

Uppdatering: Rapport Q2 2026

2026-08-24

Kentima: Bygger vidare på stark efterfrågan

- Produktlansering inom fastighetsautomation stärker orderingsgången
- Q&A med vd Kent Nilsson: Ser positivt på 2026 men framför allt 2027 och framåt
- Vi behåller det motiverade värdet om 4,36 SEK per aktie

Analytiker

Tobias Karlsson

076-8337098

tobias.karlsson@vhcorp.se

Adam Bursic

076-1402444

adam.bursic@vhcorp.se

Aktiens kortnamn:	KENH
Industri	Teknik
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK):	2,84
Börsvärde (SEKm):	82,8
Enterprise Value (SEKm)	82,7
Utestående aktier (m):	29,16
- varav free float (m):	9,08

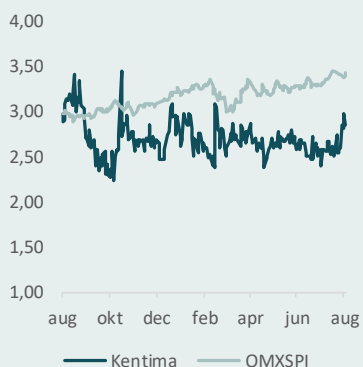
VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering SEK 4,36

Bolag	Kentima Holding AB
Adress	Kastanjevägen 4 245 44 Staffanstorps
Hemsida	kentima.com
VD	Kent Nilsson

Huvudägare (30 juni 2026)	Kapital (%)
Kent Nilsson via bolag och stiftelse	27,8
Teja Capital AB	10,6
Avanza Pension	7,7
Eriki Lindén	4,9
Christer Jönsson	4,7

Aktiekursens utveckling (SEK)



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-4,6	-7,4	14,7
52 veckor (låg/hög) - SEK	2,24 / 3,44		

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

I **Kentima Holdings** (Kentima) rapport för det andra kvartalet sticker åter stigande orderingsgång och efterfrågan ut. Orderingsgången ökade med 34 procent till 18,8 MSEK och uppgick under första halvåret till 40,2 MSEK, 33 procent högre än samma period 2025.

Försäljningen av *Egenutvecklade Produkter* steg med 21 procent till 9,0 MSEK, vilket ger fortsatt stöd åt vår syn att den svagare utvecklingen inom kategorin under Q1 var tillfällig.

Affärsområdet *Automation* stärktes ytterligare genom lanseringen av *WideQuick BMS 2026.1*, bolagets nya koncept för fastighetsautomation. En successiv återhämtning i bostadsbyggandet, i kombination med ökade krav på energieffektivitet och ett växande fokus på grön finansiering, bör skapa gynnsamma strukturella förutsättningar för stigande efterfrågan inom fastighetsautomation.

Under kvartalet stärktes organisationen med fem personer inom försäljning och produktutveckling. Satsningarna belastar lönsamheten på kort sikt men skapar kapacitet för den omsättnings- och resultatökning som bolaget förväntar sig från 2027 och framåt.

Kvartalets omsättning om 19,0 MSEK kom in något under vår prognos om 20,1 MSEK. Bruttomarginalen utvecklades däremot starkare än väntat och steg till 52 procent, trots fortsatt kostnadstryck från dyrare elektronikkomponenter. EBITDA uppgick till 1,4 MSEK, i linje med vår prognos, då produktmixen till stor del kompenserade för lägre omsättning och högre personalkostnader.

Vi ser fortsatt positivt på den underliggande utvecklingen och stärkta förutsättningar för en tillväxtacceleration. Fokus skiftar nu mot konverteringen av orderingsgången till omsättning, där ett större genomslag under 2027 är centralt för att den förväntade operativa hävstången ska materialiseras. Vi anser att denna potential inte reflekteras i den gällande aktiekursen och behåller således vårt motiverade värde om 4,36 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2023	2024	2025	2026e	2027e
Nettoomsättning	61,1	54,2	73,0	76,9	99,7
Tillväxt (%)	-2,2%	-9,9%	31,1%	4,6%	29,0%
EBITDA	7,9	3,9	12,0	5,7	14,1
EBITDA marginal (%)	11,7%	6,4%	15,0%	6,8%	13,1%
EBT	3,2	-0,6	7,5	1,1	9,2
Kassa	0,7	0,5	0,4	0,3	3,7
Tillgångar	51,5	49,8	54,3	58,8	67,8
Eget Kapital	32,8	30,6	36,9	36,8	44,4
Soliditet (%)	63,6%	61,3%	68,0%	62,6%	65,5%
P/E	26,1	neg	11,0	76,3	9,0
ROE	9,7%	neg	20,4%	2,9%	20,7%
EV/EBIT (x)	26,0	neg	11,0	76,2	9,0
EV/Sales (x)	1,4	1,5	1,1	1,1	0,8

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kentima Control R&D och Kentima AB

Efterfrågan på Kundanpassade Styrssystem har fortsatt att utvecklas positivt under de senaste kvartalen. Under Q2 uppgick försäljningen till 8,3 MSEK, motsvarande en tillväxt med 9 procent jämfört med samma period föregående år. Även försäljningen av Egenutvecklade Produkter inom dotterbolaget Kentima AB fortsatte att utvecklas starkt under Q2 och ökade med 21 procent till 9,0 MSEK. Efterfrågan ökar successivt där orderingången visade en tydlig uppgång med 41 procent till 9,8 MSEK.

Lansering av nya WideQuick BMS 2026.1

Automation

Under Q2 lanserade Kentima *WideQuick BMS 2026.1*, bolagets nya koncept för fastighetsautomation. Lösningen möjliggör effektivare styrning av bland annat värme, ventilation och kyla och kan bidra till lägre energiförbrukning och driftskostnader. Ökade krav på energieffektivitet och ett större fokus på grön finansiering utgör enligt oss strukturella drivkrafter för investeringar i fastighetsautomation.

Kentima uppger samtidigt att efterfrågan inom området har stärkts. Koncernens orderingång ökade med 34 procent under Q2. Den tidigare kommunicerade **Nordomatic**-ordern om drygt 1,4 MSEK ska levereras under perioden H2 2026 – H1 2027.

Återhämtning i bostadsbyggandet stärker caset

Boverket prognostiserar dessutom en återhämtning i bostadsbyggandet under 2027–2028¹, vilket tillsammans med det starkare ordermomentumet ger stöd för att satsningarna inom Automation får ett större genomslag i koncernens omsättning från 2027.

Säkerhet

Efter Q2 ser vi fortsatt god potential inom affärsområdet Säkerhet. Lanseringen av Ethis VMS 17.0 har stärkt erbjudandet, främst för större och mer säkerhetskritiska anläggningar där behovet av effektiv övervakning och snabb beslutsfattning är stort. Vi tror att en stigande efterfrågan på dessa säkerhetslösningar och ett växande intresse för bolagets *NVRN Rack Solutions* skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt i affärssegmentet.

Bruttomarginal på 52 procent, högre än förväntat

Uppföljning mot estimat

Kvartalets omsättning kom in under våra förväntningar om 20,1 MSEK. Koncernomsättningen ökade med 5 procent under Q2, men justerat för den jämförelsestörande storordern inom Säkerhet från föregående år ökade omsättningen med 32 procent. Bruttomarginalen om 52 procent utvecklades bättre än vår förväntan om en nivå strax under 50 procent. Marginalen stärktes av den ökade försäljningen av Egenutvecklade Produkter, trots fortsatt kostnadspress från elektronikkomponenter. Kentima genomförde ytterligare prisjusteringar den 1 juli, vilket bör ge stöd åt marginalen under H2.

Övriga externa kostnader kom in enligt prognos, medan personalkostnaderna var högre än vad vi trodde. Under kvartalet har bolaget förstärkt säljorganisationen och produktavdelningarna med fem personer och planerar att utöka med ytterligare en person under Q4 2026.

Lageruppbyggnaden fortsatte att binda kapital under kvartalet. Varulagret ökade med 2,4 MSEK sekventiellt och kassaflödet från den löpande verksamheten var nära noll. Tillgänglig likviditet uppgick till 5,1 MSEK inklusive en utnyttjad checkkredit. Vi kvarstår med att bolaget kommer att behöva utnyttja checkkrediten ytterligare under kommande kvartal. I takt med ett förbättrat kassaflöde kommer behovet att minska med tiden och vi bedömer därför likviditetsrisken som begränsad i bolaget.

Potential till tillväxtacceleration under 2027

Vi fortsätter därför att följa lagerstyrningen och kassakonverteringen, särskilt i takt med att bolaget skalar upp försäljningen. Den fortsatt starka orderingången ger stöd åt vår prognos om en tydligare tillväxtacceleration under 2027 och framåt. Konverteringen av den växande orderboken till försäljning är central för att den operativa hävstången ska materialiseras.

¹ Boverket (2026). [Byggprognos analys juni 2026](#).

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2026

TSEK	Q2 '25	Q2 '26e	Q2'26 act	Diff
Nettoomsättning	18 008	20 158	18 958	-1 200
Aktiverat arbete för egen räkning	1 710	1 188	1 690	502
Övr. rörelseintäkter	42	202	23	-179
Summa intäkter	19 760	21 548	20 671	-877
Råvaror och förnödenheter	-9 189	-10 684	-9 114	1 570
Bruttovinst	10 571	10 864	11 557	693
Övriga externa kostnader	-2 388	-3 024	-2 973	51
Personalkostnader	-5 683	-6 378	-7 156	-778
Övriga rörelsekostnader	0	20	-43	-63
Summa rörelsekostnader	-8 071	-9 381	-10 172	-791
EBITDA	2 500	1 483	1 385	-98
Av- och nedskrivningar	-1 088	-1 142	-1 152	-10
EBIT	1 412	341	233	-108
Finansiella poster - netto	-321	-201	-218	-17
EBT	1 091	140	15	-125
Periodens resultat	1 091	140	15	-125
Likvida medel	39	588	132	-456
Eget kapital	33 027	37 184	37 059	-125

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Q&A med vd Kent Nilsson

I samband med rapportsläppet ställde vi några frågor till vd Kent Nilsson:

Hur upplever du affärsklimatet 2026 jämfört med 2025?

- Vi har haft en kraftigt ökad orderingång under Q2, 34 procent, och under hela första halvåret, 33 procent, och under rullande 12-månaders jämfört med för två år sedan, 51 procent.

Efterfrågan på våra produkter ökar inom samtliga affärsområden och vi fortsätter att ta marknadsandelar inom flera olika marknadssegment. Affärsklimatet måste därför anses som allt bättre för Kentima. Vi ser positivt på resten av 2026, men framför allt på 2027 och framåt.

Ni har investerat en del i personal under kvartalet, mer än vad vi prognostiserade. Hur många anställda ska vi räkna med från 2027?

- Jag vill nog påstå att vi gjort stora investeringar i ny personal det senaste halvåret och vår avsikt är att fortsätta förstärka organisationen under hösten även om det kommer ske i en betydligt lugnare takt. Troligtvis är vi 32 - 33 medarbetare vid ingången av 2027.

Kan du kort utveckla ert nya koncept inom fastighetsautomation, WideQuick BMS 2026.1 som ni nu har lanserat?

- Det är ett helt nytt koncept/system för att övervaka fastighetens HVAC-funktioner. Vårt nya BMS är inte bara en fantastisk produkt det är en produkt byggd för framtiden.

Förutom att det innehåller mängder av användbara funktioner och bra lösningar för fastighetsautomation har det ett mycket modernt användargränssnitt och stora möjligheter att kommunicera med andra system.

En annan stor fördel är att systemet är extremt flexibelt och uppbyggt med WideQuick HMI/SCADA mjukvaran i grunden och vårt ramverk WideQuick MOD, vilket gör att konfigurationsarbetet förenklas för systemintegratören utan ge avkall på möjligheter att kundanpassa systemet.

Samma system kan användas för lokal övervakning av en fastighet till övervakning av ett helt fastighetsbestånd på 100-tals fastigheter.

För en utförligare beskrivning rekommenderar jag att läsa om WideQuick BMS på sidan 4 och 9 vår senaste [rapport](#).

Vilka investeringar i varulagret under 2026 kommer ni att behöva göra för att säkerställa leveranskapacitet?

- Tyvärr kommer vi att, på grund av situationen med minnen och övriga elektronikkomponenter, behöva öka våra lagernivåer ytterligare under Q3 men att vi därefter ser en utplaning och ett minskat varulager.

Hur länge tror du att situationen kommer att påverka kassaflödet?

- Det påverkas naturligtvis negativt och är något vi verkligen hade velat undvika. Vi är ett tillverkande företag och vi kan därför inte riskera att vi endast kan tillverka 99 procent av en produkt, vi måste säkerställa att vi kan färdigställa våra produkter till 100 procent.

Orderingången ökade med 34 procent under kvartalet. När ger det utslag i intäktsiffrorna?

- Den ökade orderingången under Q1 och Q2 2026 kommer påverka försäljningen positivt under andra halvåret 2026 och första halvåret 2027.

Kommande triggers

Under de kommande rapporterna fortsätter vi att fokusera på

- Försäljningstillväxt
- Marginalutveckling
- Lagerstyrning

Resultaträkning- Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Nettoomsättning	45 341	57 178	63 369	61 128	54 212	72 951	76 853	99 708
Aktiverat arbete för egen räkning	5 160	4 876	5 356	6 488	6 098	6 002	6 306	7 142
Övriga rörelseintäkter	670	274	462	73	652	990	429	997
Summa intäkter	51 171	62 328	69 187	67 689	60 962	79 943	83 589	107 847
Kostnad för sålda varor	-24 158	-30 873	-34 605	-31 280	-27 459	-36 504	-38 523	-47 860
Bruttovinst	27 013	31 455	34 582	36 409	33 503	43 439	45 066	59 987
Övriga externa kostnader	-5 992	-5 719	-8 357	-8 048	-8 811	-9 273	-10 982	-12 962
Personalkostnader	-16 606	-17 804	-19 382	-20 418	-20 718	-22 165	-28 332	-33 011
Övriga rörelsekostnader	-4	-107	-197	-49	-64	-12	-43	100
EBITDA	4 411	7 825	6 646	7 894	3 910	11 989	5 709	14 114
Av- och nedskrivningar	-3 980	-4 448	-4 607	-4 717	-4 523	-4 452	-4 623	-4 906
EBIT	431	3 377	2 039	3 177	-613	7 537	1 086	9 208
Finansnetto	0	0	0	0	0	0	0	0
EBT	431	3 377	2 039	3 177	-613	7 537	1 086	9 208
Skatt	19	5	2	1	0	0	0	0
Periodens resultat	450	3 382	2 041	3 178	-613	7 537	1 086	9 208
Vinst per aktie (SEK)	0,02	0,12	0,07	0,11	-0,02	0,26	0,04	0,32
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	21,8%	11,0%	-2,2%	-9,9%	31,1%	4,6%	29,0%
EBITDA	na	77,4%	-15,1%	18,8%	-50,5%	206,6%	-52,4%	147,2%
EBIT	na	683,5%	-39,6%	55,8%	na	na	-85,6%	748,2%
Resultat	na	651,6%	-39,7%	55,7%	na	na	-85,6%	748,2%
% av nettoomsättning (%)								
EBITDA marginal	8,6%	12,6%	9,6%	11,7%	6,4%	15,0%	6,8%	13,1%
EBIT marginal	0,8%	5,4%	2,9%	4,7%	neg	9,4%	1,3%	8,5%
EBT marginal	0,8%	5,4%	2,9%	4,7%	neg	9,4%	1,3%	8,5%
Vinstmarginal	0,9%	5,4%	2,9%	4,7%	neg	9,4%	1,3%	8,5%
Personalkostnader	36,6%	31,1%	30,6%	33,4%	38,2%	30,4%	36,9%	33,1%
Totala rörelsekostnader	49,8%	41,3%	44,1%	46,6%	54,6%	43,1%	51,2%	46,0%
Lönsamhet (%)								
ROE	1,7%	11,3%	6,6%	9,7%	neg	20,4%	2,9%	20,5%
ROIC	1,3%	8,4%	5,1%	7,6%	neg	16,4%	2,4%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Varulager	6 679	11 581	16 669	18 308	15 131	12 803	16 335	16 974
Kundfordringar	3 498	6 105	5 703	4 635	4 139	9 245	8 154	10 077
Skattefordran	63	91	245	375	118	89	121	164
Övriga fordringar	61	16	386	25	163	70	195	220
Förutbet kost & uppl. intäkter	799	1 263	894	942	1 183	1 562	1 684	2 156
Kassa och Bank	924	555	281	657	513	351	266	3 685
Summa omsättningstillgångar	12 024	19 611	24 178	24 942	21 247	24 120	26 755	33 276
Materiella anläggningstillgångar	344	329	384	456	726	590	741	978
Immateriella anläggningstillgångar	22 865	23 390	24 243	26 150	27 871	29 566	31 330	33 566
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	23 209	23 719	24 627	26 606	28 597	30 156	32 071	34 544
Summa tillgångar	35 233	43 330	48 805	51 548	49 844	54 276	58 826	67 820
Förutbetalda intäkter	0	0	0	0	1 870	0	0	0
Leverantörsskulder	3 173	5 084	4 033	3 627	4 035	6 421	6 636	8 434
Upplupna kost och förutbet intäkter	2 498	3 055	2 619	2 947	2 917	3 938	3 738	4 738
Övriga skulder	1 983	2 857	2 756	4 125	5 167	3 075	2 573	3 217
Checkräkningskredit	0	0	7 598	6 801	5 094	3 927	9 032	7 032
Summa kortfristiga skulder	7 654	10 996	17 006	17 500	19 083	17 361	21 979	23 421
Summa långfristiga skulder	782	2 482	694	1 261	194	0	0	0
Summa Eget Kapital	26 797	29 852	31 105	32 787	30 567	36 915	36 847	44 399
Summa skulder + EK	35 233	43 330	48 805	51 548	49 844	54 276	58 826	67 820

Source: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Löpande verksamheten	2 204	9 627	5 433	5 904	2 037	9 636	4 349	12 458
Förändring av rörelsekapital	3 083	-3 416	-5 606	-158	6 263	2 442	-66	3 442
Investeringsverksamheten	-4 982	-7 586	-5 515	-6 696	-6 516	-5 107	-6 539	-7 379
Finansieringsverksamheten	-524	1 168	5 414	1 326	-1 929	-4 098	4 892	-2 000
Periodens kassaflöde	-219	-207	-274	376	-144	-162	-84	3 420
Ingående balans	981	762	555	281	657	513	351	267
Utgående balans	762	555	281	657	513	351	267	3 686

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - Kvartalsvis data

TSEK	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026e	Q4 2026e
Nettoomsättning	18 108	18 008	15 416	21 419	19 053	18 958	18 140	20 703
Aktiverat arbete för egen räkning	1 227	1 710	1 477	1 588	1 174	1 690	1 711	1 732
Övriga rörelseintäkter	14	42	917	17	18	23	181	207
Summa intäkter	19 349	19 760	17 810	23 024	20 245	20 671	20 032	22 641
Kostnad för sålda varor	-9 024	-9 189	-7 744	-10 547	-10 402	-9 114	-9 070	-9 937
Bruttovinst	10 325	10 571	10 066	12 477	9 843	11 557	10 962	12 704
Övriga externa kostnader	-2 202	-2 388	-1 968	-2 715	-2 183	-2 973	-2 721	-3 105
Personalkostnader	-5 337	-5 683	-4 875	-6 270	-6 139	-7 156	-7 251	-7 786
Övriga rörelsekostnader	-2	0	-10	0	-39	-43	18	21
EBITDA	2 784	2 500	3 213	3 492	1 482	1 385	1 008	1 833
Av- och nedskrivningar	-1 086	-1 088	-1 139	-1 139	-1 146	-1 152	-1 152	-1 173
EBIT	1 698	1 412	2 074	2 353	336	233	-144	660
Finansnetto	-329	-321	-304	-234	-207	-218	-277	-352
EBT	1 369	1 091	1 770	2 119	129	15	-420	309
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	1 369	1 091	1 770	2 119	129	15	-420	309
Vinst per aktie (SEK)	0,05	0,04	0,06	0,07	0,00	0,00	-0,01	0,01
Y-o-Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	29,8%	26,0%	36,1%	46,3%	5,2%	5,3%	17,7%	-3,3%
EBITDA	175,9%	na	86,9%	161,4%	-46,8%	-44,6%	-68,6%	-47,5%
EBIT	na	na	224,6%	826,4%	-80,2%	-83,5%	na	-71,9%
Resultat	na	na	690,2%	na	-90,6%	-98,6%	na	-85,4%
% av nettoomsättning (%)								
EBITDA marginal	14,4%	12,7%	18,0%	15,2%	7,3%	6,7%	5,0%	8,1%
EBIT marginal	8,8%	7,1%	11,6%	10,2%	1,7%	1,1%	neg	2,9%
EBT marginal	7,1%	5,5%	9,9%	9,2%	0,6%	0,1%	neg	1,4%
Vinstmarginal	7,1%	5,5%	9,9%	9,2%	0,6%	0,1%	neg	1,4%
Personalkostnader	-24,4%	-26,0%	-25,4%	-25,7%	-21,0%	-32,6%	-30,0%	-31,3%
Totala rörelsekostnader	41,6%	44,8%	44,5%	41,9%	43,9%	53,7%	54,9%	52,5%
Lönsamhet (%)								
ROE	4,3%	3,3%	5,1%	5,7%	0,3%	0,0%	neg	0,8%
ROIC	4,2%	3,4%	4,7%	5,1%	0,7%	0,5%	neg	1,4%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Kvartalsvis data

TSEK	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026e	Q4 2026e
Varulager	14 836	14 675	13 314	12 803	13 515	15 917	16 897	16 335
Kundfordringar	7 326	10 767	7 333	9 245	7 334	6 611	7 442	8 154
Skattefordran	155	192	220	89	86	135	136	121
Övriga fordringar	52	91	60	70	349	148	151	195
Förutbet kost & uppl. intäkter	959	1 129	1 737	1 562	1 549	1 584	1 589	1 684
Kassa och Bank	122	39	80	351	481	132	105	266
Summa omsättningstillgångar	23 450	26 893	22 744	24 120	23 314	24 527	26 320	26 755
Materiella anläggningstillgångar	722	706	595	590	614	627	684	741
Immateriella anläggningstillgångar	28 053	28 719	29 087	29 566	29 632	30 213	30 772	31 330
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	28 775	29 425	29 682	30 156	30 246	30 840	31 455	32 071
Summa tillgångar	52 225	56 318	52 426	54 276	53 560	55 367	57 776	58 826
Förutbetalda intäkter	71	1 085	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	4 565	5 361	5 520	6 421	7 014	6 483	6 138	6 636
Upplupna kost och förutbet intäkter	3 307	3 825	2 868	3 938	3 325	3 980	3 401	3 738
Övriga skulder	3 862	3 116	2 931	3 075	2 157	2 313	2 565	2 573
Checkräkningskredit	8 373	9 876	6 310	3 927	4 020	5 532	9 032	9 032
Summa kortfristiga skulder	20 178	23 263	17 629	17 361	16 516	18 308	21 137	21 979
Summa långfristiga skulder	111	28	0	0	0	0	0	0
Summa Eget Kapital	31 936	33 027	34 797	36 915	37 044	37 059	36 639	36 847
Summa skulder + EK	52 225	56 318	52 426	54 276	53 560	55 367	57 776	58 826

Source: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - Kvartalsvis data

TSEK	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026e	Q4 2026e
Löpande verksamheten	2 352	2 075	1 901	3 308	1 172	1 063	732	1 382
Förändring av rörelsekapital	-3 379	-491	1 881	1 396	231	-1 094	-2 491	568
Investeringsverksamheten	-1 265	-1 737	-492	-1 613	-1 236	-1 746	-1 767	-1 789
Finansieringsverksamheten	1 901	70	-3 249	-2 820	-37	1 429	3 500	0
Periodens kassaflöde	-391	-83	41	271	130	-348	-27	161
Ingående balans	513	122	39	80	351	481	132	105
Utgående balans	122	39	80	351	481	132	105	266

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

Stortorget 13 A
211 22 Malmö
Telefon: +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se