

Uppdatering: Rapport Q4 2021

2022-02-11

Medimi: Omikron stal momentum

- Både installationer och kundbearbetning hindrades under Q4
- Pipeline av intresserade kunder rapporteras på nya höjder
- Vi behåller värderingsintervallet 0,56 – 0,92 SEK

Analytiker
Alf Riple, CFA
073-840 4008
alf.riple@vhcorp.se
Jens Jacob Aabel Nordkvist
073-422 5876
jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

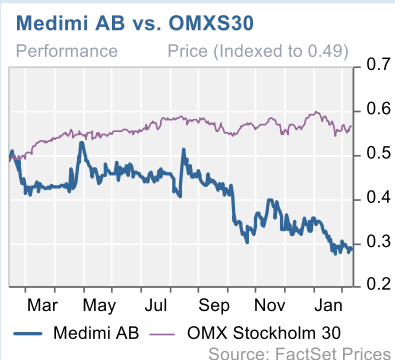
Aktiens kortnamn MEDIMI
Industri Sjukvård
Handelsplats Spotlight Stockholm
Senaste kurs (SEK) 0,29
Börsvärde (MSEK) 94,2
Bolagsvärde (MSEK) 81,6
Utestående aktier (M) 290,2
- varav free float (M) 290,2

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 0,56 - 0,92 SEK

Medimi AB
Adress Scheelevägen 17, Beta 6
223 70 Lund
Hemsida medimiab.com
VD Jan Andersson

Huvudägare (15 Jul 2021)
Avanza Pension 10,6
Handelsbanken Liv Försäkring 2,9
Mushe Samunsson 2,6
Anders Rundbäck 1,6
Tommy Larsson 1,1

Aktiekursens utveckling



Utveckling (%) -1m -3m -12m
52 veckor (låg/hög) - SEK 0,260 / 0,55

Källa: FactSet

Bokslutskommunikén visade att Medimis tillväxt fortsätter, även om omsättningen blev lite lägre i Q4 än vi hade räknat med. Omikronvågen kom olägligt för bolaget och ledde till att kundaktiviteter som var planerade förra kvartalet fick skjutas fram till det nuvarande. Bolaget uttrycker dock optimism då antalet kunder som antingen är i gång eller i pipeline rapporteras vara det högsta någonsin. Vi gör vissa justeringar i vår värderingsmodell men behåller vårt värderingsintervall för aktien tills vidare.

Nettoomsättningen under Q4 2021 landade på 333 tusen SEK, vilket var en ökning med 112 procent jämfört med samma period året innan. För helåret 2021 blev nettoomsättningen 1 070 tusen SEK och förändringen mot helåret innan blev hela 120 procent. De variabla kostnaderna är fortfarande höga och bruttomarginalen negativ, men den rör sig snabbt åt rätt håll, vilket vi visar i större detalj nedan. Rörelseresultatet för Q4 blev -4 365 tusen SEK medan resultatet efter skatt landade på -4 371 tusen SEK. Motsvarande siffror för helåret blev -16,3 miljoner respektive -16,4 miljoner SEK. Kassabehållningen vid utgången av 2021 uppgick till 12,6 miljoner SEK.

Nyhetsmässigt var det viktigaste att omikronvågen satte ett tillfälligt stopp för många av de planerade kundaktiviteterna under slutet av Q4. Medimi hoppades att de fyra norska avtalskommunerna som annonserades i höstas skulle nå uppstart innan årets slut, men upptrappningen av pandemin och nya restriktioner satte stopp för detta. Under [webbkonferensen](#) i efterkant av Q4-rapporten meddelade VD Jan Andersson att planen nu är att de fyra kommunerna ska slutföra implementeringen innan utgången av Q1.

Den senaste vågen av smittspridning hindrade även bearbetning av nya kunder under Q4. Bolaget framhäver dock att man nu har nått 18 kommuner som antingen är i gång eller under uppstart, samtidigt som pipeline sågs vara signifikant bättre jämfört med samma period för ett år sedan.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021e	2022e	2023e	2024e
Nettoomsättning	0,5	1,1	5,5	16,6	44,4
Tillväxt (%)	-58,4%	120,3%	412,1%	203,9%	166,5%
Bruttomarginal (%)	neg	neg	6,2%	31,6%	49,1%
EBIT	-13,6	-16,3	-15,4	-12,2	1,1
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	2,5%
Kassa	5,8	12,6	1,2	11,4	4,7
Tillgångar	10,5	17,7	9,0	21,7	24,9
Eget kapital	8,1	15,2	6,8	19,6	20,7
Soliditet (%)	77,7%	86,4%	76,1%	90,3%	83,3%
P/E	neg	neg	neg	neg	83,8
ROE	neg	neg	neg	neg	0,1
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	72,6
EV/Sales (x)	167,9	76,2	14,9	4,9	1,8

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Lite tillgängliga
resurser för för-
ändringsarbete**

Under vintern har upplevelsen varit att ansvariga för vårdenheter i samtliga målmarknader har haft stora utmaningar med att driva den ordinarie verksamheten, vilket betyder att det funnits begränsat med resurser att lägga på förändringsarbete. Därmed har det varit svårt att nå fram i försäljningsinsatserna. Jan Andersson betonar att bolaget hade högre ambitioner än det som levererats vad gäller omsättning under 2021, men att både pandemin och sjuksköterskestrejken i Danmark utgjorde stora utmaningar.

Samtidigt upplever bolaget att det finns både intresse och behov för stöd inom medicinhantering i samtliga målmarknader och att bolaget står bra rustat för att dra fördel av detta när marknadssituationen normaliseras igen. Intressen, fokus och utmaningar skiljer sig lite mellan de skandinaviska länderna:

I **Norge** noterades en stark påverkan av pandemin i slutet av 2021 men den underliggande trenden är ett tydligt fokus på lösningar som kan ersätta befintliga system med dospåsar. Förutom den kommande uppstarten av de fyra ovannämnda kommunerna meddelar Medimi att samarbetet med distributören Hepro går bra och att man bland annat tittar på en djupare integration med distributören vad gäller digitala verktyg.

**Strategin att utmana
upphandlingsförfa-
randen avslutas**

I **Sverige** har kundsidan hittills fokuserat på dospåsar i sina upphandlingar, vilket Medimi utmanat genom att överklaga upphandlingsärenden där bolaget i praktiken diskvalificerats. Bolaget har nu kommit till slutsatsen att dessa legala åtgärder inte varit lyckosamma. Därmed lämnar man strategin att utmana redan skrivna upphandlingar och lägger istället resurserna på att marknadsföra sig och utbilda beslutsfattare innan de utfärdar upphandlingsärenden. Medimi meddelar att detta arbete börjar bära frukt i form av ökad uppmärksamhet och en mer öppen diskussion kring olika lösningar för medicinhantering.

I **Danmark** finns inte samma fokus på dospåsar och marknaden är mer öppen för andra lösningar. Samarbetet med ATEA upplevs som särskilt gynnsamt eftersom bolaget redan är avtalspartner med det offentliga upphandlingssamarbetet SKI (Staten og Kommunernes Indkøbsservice). Det betyder att danska kommuner kan beställa Medimis utrustning utan att gå vägen om egen offentlig upphandling. Detta är också intressant i ljuset av att Region Mittjylland, som Medimi redan har avtal med, bytte logistikpartner till ATEA tidigare under 2021.

**VD Jan Andersson
ersätts av Alexan-
der Johansson**

Av andra viktiga händelser den senaste tiden är den förmodligen viktigaste att bolaget byter VD. Den sittande VD:n Jan Andersson avslutar sin anställning senast 6 april. Han kommer efterträdas av Alexander Johansson, som kommer från en position som Head of Business Development på M Care AB i Lund. Bland hans tidigare arbetsgivare finns Sony Ericsson Mobile, Wise Group och Isadora AB. Styrelsen framhäver särskilt hans internationella erfarenhet av försäljning och kommersialisering av nya produkter som viktiga meriter.

Av andra nyheter kan nämnas att Malmö Universitet har startat en studie som pågår under tre år, där ca 100 patienter kommer använda MedimiSmart för att undersöka nyttan av medicineringsstöd för personer som skrivits ut från sjukhus. En annan nyhet är att Medimi har ingått avtal med en ny apotekspartner, Apoteksgruppen. Samarbetet omfattar packning av doskassetter och ger Medimi täckning över hela Sverige. Det framhävs som en fördel att Apoteksgruppen inte har några intressen inom dospåsar, vilket talar för större fokus på MedimiSmart jämfört med den förra partnern som även erbjöd tjänster inom dospåslösningar.

**Nettoomsättning
något lägre än vårt
estimat**

Tittar vi på Q4-siffrorna i jämförelse med våra prognoser, visar Tabell 2 nedan att nettoomsättningen underträffade våra estimat något. Den viktigaste anledningen var att takten i installationer gick ned i slutet av Q4 i samband med omikronvägen. Summa intäkter föll ut något starkare än vår prognos, vilket förklaras med en oförutsedd intäktspost kopplad till ökning av lager.

Personalkostnader tillfälligt högre

Vi såg något större avvikelser på kostnadssidan, där både övriga externa kostnader och personalkostnader blev högre än vi förväntat oss. Övriga externa kostnader har belastats med legala utgifter i samband med överklaganden av upphandlingsärenden samt utvecklingskostnader kopplade till uppgradering av plattformen. Personalkostnaderna var något högre än vanligt, dels på grund av engångskostnader i samband med rekryteringen av ny VD och dels på grund av periodisering av vissa ersättningar såsom styrelsearvoden. I övrigt var det inga större överraskningar i resultatsiffrorna. Kassabehållningen blev något lägre än vi hade räknat med på grund av de något högre rörelsekostnaderna.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2021

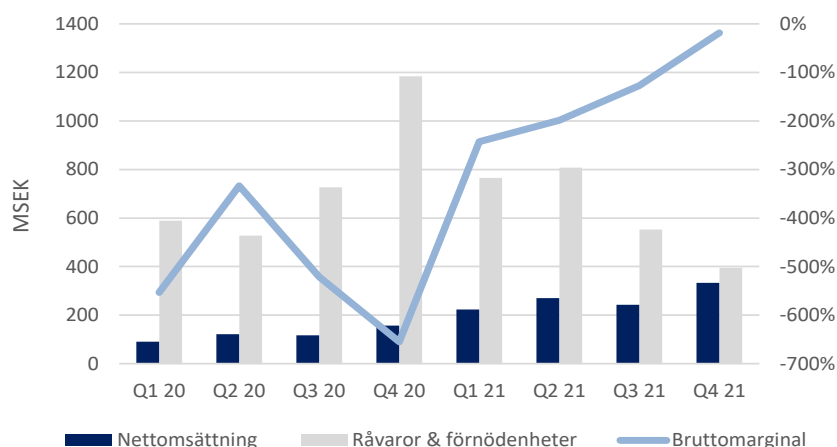
kSEK	Q4 '20	Q4 '21est	Q4 '21act	Diff
Nettoomsättning	157	452	333	-119
Summa intäkter	1 923	452	1 153	702
Kostnad sålda varor	-1 184	-602	-394	208
Bruttoresultat	738	-151	759	910
Övriga externa kostnader	-1 223	-1 218	-1 749	-531
Personalkostnader	-2 514	-2 436	-3 208	-772
Total OPEX	-3 737	-3 654	-4 957	-1 302
EBITDA	-2 999	-3 805	-4 198	-393
Av- och nedskrivningar	-62	-22	-167	-145
EBIT	-3 060	-3 827	-4 365	-538
Finansnetto	-2	0	-6	-6
EBT	-3 062	-3 827	-4 371	-544
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 062	-3 827	-4 371	-544
Kassalikviditet	5 818	13 983	12 628	-1 355
Eget kapital	8 138	15 788	15 244	-544

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Snabb förbättring av bruttomarginalen

Jan Andersson betonade under webbkonferensen att det utvecklingsarbete som har gjorts på plattformen har gett och förväntas ge ytterligare sänkta driftkostnader, vilket leder till förbättrad rörelsemarginal framöver. När vi analyserar de rapporterade siffrorna ser vi redan att bruttomarginalen är på god väg mot positivt territorium. Figur 1 nedan visar de senaste åtta kvartalens nettoomsättning och råvarukostnad. Lika tydligt som omsättningen har ökat, så har råvarukostnaden minskat trendmässigt från Q4 2020 och framåt. Resultatet syns tydligt i diagrammet i form av en snabbt stigande bruttomarginal. Vi räknar med att trenden fortsätter och förväntar oss att bruttomarginalen når positivt territorium under första halvåret i år.

Figur 1: Bruttomarginalen stärktes tydligt under 2021



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Vi har gjort några justeringar i vår värderingsmodell efter Q4-rapporten. Dels anser vi att den försening som inträffat i försäljningsarbetet på grund av omikron får våra omsättningsprognoser att framstå som väl optimistiska. I praktiken har vi senarelagt accelerationen i omsättning med runt ett kvartal. Vi har även reviderat våra kostnadsprognoser något åt det

högre hållet. Det gäller i första hand övriga externa kostnader där vi kan ha varit för optimistiska i ljuset av utfallet i Q4. Personalkostnaderna lämnar vi i princip oförändrade, då avvikelsen under Q4 verkar huvudsakligen vara av engångskaraktär, samt att bolaget understryker att nuvarande bemanning anses tillräcklig för den försäljningsökning man förväntar sig under ett antal kvartal framöver. Slutligen har vi gjort en liten justering kring våra förutsättningar kring bruttomarginalen. Vår analys ovan stödjer scenariot att marginalen kommer stärkas avsevärt i takt med ökade försäljningsvolym, men vi bedömer nu att tempot i marginalförbättringarna kan ha överskattats något.

Flertalet små justeringar, men långsiktigt scenario intakt

Värderingsmässigt har modelljusteringarna endast marginell betydelse då vi behåller det långsiktiga scenariot och endast reviderat förutsättningar i det korta perspektivet då skalan på verksamheten är relativt låg. Vi anser därmed inte att det är befogat att ändra vårt värderingsintervall i nuläget.

Däremot finns det skäl att nämna bolagets finansieringssituation. Kassan uppgick som nämnt till 12,6 miljoner SEK vid slutet av 2021. I maj infaller lösenperioden för de utestående teckningsoptionerna TO5, vars teckningskurs uppgår till 70 procent av den genomsnittliga börskursen för bolagets aktie under två veckor fram till första teckningsdag. Teoretiskt sett kan optionslösen leda till en likviditetstillförsel om 20,7 miljoner SEK. Skulle däremot dagens börskurs hålla sig fram till lösenperioden, blir lösenkursen betydligt lägre och kapitaltillskottet i storleksordningen 7 miljoner SEK.

Vi ser finansieringsbehov inom ett år

Vi har anpassat vår modell till detta scenario, vilket försämrar kassasituationen för andra halvåret 2022 med ca 10 miljoner SEK. När vi dessutom har justerat något i vårt scenario för bolagets rörelseresultat i år, uppstår i vår modell ett finansieringsbehov. Vi har tentativt lagt in en kapitalanskaffning om 25 miljoner SEK under Q1 2023. Vi understryker dock att storlek, timing och form av finansiering är osäkra. En nyemission är ett alternativ, men skulle bolaget nå en betydande volym av utestående maskiner så kan det tänkas andra alternativ, såsom någon typ av kredit som eventuellt kan säkerställas mot kundfordringar eller den utestående maskinparken.

Sammantaget ser vi ingen anledning att ändra vår syn på motiverat värde av bolaget och vårt värderingsintervall kvarstår därmed vid 0,56 – 0,92 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	486	1 070	5 479	16 648	44 371	76 525	116 569	164 254
Förändring varulager	1 766	817	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	87	5	0	0	0	0	0	0
Summa intäkter	2 339	1 893	5 479	16 648	44 371	76 525	116 569	164 254
Kostnad sålda varor	-3 028	-2 521	-5 140	-11 385	-22 577	-32 369	-46 628	-65 702
Bruttovinst	-689	-628	339	5 262	21 794	44 156	69 942	98 552
Övriga externa kostnader	-4 011	-6 508	-5 553	-6 307	-7 870	-9 011	-10 074	-11 177
Personalkostnader	-7 755	-8 912	-9 960	-10 728	-12 100	-13 653	-15 264	-16 935
EBITDA	-12 455	-16 048	-15 174	-11 772	1 824	21 492	44 603	70 441
Av- och nedskrivningar	-1 125	-297	-256	-460	-701	-942	-1 138	-1 298
EBIT	-13 580	-16 345	-15 430	-12 233	1 123	20 550	43 465	69 143
Finansnetto	-9	-18	0	0	0	0	0	0
EBT	-13 589	-16 363	-15 430	-12 233	1 123	20 550	43 465	69 143
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 589	-16 363	-15 430	-12 233	1 123	20 550	43 465	69 143
Vinst per aktie (SEK)	-0,07	-0,06	-0,05	-0,03	0,00	0,06	0,12	0,20
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-58,4%	120,3%	412,1%	203,9%	166,5%	72,5%	52,3%	40,9%
EBITDA	na	na	na	na	na	1078,2%	107,5%	57,9%
EBIT	na	na	na	na	na	1729,5%	111,5%	59,1%
Resultat	na	na	na	na	na	1729,5%	111,5%	59,1%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	neg	neg	6,2%	31,6%	49,1%	57,7%	60,0%	60,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	4,1%	28,1%	38,3%	42,9%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	2,5%	26,9%	37,3%	42,1%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	2,5%	26,9%	37,3%	42,1%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	2,5%	26,9%	37,3%	42,1%
Personalkostnader	826,0%	608,3%	101,3%	37,9%	17,7%	11,8%	8,6%	6,8%
Totala rörelsekostnader	2423,0%	1441,2%	283,1%	102,3%	45,0%	29,6%	21,7%	17,1%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	5,4%	49,8%	51,3%	44,9%
ROIC	neg	neg	neg	neg	5,5%	72,9%	107,5%	131,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	2 953	3 031	4 208	4 087	8 349	11 011	16 919	22 990
Kundfordringar	133	292	767	1 777	4 667	7 181	11 034	14 993
Övriga fordringar	442	512	512	512	512	512	512	512
Förutbet kost & upplupna intäl	553	272	383	888	2 334	3 591	5 517	7 497
Kassa och bank	5 818	12 628	1 244	11 438	4 703	19 035	52 777	112 111
Summa omsättningsstillg.	9 899	16 735	7 114	18 702	20 565	41 330	86 759	158 103
Materiella anl.tillgångar	574	913	1 857	2 996	4 295	5 354	6 215	6 917
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	577	916	1 860	2 999	4 298	5 356	6 218	6 920
Summa tillgångar	10 475	17 651	8 973	21 702	24 863	46 686	92 977	165 023
Kortfristiga rörelseskulder	2 182	2 232	1 993	1 955	3 993	5 266	8 092	10 995
Övriga kortfristiga skulder	156	176	150	150	150	150	150	150
Summa kortfristiga sk.	2 338	2 408	2 143	2 105	4 143	5 416	8 242	11 145
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	8 138	15 244	6 830	19 598	20 721	41 271	84 736	153 879
Summa skulder & EK	10 475	17 652	8 974	21 702	24 864	46 687	92 977	165 024

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-12 465	-16 066	-15 174	-11 772	1 824	21 492	44 603	70 441
Förändring i rörelsekapital	4	43	-2 027	-1 433	-6 559	-5 160	-8 862	-9 107
Investeringsverksamheten	-286	-636	-1 200	-1 600	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000
Finansieringsverksamheten	70	23 469	7 017	25 000	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-12 677	6 809	-11 384	10 195	-6 735	14 332	33 741	59 334
Ingående balans	19 118	5 818	12 628	1 244	11 438	4 703	19 035	52 777
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 818	12 628	1 244	11 438	4 703	19 035	52 777	112 111

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Nettoomsättning	224	270	243	333	495	992	1 660	2 332
Förändring varulager	0	0	0	817	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	2	0	3	0	0	0	0
Summa intäkter	224	272	243	1 153	495	992	1 660	2 332
Kostnad sålda varor	-766	-808	-553	-394	-577	-992	-1 549	-2 021
Bruttovinst	-542	-536	-310	759	-82	0	111	311
Övriga externa kostnader	-1 434	-1 960	-1 365	-1 749	-1 371	-1 378	-1 377	-1 427
Personalkostnader	-1 760	-2 014	-1 930	-3 208	-2 448	-2 461	-2 504	-2 547
EBITDA	-3 736	-4 510	-3 604	-4 198	-3 902	-3 839	-3 770	-3 663
Av- och nedskrivningar	-48	-42	-40	-167	-46	-58	-70	-82
EBIT	-3 784	-4 552	-3 644	-4 365	-3 948	-3 897	-3 841	-3 745
Finansnetto	-0	-8	-4	-6	0	0	0	0
EBT	-3 784	-4 560	-3 648	-4 371	-3 948	-3 897	-3 841	-3 745
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 784	-4 560	-3 648	-4 371	-3 948	-3 897	-3 841	-3 745
Vinst per aktie (SEK)	-0,01	-0,02	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	147,9%	122,3%	108,0%	112,1%	121,2%	267,0%	582,6%	601,0%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	6,7%	13,3%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Personalkostnader	641,4%	724,7%	561,2%	525,7%	277,3%	138,8%	83,0%	61,2%
Totala rörelsekostnader	1428,6%	1469,5%	1354,8%	1490,0%	772,4%	386,8%	233,8%	170,4%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC (12-mån rullande)	neg	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Varulager	2 953	2 953	2 953	3 031	2 782	3 372	3 735	4 208
Kundfordringar	207	464	204	292	195	326	546	767
Övriga fordringar	1 018	493	426	512	512	512	512	512
Förutbet kost & upplupna intäl	231	234	281	272	163	163	273	383
Kassa och bank	25 170	20 617	17 260	12 628	8 331	10 847	6 225	1 244
Summa omsättningstillg.	29 579	24 761	21 124	16 735	11 983	15 220	11 290	7 114
Materiella anl.tillgångar	526	484	444	913	1 168	1 409	1 639	1 857
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	529	487	447	916	1 170	1 412	1 641	1 860
Summa tillgångar	30 108	25 248	21 571	17 651	13 153	16 632	12 932	8 973
Kortfristiga rörelseskulder	2 166	1 832	1 770	2 232	1 707	2 067	2 207	1 993
Övriga kortfristiga skulder	119	153	187	176	150	150	150	150
Summa kortfristiga sk.	2 285	1 985	1 957	2 408	1 857	2 217	2 357	2 143
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	27 823	23 263	19 615	15 244	11 296	14 416	10 575	6 830
Summa skulder & EK	30 108	25 248	21 572	17 652	13 154	16 633	12 933	8 974

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Löpande verksamheten	-3 736	-4 518	-3 608	-4 204	-3 902	-3 839	-3 770	-3 663
Förändring i rörelsekapital	-381	-35	251	208	-95	-362	-552	-1 018
Investeringsverksamheten	-0	-0	-0	-636	-300	-300	-300	-300
Finansieringsverksamheten	23 469	0	0	0	0	7 017	0	0
Periodens kassaflöde	19 352	-4 553	-3 357	-4 632	-4 297	2 516	-4 622	-4 981
Ingående balans	5 818	25 170	20 617	17 260	12 628	8 331	10 847	6 225
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	25 170	20 617	17 260	12 628	8 331	10 847	6 225	1 244

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Ansvarsbegränsning

Detta marknadsföringsmaterial har upprättats av Västra Hamnen Corporate Finance AB ("Västra Hamnen").

Materialet har inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts med avseende på investeringsanalysers oberoende, och omfattas inte av några förbud mot handel före spridningen av investeringsanalyserna.

Materialet har sammanställts utifrån offentligt tillgängligt material som bedöms som tillförlitligt. Det kan dock inte garanteras att informationen är korrekt. Informationen publiceras i marknadsföringssyfte och gör inte anspråk på att utgöra ett fullständigt underlag för finansiella beslut. Materialet utgör inte investeringsrådgivning och informationen tar inte hänsyn till de individuella behov, mål och förutsättningar som gäller för någon enskild mottagare. Läsaren uppmanas att inhämta egna kompletterande uppgifter och konsultera en kvalificerad finansiell rådgivare inför finansiella beslut.

Alla synpunkter, bedömningar och slutsatser som kommuniceras i materialet ska anses aktuella vid den tidpunkt då materialet publicerats men kan komma att ändras när som helst utan förutgående varsel. Ingenting som skrivs i materialet ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i ett finansiellt instrument.

Västra Hamnen kan inte hållas ansvariga för direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i detta material. Finansiella investeringar kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Materialet riktar sig inte till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av materialet till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Västra Hamnen.

Intressekonflikter

Läsare av detta material görs uppmärksam på att Västra Hamnen har tagit fram materialet på uppdrag av och erhållit ersättning från det bolag som huvudsakligen nämns häri. Ersättningen är fast och överenskommen på förhand och är på inget sätt kopplat till innehållet i materialet och de synpunkter som framförs.

Vissa uppgifter som återges i materialet är inhämtade genom kontakt med det bolag som huvudsakligen nämns häri. Antaganden, slutsatser och scenarion är dock ett resultat av Västra Hamnens egen analys av tillgängliga fakta.

Västra Hamnen har interna regler som förbjuder samtliga anställda att handla med aktier i bolag med vilka Västra Hamnen har avtal om att producera marknadsföringsmaterial som det föreliggande.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Jungmansgatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

www.vhcorp.se

