Källa: Parans kvartalsrapporter, Mangold Insight

Prognoser intakta

Det är rimligt att anta att bolaget har en orderstock på runt 40 miljoner kronor vilket vi bedömer kommer att resultera i en rejäl intäktsökning under kommande kvartal. Således räknar vi fortsatt med att Parans under 2019 kan nå en försäljning om 14 miljoner kronor om än med viss förändrad mix. Detta då vi tror på fler infrastrukturprojekt framöver.

Stöd från orderbok

I vårt basscenario tror vi fortsatt på att Parans kan nå en försäljning på över 130 miljoner kronor inom en treårsperiod. Det skulle i så fall bidra till ett rörelseresultat på drygt 40 miljoner kronor.

Stor uppsida i aktien

Vår DCF-modell ger ett riktkurs i Parans på 2,95 kronor per aktie. Det medför en uppsida på drygt 100 procent från nuvarande kurs på 1,40 kronor. Som vi tidigare framfört är det hög risk i bolaget och mycket måste falla på plats för att vår riktkurs ska kunna nås.

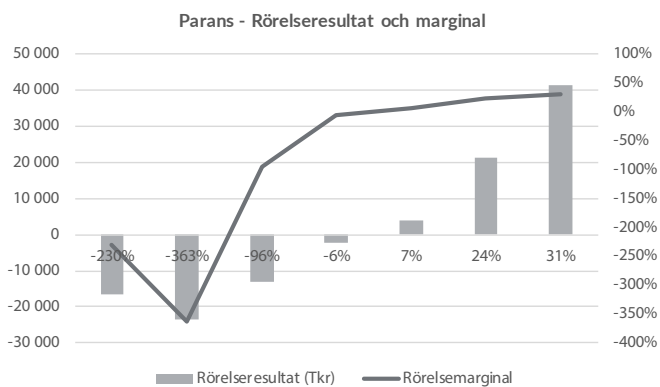
Resultaträkning och balansräkning

Resultaträkning (MLN KR)	2017	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
Försäljning	7185	6424	13490	37773	47216	84990	127484
Kostnad sålda varor	-2702	-3539	-8769	-21908	-24553	-42495	-63742
Bruttovinst	4483	2885	4722	15865	22664	42495	63742
Bruttomarginal	62,4%	44,9%	35,0%	42,0%	48,0%	50,0%	50,0%
Löner	-8859	-10804	-10900	-11000	-12000	-13000	-14000
Övriga kostnader	-10929	-9774	-6000	-7000	-8000	-9000	-10000
EBITDA	-15305	-17693	-12178	-2135	2664	20495	39742
Avskrivningar	-1220	-5653	-1185	-1210	-1119	-1084	-1036
Rörelseresultat	-16525	-23346	-13363	-3345	1545	19410	38706
Rörelsemarginal	-230,0%	-363,4%	-99,1%	-8,9%	3,3%	22,8%	30,4%
Räntenetto	-15	-1259	-176	-452	-452	-452	-452
Vinst efter finansnetto	-16540	-24605	-13539	-3797	1093	18958	38254
Skatter	0	0	0	0	0	0	0
Nettovinst	-16540	-24605	-13539	-3797	1093	18958	38254

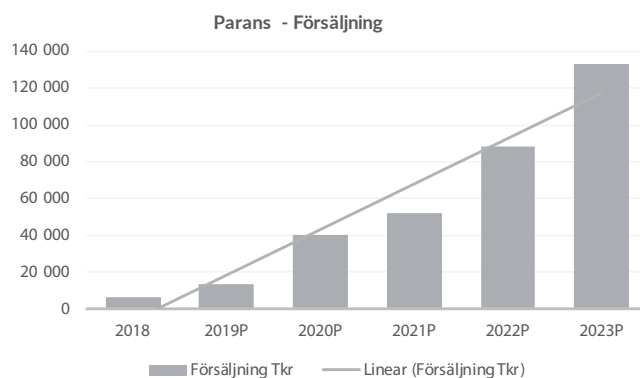
Balansräkning (MLN KR)	2017	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
Tillgångar							
Kassa o bank	2 817	7 994	34 365	30 255	32 481	49 500	86 362
Kundfordringar mm	2 896	11 937	2 957	4 140	3 881	6 985	10 478
Lager	3 326	2 610	2 883	3 601	4 036	5 821	6 985
Anläggningstillgångar	9 257	5 591	4 840	3 730	2 711	1 727	791
Totalt tillgångar	18 296	28 132	45 045	41 726	43 109	64 034	104 616
Skulder							
Leverantörsskulder	1 277	1 805	1 922	2 401	2 691	4 657	6 985
Skulder	9 441	17 874	25 115	25 115	25 115	25 115	25 115
Totala skulder	10 718	19 679	27 037	27 516	27 806	29 772	32 100
Eget kapital							
Bunder eget kapital	11 572	13 386	2 480	2 480	2 480	2 480	2 480
Fritt eget kapital	-3 994	-4 933	15 528	11 730	12 823	31 782	70 036
Totalt eget kapital	7 578	8 453	18 008	14 210	15 303	34 262	72 516
Totalt skulder o eget kapital	18 296	28 132	45 045	41 726	43 109	64 034	104 616

Källa: Mangold Insight

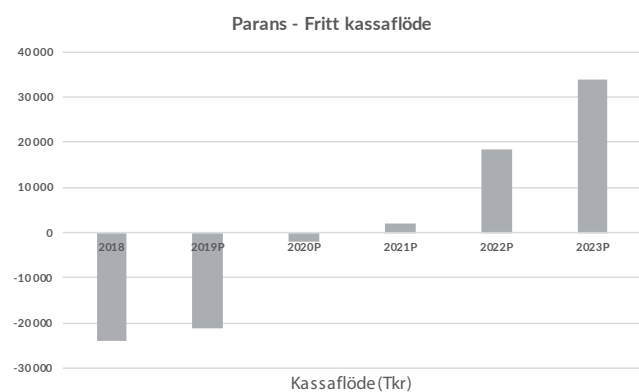
Parans - Appendix



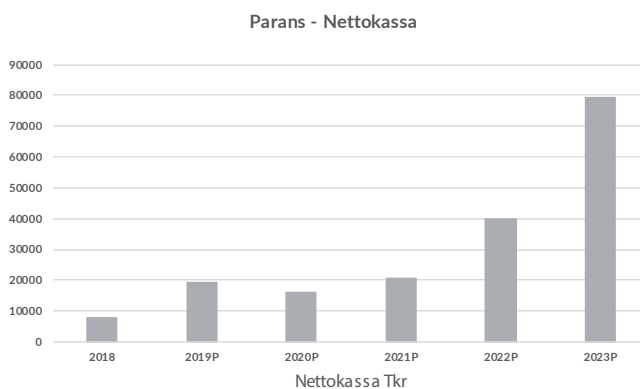
Källa: Mangold Insight



Källa: Mangold Insight



Källa: Mangold Insight



Källa: Mangold Insight

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 fransäger 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 fransäger 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.

Mangold analyserade Parans senast 11 mars 2019 under konceptet bolagsbevakning.

En bolagsbevakning ineffattar ingen rekommendation eller riktkurs samt att inget investmentcase sätts upp.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Parans.

Mangold äger inte aktier i Parans.

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

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.