

Uppdatering Q2-rapport 2020

2020-08-21

Clemondo: Överträffar förväntningarna

- Andra kvartalet överträffar förväntningarna sett till både omsättning och resultat
- Vi bedömer att omsättningen har etablerat sig på en varaktig hög nivå
- Därmed höjer vi vårt värderingsintervall till 3,90 – 5,00 SEK per aktie

Analytiker

Alf Riple, CFA

073-840 4008

alf.riple@vhcorp.se

Pascal Dettwiler

073-332 1473

pascal.dettwiler@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	CLEM
Industri	Kemisk tillverkning
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK)	3,20
Börsvärde (MSEK)	445,6
Bolagsvärde (MSEK)	491,2
Utestående aktier (M)	132,7
- varav free float (M)	102,8

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 3,90 - 5,00 SEK

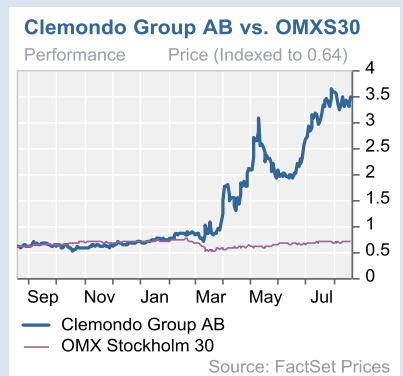
Clemondo Group AB

Adress	Makadamgatan 16 250 13 Helsingborg
Hemsida	clemondo.se
VD	Jesper Svensson

Huvudägare (30 Jun 2020)

Huvudägare	Capital (%)
LMK Forward AB	15,1
Jörns Bullmarknad AB	7,6
Avanza Pension	7,2
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2,1
Janeth Lottie Norén	1,9

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	10,1	47,1	451,2
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,53 / 3,78	

Källa: FactSet

Clemondo presenterade igår sitt hittills bästa kvartal med både en omsättning och ett resultat som överträffade våra förväntningar. En stor del av omsättningsökningen härrör från den extraordinära efterfrågan på desinfektion till följd av coronakrisen. Vi bedömer att den höga efterfrågan på desinfektion kommer kvarstå under lång tid framöver och i enlighet med detta har vi valt att justera upp vår försäljningsprognos. Kvartalets kassaflöde har använts till att signifikant förbättra soliditeten i bolaget, vilket har anfört ett sänkning av vår diskonteringsränta. Justeringarna ger ett kraftigt utslag i vår värderingsmodell och vi höjer vårt värderingsintervall till 3,90 – 5,00 SEK per aktie.

Innan COVID-19 pandemin uppenbarade sig stod affärsområdet Liv, som tillverkar produkter inom hygiensegmentet, för en ca fjärdedel av omsättningen. Omsättningen inom affärsområdet har ökat med över 500 procent, vilket innebär att majoriteten av intäkterna kommer från affärsområdet. Produktionen inom hygiensegmentet har maximerats genom att sätta en ny produktionslina i drift, i kombination med att utöka bemanningen till treskift och helgarbete.

Tack vare den ökade kapaciteten har bolaget lyckats bevisa en överlägsen leveranssäkerhet, och därmed etablera en stark position på marknaden som öppnar vägen för ytterligare expansion framgent. Bolaget har utökat existerande kundavtal, bland annat med OneMed och Hygienteknik, för att möta efterfrågan från sina kunder, och i takt med att efterfrågan från sjukvården blivit tillgodosedd har bolaget även börjat sälja desinfektionsmedel till privata kunder, samt börjat leverera till både Danmark och Norge. Även om hygiensegmentet dominerar försäljningen visar bolaget framsteg inom affärsområdena fordon och industri. Efter en initial efterfrågebromsning i andra kvartalet uppvisade alla affärsområden tillväxt i juni, och vi ser positivt på utsikterna för samtliga affärsområden, inte minst inom fordon, där nästa generations hållbara rengöringsmedel lanseras i höst.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Intäkter	269,2	250,0	385,6	434,0	442,8
Tillväxt (%)	(10,5%)	(7,1%)	54,2%	12,5%	2,0%
Bruttomarginal (%)	41,4%	43,0%	42,4%	42,5%	42,5%
EBIT	(34,4)	2,1	53,4	70,6	73,1
EBIT-marginal (%)	neg	0,8%	13,8%	16,3%	16,5%
Kassa	(0,0)	0,0	5,0	57,5	118,6
Tillgångar	174,3	151,5	167,8	210,2	266,4
Eget kapital	30,7	28,8	68,0	123,3	186,6
Soliditet (%)	17,6%	19,0%	40,5%	58,7%	70,1%
P/E	neg	neg	11,4	8,1	7,7
ROE	neg	neg	57,6%	44,8%	31,0%
EV/EBIT (x)	neg	239,6	9,2	7,0	6,7
EV/Sales (x)	1,8	2,0	1,3	1,1	1,1

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Nordisk expansion på schemat

I juni kommunicerades att Liv börjar leverera till Danmark och Norge, vilket är att betrakta som ett kliv i rätt riktning för bolaget som historiskt sålt majoriteten av sina produkter inom Sverige. Många av bolagets kunder är nordiska aktörer vilket kan förenkla en internationell merförsäljning av bolagets produkter. Får bolaget ett bra fotfäste på den nordiska marknaden kommer bolaget kunna rida på desinfektionsvågen under en låg tid framöver.

Omsättning och resultat bättre än förväntat

Den skyhöga efterfrågan på desinfektion har redan gett avtryck i bolagets resultaträkning, även om vi tror att den stora vinningen finns att hämta framöver. I det andra kvartalet såg vi framför oss en omsättning på omkring 87 miljoner SEK. Utfallet landade på 96 miljoner SEK, vilket är nästan 10 miljoner SEK högre än vårt estimat. Den ökade omsättningen ledde naturligen till att även Kostnad sålda varor kom in högre än förväntat. Personalkostnaderna lyckades hållas lägre än vad vi förväntat trots en högre omsättning. Övriga rörelsekostnader var dock aningen högre än vi förutsett, rimligen till följd av inhyrd personal för att möjliggöra den ökade produktionsvolymen inom Liv. Övriga poster var i linje med våra förväntningar och Periodens resultat kom in drygt 2 MSEK högre än vi förväntat.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2020

kSEK	Q2 '19	Q2 '20est	Q2 '20act	Diff
Nettoomsättning	61 729	86 612	96 091	9 479
Summa intäkter	61 729	86 612	96 091	9 479
Kostnad sålda varor	(34 498)	(49 369)	(55 088)	(5 719)
Personalkostnader	(13 696)	(13 600)	(12 928)	672
Övriga rörelsekostnader	(10 437)	(10 336)	(11 338)	(1 002)
Total OPEX	(58 631)	(73 305)	(79 354)	(6 049)
EBITDA	3 098	13 307	16 737	3 430
Av- och nedskrivningar	(3 864)	(3 106)	(3 399)	(293)
EBIT	(766)	10 201	13 338	3 137
Finansnetto	(1 118)	(904)	(480)	424
EBT	(1 884)	9 297	12 858	3 561
Skatt	(83)	(1 990)	(3 272)	(1 282)
Periodens resultat	(1 967)	7 307	9 586	2 279
Eget kapital	27 770	39 546	41 825	2 279

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Stor frigöring av rörelsekapital

Trots ett resultat drygt 2 miljoner SEK högre än förväntat, var kvartalets kassaflöde mycket högre än vad vi såg framför oss. Detta beror till stor del på att bolaget lyckats minska sin rörelsekapitalbindning med omkring 8 miljoner SEK under kvartalet. Vi ser positivt på hur bolaget lyckas växa omsättningen utan att binda upp nytt rörelsekapital. Frigöringen av kapital möjliggjordes genom omförhandlingar av betalningstider med både kunder och leverantörer.

Soliditetsmålet inom räckhåll

Kvartalets fria kassaflöde uppgick till omkring 25 miljoner SEK, vilket har möjliggjort att bolaget kunnat amortera ner stora delar av sin nettoskuld. Soliditeten vid utgången av kvartalet var 27,3 procent, vilket kan jämföras med vår prognos på 24,5 procent. Bolaget använder sina framgångar för att stärka den finansiella situationen och minska skuldsättningsgraden. Clemondo närmar sig sitt soliditetsmål om 30 procent och vi räknar med att bolaget når målet redan under innevarande kvartal. När soliditetsmålet uppnåtts öppnas möjligheter för bolaget att realisera sin uttalade förvärvsagenda och/eller betala utdelning till aktieägarna.

Vi reviderar upp försäljningsprognosen ytterligare

Med anledning av kvartalets resultat har vi återigen reviderat upp vår försäljningsprognos (se figur 1 nedan). Omsättningen i Q2 landade på 96 miljoner SEK, och under kvartalet var den nya produktionslinan endast i drift under den senare halvan av kvartalet. Detta anförleder oss att tro att försäljningen i Q3 och Q4 kommer överträffa våra tidigare förväntningar.

Vi har även gjort bedömningen att omsättningen sannolikt har etablerat sig på en varaktigt högre nivå. Detta står i kontrast till våra tidigare analyser där vi förväntade oss en nedtrappning i försäljning under 2021 i tron om att efterfrågan på bolagets produkter kommer sjunka närmre den historiska nivån. Även om efterfrågan på desinfektion inte längre är

oändlig är efterfrågan långt över än utbudet och bolaget vittnar om en backlog i orderingen, inte minst i Danmark och Norge.

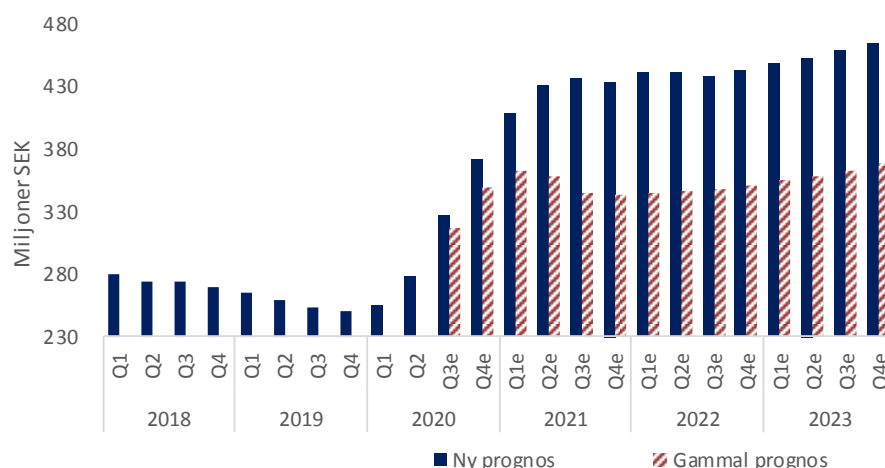
Ny marknad för desinfektionsmedel?

I vår prognoshöjning vägs även sannolikheten in att en ny marknad för desinfektion växer fram i samband med att större sociala sammankomster åter tillåts. Till exempel vid kulturella evenemang och sportevent, där en stor mängd besökare kommer efterfråga och ställa krav på att det finns handdesinfektion på plats. Detta innebär att även om den extrema efterfrågan från sjukvården minskar så kan en ny form av efterfrågan växa fram. Vi anser att denna efterfrågan kommer ge bränsle för ytterligare expansion inom affärsområdet Liv. Bolaget menar att de har ett kapacitetstak i produktionen vid en årlig omsättning på 750 miljoner SEK utan några betydande investeringar, utan endast med hjälp av effektiviseringar i produktionen och förbättrade SOP-processer.

Flera faktorer talar för ökande försäljning framgent

Vi har därmed uppdaterat vårt ekonomiska scenario och ser nu framför oss att bolaget kommer kunna växa ytterligare från och med 2022. Detta är möjligt genom att ha bevisat sin leveranssäkerhet under coronakrisen, i kombination med att bolaget breddar sin geografiska närvaro och börjat fokusera mer på den nordiska marknaden samt framväxten av nya användningsområden för desinfektionsmedel. Vi har även tonat ner den historiska säsongsvariation i försäljningen då fordonsaffären nu utgör en mindre andel av omsättningen än tidigare och då det dominerade affärsområdet Liv inte är lika känsligt för säsongsfluktuationer.

Figur 1: Reviderad 12-mån rullande omsättningsprognos



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Vi sänker våra förväntningarna på bruttomarginalen

Framöver har vi även tänkt om gällande vårt antagande om bruttomarginalen. Innan hade vi sett framför oss en gradvis upptrappning av bruttomarginalen till 44 procent. Detta anser vi nu vara väl tilltaget i och med att produktionsvolymen skjuts mot affärsområdet Liv som historiskt uppvisat lägre marginaler än övriga affärsområden. Bolagets kunder kan även tänkas försöka omförhandla sina avtal i takt med att tillgängligheten av desinfektionsmedel ökar och marknaden blir mer balanserad. Det ska tilläggas att bolaget argumenterar för att lägre priser kan vägas upp av de skalfördelar som uppstår vid en ökad produktionsvolym. Vi har dock valt att ta en konservativ ståndpunkt och skruvat ner våra kort- och långsiktiga marginalantaganden till 42,5 procent. Vi anser detta vara mer i linje med vad bolaget kommer kunna presentera, men ger även möjligheten för bolaget att överraska positivt.

Vi har sett över diskonteringsräntan

Bolaget har under den nya ledningen vunnit förtroende med att genomföra en turn-around som uppvisat tre efterföljande kvartal med vinst, och gör därtill nu sitt bästa kvartal hittills. Framgångarna har möjliggjort att bolaget kan amortera ner sina skulder och minskat skuldsättningsgraden. Detta har fått oss att se över diskonteringsräntan i vår värderingsmodell, som är ett vägt genomsnitt av avkastningskraven från bolagets kreditgivare och aktieägare.

Vi sänker WACC:en till 12 procent

Kassaflödena har använts för att minska bolagets skuldsättning vilket påverkar diskonteringsräntan utifrån flera aspekter. Det som talar för en lägre diskonteringsränta är att den upplevda risken hos både kreditgivare och aktieägare rimligen har minskat till följd av den förstärkta balansräkningen. Å andra sidan innebär den minskade skuldsättningen att aktieägarnas avkastningskrav får en större vikt vid beräkningen av diskonteringsräntan. Vi lutar dock mot att det tidigare överväger det senare och har därmed uppdaterat vår värderingsmodell med en diskonteringsränta på 12 procent, ned från tidigare 13 procent.

Den reviderade omsättningsprognosen, i kombination med en lägre diskonteringsränta, ger ett kraftigt utslag i vår värderingsmodell. Efter det uppdaterade scenariot pekar värderingsmodellen på ett värde om 3,90 till 5,00 SEK per aktie, att jämföra med tidigare 2,04 till 2,68 SEK per aktie. **Därmed höjer vi vårt värderingsintervall till 3,90 till 5,00 SEK per aktie.**

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Nettoomsättning	300 897	269 247	250 023	385 629	433 989	442 792	464 932	488 179
Summa intäkter	300 897	269 247	250 023	385 629	433 989	442 792	464 932	488 179
Kostnad sålda varor	(161 038)	(157 908)	(142 500)	(221 968)	(249 544)	(254 606)	(267 336)	(280 703)
Bruttovinst	139 859	111 339	107 523	163 661	184 445	188 187	197 596	207 476
Personalkostnader	(73 806)	(81 700)	(52 625)	(54 099)	(56 000)	(56 000)	(56 000)	(57 058)
Övriga rörelsekostnader	(48 001)	(47 080)	(37 675)	(42 764)	(45 080)	(45 920)	(47 180)	(48 499)
EBITDA	18 052	(17 441)	17 223	66 798	83 365	86 267	94 416	101 919
Av- och nedskrivningar	(17 497)	(16 920)	(15 173)	(13 414)	(12 777)	(13 190)	(13 525)	(13 799)
EBIT	555	(34 361)	2 050	53 385	70 588	73 077	80 891	88 120
Finansnetto	(5 213)	(5 285)	(4 364)	(2 188)	(923)	(157)	-	-
EBT	(4 658)	(39 646)	(2 314)	51 197	69 665	72 920	80 891	88 120
Skatt	(3 408)	7 022	(1 500)	(11 997)	(14 351)	(15 022)	(16 663)	(18 153)
Periodens resultat	(8 066)	(32 624)	(3 814)	39 200	55 314	57 898	64 227	69 967
Vinst per aktie (SEK)	(0,06)	(0,25)	(0,03)	0,30	0,42	0,44	0,48	0,53
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	-10,5%	-7,1%	54,2%	12,5%	2,0%	5,0%	5,0%
EBITDA	na	na	na	287,8%	24,8%	3,5%	9,4%	7,9%
EBIT	na	na	na	2504,1%	32,2%	3,5%	10,7%	8,9%
Resultat	na	na	na	na	41,1%	4,7%	10,9%	8,9%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	46,5%	41,4%	43,0%	42,4%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
EBITDA marginal	6,0%	neg	6,9%	17,3%	19,2%	19,5%	20,3%	20,9%
EBIT marginal	0,2%	neg	0,8%	13,8%	16,3%	16,5%	17,4%	18,1%
EBT marginal	neg	neg	neg	13,3%	16,1%	16,5%	17,4%	18,1%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	10,2%	12,7%	13,1%	13,8%	14,3%
Personalkostnader	24,5%	30,3%	21,0%	14,0%	12,9%	12,6%	12,0%	11,7%
Totala rörelsekostnader	40,5%	47,8%	36,1%	25,1%	23,3%	23,0%	22,2%	21,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	57,6%	44,8%	31,0%	25,6%	21,8%
ROIC	0,3%	neg	1,4%	43,4%	64,8%	73,2%	89,1%	108,0%
ROCE	0,5%	neg	2,5%	47,0%	41,4%	29,4%	24,6%	21,1%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Varulager	40 421	33 849	32 211	45 059	43 936	45 487	47 762	50 150
Kundfordringar	43 872	39 290	35 667	50 635	49 373	51 116	53 672	56 356
Kassa och bank	217	(2)	1	4 968	57 524	118 552	189 348	266 643
Summa omsättningstillg.	84 510	73 137	67 879	100 662	150 834	215 155	290 782	373 148
Materiella tillgångar	21 092	17 453	12 641	13 017	15 240	17 050	18 525	19 726
Immateriella tillgångar	87 544	75 722	64 638	54 152	44 152	34 152	24 152	14 152
Finansiella tillgångar	3 092	8 012	6 344	-	-	-	-	-
Summa anläggningstillg.	111 728	101 187	83 623	67 169	59 392	51 202	42 677	33 878
Summa tillgångar	196 238	174 324	151 502	167 832	210 226	266 357	333 459	407 026
Kortfristiga rörelseskulder	47 829	57 150	38 158	65 163	66 242	68 581	72 010	75 610
Övriga kortfristiga skulder	52 519	32 909	47 293	12 555	8 555	555	-	-
Summa kortfristiga sk.	100 348	90 059	85 451	77 718	74 797	69 136	72 010	75 610
Långfristiga skulder kreditinst.	51 332	40 541	27 251	11 505	1 505	-	-	-
Avsättningar	18 335	12 990	9 963	10 573	10 573	10 573	10 573	10 573
Summa eget kapital	26 226	30 738	28 835	68 035	123 349	186 648	250 875	320 842
Summa skulder & EK	196 241	174 328	151 500	167 831	210 225	266 356	333 458	407 025

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Löpande verksamheten	11 137	(25 827)	9 922	58 880	68 092	71 088	77 753	83 766
Förändring i rörelsekapital	3 669	20 270	(6 009)	1 039	3 465	(955)	(1 401)	(1 471)
Investeringsverksamheten	(1 098)	(1 085)	(63)	(4 468)	(5 000)	(5 000)	(5 000)	(5 000)
Finansieringsverksamheten	(13 526)	6 423	(3 853)	(50 484)	(14 000)	(4 105)	(555)	-
Periodens kassaflöde	182	(219)	(3)	4 967	52 556	61 028	70 796	77 295
Ingående balans	35	217	(2)	1	4 968	57 524	118 552	189 348
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	217	(2)	1	4 968	57 524	118 552	189 348	266 643

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020e	Q4 2020e	Q1 2021e
Nettoomsättning	61 729	54 166	64 567	77 516	96 091	102 011	110 011	110 561
Summa intäkter	61 729	54 166	64 567	77 516	96 091	102 011	110 011	110 561
Kostnad sålda varor	(34 498)	(31 360)	(36 440)	(44 967)	(55 088)	(58 656)	(63 256)	(63 573)
Bruttovinst	27 231	22 806	28 127	32 549	41 003	43 355	46 755	46 989
Personalkostnader	(13 696)	(10 841)	(13 080)	(13 171)	(12 928)	(14 000)	(14 000)	(14 000)
Övriga rörelsekostnader	(10 437)	(7 985)	(9 327)	(9 726)	(11 338)	(10 780)	(10 920)	(11 060)
EBITDA	3 098	3 980	5 720	9 652	16 737	18 575	21 835	21 929
Av- och nedskrivningar	(3 864)	(3 836)	(3 545)	(3 769)	(3 399)	(3 113)	(3 132)	(3 151)
EBIT	(766)	144	2 175	5 883	13 338	15 462	18 702	18 778
Finansnetto	(1 118)	(1 180)	(916)	(890)	(480)	(462)	(356)	(321)
EBT	(1 884)	(1 036)	1 259	4 993	12 858	14 999	18 347	18 457
Skatt	(83)	(264)	(807)	(1 589)	(3 272)	(3 210)	(3 926)	(3 802)
Periodens resultat	(1 967)	(1 300)	452	3 404	9 586	11 790	14 420	14 655
Vinst per aktie (SEK)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,03	0,07	0,09	0,11	0,11
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	(8,8%)	(9,0%)	(5,3%)	11,4%	55,7%	88,3%	70,4%	42,6%
EBITDA	na	na	na	118,1%	440,3%	366,7%	281,7%	127,2%
EBIT	na	na	na	1083,7%	na	10637,2%	759,9%	219,2%
Resultat	na	na	na	na	na	na	3090,4%	330,5%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	44,1%	42,1%	43,6%	42,0%	42,7%	42,5%	42,5%	42,5%
EBITDA marginal	5,0%	7,3%	8,9%	12,5%	17,4%	18,2%	19,8%	19,8%
EBIT marginal	neg	0,3%	3,4%	7,6%	13,9%	15,2%	17,0%	17,0%
EBT marginal	neg	neg	1,9%	6,4%	13,4%	14,7%	16,7%	16,7%
Vinstmarginal	neg	neg	0,7%	4,4%	10,0%	11,6%	13,1%	13,3%
Personalkostnader	22,2%	20,0%	20,3%	17,0%	13,5%	13,7%	12,7%	12,7%
Totala rörelsekostnader	39,1%	34,8%	34,7%	29,5%	25,3%	24,3%	22,7%	22,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	1,6%	10,6%	22,9%	22,0%	21,2%	17,7%
ROIC	neg	0,1%	1,5%	4,1%	10,7%	12,4%	15,2%	15,8%
ROCE	neg	0,2%	2,6%	6,7%	16,6%	16,2%	16,5%	14,6%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning- kvartalsvisdata

kSEK	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020e	Q4 2020e	Q1 2021e
Varulager	38 372	33 736	32 211	29 603	37 366	41 783	45 059	45 285
Kundfordringar	35 458	35 270	35 667	51 417	42 875	46 953	50 635	50 888
Kassa och bank	1	-	1	-	-	0	4 968	19 264
Summa omsättningstillg.	73 831	69 006	67 879	81 020	80 241	88 736	100 662	115 437
Materiella tillgångar	14 867	13 680	12 641	12 126	12 263	12 650	13 017	13 616
Immateriella tillgångar	70 178	67 407	64 638	61 895	59 152	56 652	54 152	51 652
Finansiella tillgångar	7 239	7 285	6 344	4 664	1 318	-	-	-
Summa anläggningstillg.	92 284	88 372	83 623	78 685	72 733	69 302	67 169	65 268
Summa tillgångar	166 115	157 378	151 502	159 705	152 974	158 038	167 832	180 706
Kortfristiga rörelseskulder	56 447	51 947	38 158	46 233	53 994	59 139	65 163	66 882
Övriga kortfristiga skulder	37 817	36 382	47 293	44 257	35 076	23 206	12 555	11 555
Summa kortfristiga sk.	94 264	88 329	85 451	90 490	89 070	82 345	77 718	78 437
Långfristiga skulder kreditinst.	33 676	30 429	27 251	27 104	11 505	11 505	11 505	9 005
Avsättningar	10 403	10 238	9 963	9 872	10 573	10 573	10 573	10 573
Summa eget kapital	27 770	28 383	28 835	32 239	41 825	53 615	68 035	82 690
Summa skulder & EK	166 113	157 379	151 500	159 705	152 973	158 037	167 831	180 705

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020e	Q4 2020e	Q1 2021e
Löpande verksamheten	1 847	1 930	5 497	8 570	16 536	16 221	17 553	17 806
Förändring i rörelsekapital	6 125	692	(6 052)	(5 073)	10 397	(3 350)	(935)	1 241
Investeringsverksamheten	(152)	56	(43)	(315)	(2 153)	(1 000)	(1 000)	(1 250)
Finansieringsverksamheten	(7 821)	(2 680)	599	(3 183)	(24 780)	(11 870)	(10 651)	(3 500)
Periodens kassaflöde	(1)	(2)	1	(1)	-	0	4 967	14 296
Ingående balans	2	1	-	1	-	-	0	4 968
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	1	-	1	-	-	0	4 968	19 264

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.

Bolaget som huvudsakligen nämns i materialet har haft möjlighet att ta del av materialet innan publicering. Bolagets genomgång kan ha lett till förändringar i innehållet. 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.

Clemondo har även utsett Västra Hamnen som sin Certified Adviser vid Nasdaq First North Growth Market.

Västra Hamnen Corporate Finance AB
Jungmansgatan 12, 211 11 Malmö, Sweden
Bredgade 30, 1260 Copenhagen, Denmark
+46 40 200 250
info@vhcorp.se
www.vhcorp.se

