

Uppdatering: Rapport Q4 2022

2023-03-08

Medimi: Initierar pilotprojekt i Finland

- Marknadsintroduktion i Finland
- Fortsatta framgångar i Danmark
- Motiverat värde för Medimi uppgår till 0,13 SEK per aktie

Analysörer

Johan Larsson

072-542 4433

johan.larsson@vhcorp.se

Joel Sundmark

070-061 4422

joel.sundmark@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	MEDIMI
Industri	Sjukvård
Handelsplats	Spotlight Stockholm
Senaste kurs (SEK)	0,07
Börsvärde (MSEK)	49,8
Bolagsvärde (MSEK)	39,2
Utestående aktier (M)	509,7
- varav free float (M)	509,7

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering	0,13 SEK
---------------	----------

Medimi AB

Adress	Scheelevägen 17, Beta 6 223 70 Lund
Hemsida	medimiab.com
VD	Alexander Johansson

Huvudägare (28 dec 2022)

	Kapital (%)
Avanza Pension	9,3
Handelsbanken Liv Försäkring	3,7
Mushe Samunsson	3,5
Formue Nord A/S	2,2
Robert Johansson	2,0

Aktiekursens utveckling (SEK)



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-8,8	-23,2	-67,7
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,07 / 0,31	

Källa: Börndata

Medimis rapport för det fjärde kvartalet indikerar fortsatt tillväxt. Bolaget ökade omsättningen med 74 procent jämfört med samma period 2021. Under kvartalet har Medimi initierat en marknadsintroduktion i Finland genom avtal med Österbottens välfärdsområde samt genomfört en företrädesemission som tillförde bolaget cirka 12 MSEK före emissionskostnader. Samtidigt identifieras ett motstånd i att etablera lösningen på den svenska marknaden där en majoritet av upphandlingarna är begränsade till dospåslösningar. Vi gör vissa justeringar i vår värderingsmodell där vi sammantaget motiverar ett värde för Medimi om 0,13 SEK per aktie.

Under det fjärde kvartalet 2022 rapporterade Medimi en nettoomsättning om 578 kSEK (333 kSEK). Majoriteten av bolagets kostnader utgjordes av personalkostnader som uppgick till 2,8 MSEK (3,2 MSEK) samt övriga externa kostnader om 1,6 MSEK (1,7 MSEK). Vidare utgjorde råvaror och förnödenheter på 253 kSEK en relativt liten andel. Periodens resultat summerades till -4,3 MSEK (4,4 MSEK) och bolaget avslutade kvartalet med en kassa på 10,6 MSEK.

Huvudnyheten för kvartalet har, som tidigare nämnt i vår [föregående rapport](#), berört bolagets marknadsintroduktion i Finland. Detta genom ett avtal med Österbottens välfärdsområde som innefattar en pilotperiod om 3 månader där MedimiSmart ska implementeras och testas. Bolaget menar att det initiala bemötandet har varit positivt och har förhoppningen att intresse ska väckas bland ytterligare kommuner i Finland. Under det första kvartalet 2023 har bolaget installerat 10 enheter i området. Inträdet på en finska marknaden är ett stort steg i rätt riktning för Medimi och blir än mer viktig när utvecklingen på den svenska och norska marknaden visat sig möta mer motstånd än tidigare förväntat.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2 022	2023e	2024e
Nettoomsättning	0,5	1,1	2,1	4,1	8,1
Tillväxt (%)	-58,4%	120,3%	93,2%	97,7%	97,3%
Bruttomarginal (%)	neg	neg	27,0%	38,4%	53,7%
EBIT	-13,6	-16,3	-15,4	-13,6	-12,2
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	5,8	12,6	10,6	0,4	9,7
Tillgångar	10,5	17,7	18,1	7,4	19,8
Eget kapital	8,1	15,2	15,3	6,1	18,3
Soliditet (%)	77,7%	86,4%	84,3%	82,0%	92,1%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	80,7	36,6	19,0	9,6	4,9

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Ökat intresse i Danmark

Danmark fortsätter att vara Medimis huvudmarknad som står för majoriteten av bolagets omsättning. Antalet enheter har under 2022 dubblats i Danmark och på senare tid har det mediala intresset för MedimiSmart ökat. I en artikel från Danmarks största branschorganisation för IT- och telekomföretag (IT branschen) lyfts Medimi och MedimiSmart upp som en tidsbesparande lösning inom vården. Artikeln diskuterar hur antalet patienter i behov av vård ständigt ökar samt hur bristen på personal att ta hand om dessa patienter väntas öka i framtiden. Genom användning av MedimiSmart menar IT branschen att mycket tid skulle frigöras åt vårdpersonalen. Några dagar innan bolagets bokslutskommuniké publicerades, släpptes en utvärdering av pilotprojektet "medicin till tiden" i Midtjylland där Medimi varit en av fyra leverantörer. Utvärderingen har visat att både vårdgivare samt vårdtagare ser MedimiSmart som en mycket bra lösning som sparar tid och leder till en högre grad av självständighet. Vidare visar utvärderingen att implementeringen av MedimiSmart har lett till kostnadsminskningar om ca 60 procent jämfört med manuell hantering av läkemedel.

Treårigt avtal ingått med Naestved kommun, Danmark

Efter kvartalets slut har Medimi ingått ett treårigt avtal med Naestved kommun i Danmark, med möjlighet till förlängning ytterligare ett år. Detta befäster bolagets position ytterligare på den danska marknaden. Avtalet avser leverans samt implementation av MedimiSmart och innebär potentiell installation av mer än hundra enheter, där de första 20 förväntas installeras under Q1 2023. Vidare bedöms det ökade intresset för välfärdsteknik i Danmark i kombination med framgångsrik utrullning och implementation vara den största drivande faktorn för fortsatt tillväxt.

Intäkter från Umeå förväntas under H1 2023

I Sverige fortgår arbetet med Umeå kommun där bolaget i Q3 2022 vann en upphandling. I nuläget förbereder bolaget för att implementera de första MedimiSmart enheterna i kommunen, Johansson nämner i rapporten i hur bolaget förväntar sig att maskiner installeras i Umeå under första halvan av 2023. Bortsett från Umeå går arbetet i Sverige trögt. I webbkonferensen förklarade Johansson hur majoriteten av alla upphandlingar som släpps enbart ämnar sig åt dospåselösningar. Vidare nämner han hur läkemedelsrobotar fortfarande är relativt nya på den svenska marknaden och att detta är en förmodad anledning till att implementationen går långsamt. Förhoppningen är att en lyckad lansering i Umeå ska bana vägen för ytterligare svenska kommuner.

Motgångar i Norge

I Norge har MedimiSmart bemötts positivt i de kommuner som har genomfört pilotprojekt. Dessa kommuner har dock inte kunnat fortsätta eller slutföra dessa projekt på grund av interna resursbrister. I nuläget arbetar bolaget tillsammans med Hepro för att starta dialoger med andra kommuner i Norge. Avsikten är att återuppta pilotprojektet under andra kvartalet 2023, huruvida detta faller ut står ännu oklart.

Lägre kostnad sålda varor än förväntat

I Tabell 2 nedan, visas skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen. I vår föregående rapport skrev vi om hur bolaget ändrat sina redovisningsprinciper gällande kostnad sålda varor. Vi underskattade effekten detta skulle ha vilket förklarar diskrepansen om 445 kSEK för kostnad sålda varor. Övriga externa kostnader samt personalkostnader kom in högre än förväntat vilket resulterade i att periodens resultat summerades till 628 kSEK sämre än våra estimat. Skillnaden i Kassabehållning samt eget kapital förklaras dels av det något sämre resultatet men, även att nettolikviden från emissionen blev något lägre än estimerat.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2022

kSEK	Q4 '21	Q4 '22est	Q4 '22act	Diff
Nettoomsättning	333	625	578	-47
Summa intäkter	1 153	625	578	-47
Kostnad sålda varor	-394	-698	-253	445
Bruttoresultat	759	-73	325	398
Övriga externa kostnader	-1 749	-1 179	-1 637	-458
Personalkostnader	-3 208	-2 289	-2 767	-478
Total OPEX	-4 957	-3 468	-4 404	-936
EBITDA	-4 198	-3 541	-4 079	-538
Av- och nedskrivningar	-167	-141	-218	-77
EBIT	-4 365	-3 682	-4 297	-615
Finansnetto	-6	0	-13	-13
EBT	-4 371	-3 682	-4 310	-628
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 371	-3 682	-4 310	-628
Kassalikviditet	12 628	12 659	10 649	-2 010
Eget kapital	15 244	16 962	15 254	-1 708

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Fokus framöver rik- tas främst mot den danska marknaden

Framgent väntas mycket resurser och fokus läggas på den danska marknaden (främst Midtjylland) där majoriteten av bolagets försäljning idag kommer ifrån. Medimi avser även, som tidigare förklarat, göra en omstart på den norska marknaden med sin partner Hepro. Utifrån ett finansiellt perspektiv arbetar bolaget ständigt med att hålla nere kostnaderna samtidigt som man tittat på alternativa finansieringsmetoder.

Teckningsoption serie T06 samt T07 att inbringa fram- tida kapital

Medimi genomförde under kvartalet en företrädesemission som inbringade bolaget ca 12 MSEK före emissionskostnader. I samband med emissionen emitterade även bolaget två serier teckningsoptioner, serie T06 och T07. Varje uniträtt som tecknades i emissionen innehåller en teckningsoption av både serie T06 samt T07. Dessa optioner har inlösen i juni 2023 respektive mars 2024. Lösenpriset sätts som 70 procent av det volymvägda genomsnittet de 10 senaste dagarna innan teckningsperioden inleds där minimipriset är aktiens kvotvärde och maxpriset 0,09 SEK per aktie för T06 respektive 0,12 SEK per aktie för T07. Vid fullteckning av båda optionerna tecknas ca 192 miljoner nya aktier. För att estimerar hur stor likvid bolaget kan tillföras har vi i vår modell gjort antagandet att 90 procent av optionerna löses in till 70 procent av dagens aktiekurs om 0,073 (per den 7 mars 2023) vilket leder till att vardera serie teckningsoptioner inbringar bolaget ca 4,4 MSEK. Vid en 90 procentig teckningsgrad emitteras ca 173 miljoner aktier. Därefter ser vi ytterligare kapitalbehov för bolaget, storleken samt tidpunkten av denna är dock i stort beroende av utfallen i T06 och T07.

Ett antal modellför- ändringar

Bokslutskommunikén har medfört ett par förändringar i vår modell. Vi tror fortsatt att Medimi har goda förutsättningar att nå de kortsiktiga målen innefattande en omsättningstillväxt om 100 procent mellan åren 2023 och 2024. Däremot är vår bedömning att denna tillväxt kortsiktigt kan medföra något större kostnader än vi tidigare prognosticerat. Vi justerar även kostnad sålda varor samt avskrivningar för att bättre spegla bolagets nya redovisningsprinciper. Vidare gör villkoren för de två serierna av teckningsoptionerna, som förklaras ovan, att de kan anses som "in the money". I vår modell räknar vi därav med utspädningseffekten dessa ytterligare 173 miljoner aktier innebär, vilket påverkar det motiverade priset per aktie.

Förändrad värde- ringsmetod

I vår modell bestäms bolagsvärdet ("enterprise value") utifrån en explicit förutsättning om att bolaget överlever fram tills dess att rörelsen når positiva kassaflöden. I nästa steg justerar vi bolagsvärdet utifrån sannolikheten att bolaget faktiskt överlever fram tills varaktig lönsamhet nås. Justeringen sker genom att multiplicera bolagsvärdet med

en riskfaktor som representerar sannolikheten för överlevnad. Med utgångspunkt i det läge Medimi befinner sig i och vår bedömning av risken, ansåg vi sedan tidigare att rimliga sannolikheter låg i spannet 40 till 70 procent. Framöver kommer vi att fortsätta enligt samma värderingsmetod. Vi kommer däremot ange ett motiverat värde i stället för ett värderingsintervall. Detta innebär att vi motiverar ett börsvärde med en riskvikt som anses lämplig för att ta hänsyn till bolagets situation. Då lyckade utfall av Medimis både serier av optioner är vitalt för bolagets överlevnad samt att vi ser ytterligare finansieringsbehov efter det anser vi att en rimlig sannolikhet för överlevnad ligger på 40 procent.

**Motiverat värde för
Medimi uppgår till
0,13 SEK per aktie**

Sammantaget leder utspädningen från optionsserierna samt en motiverad risk om 40 procent att det motiverade värdet per aktie uppgår till 0,13 SEK, ref. Tabell 3 nedan.

Tabell 3: DCF-modellantaganden

MSEK	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Nettoomsättning	1,9	2,1	4,1	8,1	13,4	36,3	70,1	104,9
EBIT	-16,3	-15,4	-13,6	-12,2	-11,7	-2,2	14,4	33,1
EBIT margin	neg	neg	neg	neg	neg	neg	20,6%	31,5%
Justerad skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NOPLAT (= EBIT - skatt)	-16,3	-15,4	-13,6	-12,2	-11,7	-2,2	14,4	33,1
Av-/nedskrivning	0,3	1,3	0,7	1,1	1,6	2,2	2,8	3,3
Capex + rörelsekapital	-0,6	-3,2	-1,8	-4,0	-5,5	-11,0	-11,6	-11,7
Fritt kassaflöde	-16,6	-17,3	-14,7	-15,1	-15,6	-11,1	5,6	24,7

DCF (MSEK)

WACC	14,0%
Bolagsvärde (EV)	197,9
Riskfaktorer	40%
Riskjusterad EV	79,2
Optionsvärde	-0,0
Kassabehållning	10,6
Motiverat börsvärde	89,8
Utstående aktier (M)	682,69
Värde per aktie (SEK)	0,13

Känslighetsanalys (värde per aktie, SEK)

		Riskfaktorer			
WACC		30%	40%	50%	60%
	16%	0,08	0,10	0,12	0,15
	15%	0,09	0,12	0,14	0,17
	14%	0,1	0,13	0,16	0,19
	13%	0,12	0,15	0,18	0,22
	12%	0,13	0,17	0,21	0,25

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	486	1 070	2 067	4 087	8 064	13 447	36 302	70 126
Förändring varulager	1 766	817	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	87	5	11	0	0	0	0	0
Summa intäkter	2 339	1 893	2 078	4 087	8 064	13 447	36 302	70 126
Kostnad sålda varor	-3 028	-2 521	-1 509	-2 517	-3 734	-5 379	-14 521	-28 050
Bruttovinst	-689	-628	569	1 570	4 330	8 068	21 781	42 075
Övriga externa kostnader	-4 011	-6 508	-5 202	-5 988	-6 510	-7 764	-9 486	-10 961
Personalkostnader	-7 755	-8 912	-9 461	-8 463	-8 944	-10 383	-12 357	-13 915
EBITDA	-12 455	-16 048	-14 095	-12 882	-11 124	-10 079	-62	17 200
Av- och nedskrivningar	-1 125	-297	-1 259	-726	-1 085	-1 582	-2 157	-2 778
EBIT	-13 580	-16 345	-15 354	-13 608	-12 210	-11 661	-2 219	14 422
Finansnetto	-9	-18	-57	0	0	0	0	0
EBT	-13 589	-16 363	-15 410	-13 608	-12 210	-11 661	-2 219	14 422
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 589	-16 363	-15 410	-13 608	-12 210	-11 661	-2 219	14 422
Vinst per aktie (SEK)	-0,07	-0,06	-0,04	-0,03	-0,02	-0,01	-0,00	0,02
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-58,4%	120,3%	93,2%	97,7%	97,3%	66,8%	170,0%	93,2%
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	27,0%	38,4%	53,7%	60,0%	60,0%	60,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	24,5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	20,6%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	20,6%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	20,6%
Personalkostnader	826,0%	608,3%	251,7%	146,5%	80,7%	57,7%	26,1%	15,6%
Totala rörelsekostnader	2423,0%	1441,2%	709,5%	353,6%	191,7%	135,0%	60,2%	35,5%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	37,1%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	37,8%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	2 953	3 031	2 654	1 373	1 704	2 478	7 761	13 191
Kundfordringar	133	292	576	441	814	1 282	4 014	6 823
Övriga fordringar	442	512	836	307	307	307	307	307
Förutbet kost & upplupna intäkte	553	272	283	221	407	641	2 007	3 412
Kassa och bank	5 818	12 628	10 649	402	9 704	14 114	3 046	8 688
Summa omsättningstillg.	9 899	16 735	14 998	2 745	12 936	18 822	17 135	32 421
Materiella anl.tillgångar	574	913	3 093	4 647	6 901	9 653	12 764	15 645
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	3 096	4 650	6 904	9 656	12 767	15 648
Summa tillgångar	10 475	17 651	18 094	7 395	19 840	28 478	29 902	48 069
Kortfristiga rörelseskulder	2 182	2 232	2 208	1 177	1 410	1 709	5 352	9 097
Övriga kortfristiga skulder	156	176	631	150	150	150	150	150
Summa kortfristiga sk.	2 338	2 408	2 839	1 327	1 560	1 859	5 502	9 247
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	8 138	15 244	15 254	6 067	18 278	26 618	24 399	38 820
Summa skulder & EK	10 475	17 652	18 093	7 394	19 839	28 477	29 901	48 068

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-12 465	-16 066	-14 151	-12 882	-11 124	-10 079	-62	17 200
Förändring i rörelsekapital	4	43	190	495	-656	-1 177	-5 738	-5 898
Investeringsverksamheten	-286	-636	-3 439	-2 281	-3 339	-4 334	-5 268	-5 659
Finansieringsverksamheten	70	23 469	15 420	4 421	24 421	20 000	0	0
Periodens kassaflöde	-12 677	6 809	-1 980	-10 247	9 302	4 410	-11 068	5 642
Ingående balans	19 118	5 818	12 628	10 649	402	9 704	14 114	3 046
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 818	12 628	10 649	402	9 704	14 114	3 046	8 688

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Nettoomsättning	333	402	566	521	578	702	914	1 128
Förändring varulager	817	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	3	11	0	0	0	0	0	0
Summa intäkter	1 153	413	566	521	578	702	914	1 128
Kostnad sålda varor	-394	-1 031	-1 209	984	-253	-515	-609	-677
Bruttovinst	759	-618	-643	1 505	325	187	305	451
Övriga externa kostnader	-1 749	-892	-1 190	-1 483	-1 637	-1 470	-1 488	-1 506
Personalkostnader	-3 208	-2 255	-2 337	-2 102	-2 767	-2 100	-2 111	-2 121
EBITDA	-4 198	-3 766	-4 170	-2 080	-4 079	-3 383	-3 294	-3 176
Av- och nedskrivningar	-167	-72	-72	-898	-218	-155	-171	-190
EBIT	-4 365	-3 837	-4 242	-2 978	-4 297	-3 537	-3 465	-3 366
Finansnetto	-6	-12	-10	-22	-13	0	0	0
EBT	-4 371	-3 849	-4 252	-3 000	-4 310	-3 537	-3 465	-3 366
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 371	-3 849	-4 252	-3 000	-4 310	-3 537	-3 465	-3 366
Vinst per aktie (SEK)	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	112,1%	79,9%	109,1%	114,3%	73,7%	74,6%	61,6%	116,4%
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	288,9%	56,2%	26,7%	33,3%	40,0%
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	525,7%	221,9%	210,4%	284,6%	283,2%	209,4%	162,8%	133,5%
Totala rörelsekostnader	1490,0%	782,8%	623,5%	688,1%	761,9%	508,5%	393,6%	321,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC (12-mån rullande)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Älla: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Varulager	3 031	3 031	3 031	2 065	2 654	1 185	1 269	1 335
Kundfordringar	292	369	510	60	576	231	301	371
Övriga fordringar	512	425	474	307	836	307	307	307
Förutbet kost & upplupna intäkter	272	314	254	850	283	115	150	185
Kassa och bank	12 628	8 339	8 863	4 924	10 649	7 499	8 063	4 165
Summa omsättningstillg.	16 735	12 477	13 133	8 206	14 998	9 337	10 090	6 363
Materiella anl.tillgångar	913	842	770	2 811	3 093	3 430	3 799	4 204
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	916	844	773	2 814	3 096	3 433	3 802	4 207
Summa tillgångar	17 651	13 322	13 906	11 020	18 094	12 770	13 892	10 570
Kortfristiga rörelseskulder	2 232	1 799	1 898	1 583	2 208	903	1 069	1 112
Övriga kortfristiga skulder	176	128	168	793	631	150	150	150
Summa kortfristiga sk.	2 408	1 927	2 066	2 376	2 839	1 053	1 219	1 262
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	15 244	11 395	11 840	8 644	15 254	11 717	12 672	9 307
Summa skulder & EK	17 652	13 322	13 906	11 020	18 093	12 769	13 891	10 569

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Löpande verksamheten	-4 204	-3 777	-4 180	-2 102	-4 092	-3 383	-3 294	-3 176
Förändring i rörelsekapital	208	-512	8	1 298	-604	725	-23	-127
Investeringsverksamheten	-636	0	0	-2 940	-499	-491	-541	-595
Finansieringsverksamheten	0	0	4 696	-196	10 920	0	4 421	0
Periodens kassaflöde	-4 632	-4 289	524	-3 940	5 725	-3 150	564	-3 898
Ingående balans	17 260	12 628	8 339	8 863	4 924	10 649	7 499	8 063
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	12 628	8 339	8 863	4 924	10 649	7 499	8 063	4 165

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

