

Uppdatering Q4-rapport 2020

2021-02-17

Clemondo: Finansiellt förvandlat

- Avslutar starkt 2020 med 100 MSEK i intäkter under Q4
- Finansiell styrka öppnar för utdelningar eller förvärv
- Vi behåller vårt värderingsintervall 3,90 – 5,00 SEK tillsvidare

Analytiker

Alf Riple, CFA

073-840 4008

alf.riple@vhcorp.se

Jens Jacob Aabel Nordkvist

073-422 5876

jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	CLEM
Industri	Kemisk tillverkning
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK)	3,68
Börsvärde (MSEK)	512,5
Bolagsvärde (MSEK)	602,6
Utestående aktier (M)	132,7
- varav free float (M)	102,8

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 3,90 - 5,00 SEK

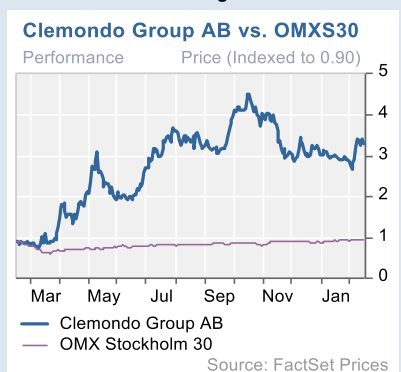
Clemondo Group AB

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

Huvudägare (30 Dec 2020)

Huvudägare (30 Dec 2020)	Kapital (%)
LMK Forward AB	15,1
Avanza Pension	5,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2,3
Janeth Lottie Norén	2,0
Jörns Bullmarknad	1,8

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	4,7	-13,8	246,7
52 veckor (låg/hög) - SEK			0,71 / 4,64

Källa: FactSet

Gårdagens bokslutskommuniké från Clemondo visade ett resultat för fjärde kvartalet som landade väldigt nära vår prognos. Omsättning, marginaler och nettoresultat blev alla nästan exakt som våra förväntningar. Sammantaget ger rapporten bilden av ett bolag i fortsatt snabb framgång, där den finansiella ställningen blir ständigt starkare. Under innevarande år kommer bolaget ackumulera en kassabehållning och det hintas om möjligheter att börja betala utdelningar. Vi ser positivt på möjligheterna men väljer att behålla vår värdering oförändrad tillsvidare.

Bland de största nyheterna under kvartalet återfinns ett ingånget avtal med Region Stockholm med ett ordervärde som kan uppgå till 30 miljoner SEK vid utnyttjande av optioner. För att möta efterfrågan av hygienprodukter utökades en produktionslina för hygienprodukter till 5-skift, och implementeringen beräknades vara färdig i januari. Kapacitetsökningen motsvarar omkring 3 miljoner SEK i ökade leveranser per månad. Till följd av kapacitetsökningen rapporterar bolaget nu om ledig kapacitet i produktionen vilket medför att de aktivt börjat bearbeta marknaden för hygienprodukter.

Inom fordonsaffären visade ett oberoende forskningsinstitut att den miljövänliga produktserien Greenium uppvisat en högre verkningsgrad trots en lägre miljöpåverkan. Greenium har potential att bli en stark konkurrensfördel för bolaget under resan mot "nollbarhet". Produktserien testas nu på Tvättas referensanläggningar runt om i Sverige, och skulle testerna falla väl ut kan de inbringa ett årligt ordervärde på 13 miljoner SEK. Inom fordonsaffären har flera avtal slutits under perioden, bland annat med den befintliga kunden Skoogs för ett ordervärde om 3 - 10 miljoner SEK på årsbasis. Att en befintlig kundaffär utökas ska ses som ett styrketecken då det vittnar om en god kundnöjdhet.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2018	2019	2020	2021e	2022e
Intäkter	269,2	250,0	364,1	423,3	439,7
Tillväxt (%)	(10,5%)	(7,1%)	45,6%	16,2%	3,9%
Bruttomarginal (%)	41,4%	43,0%	42,5%	42,5%	42,5%
EBIT	(34,4)	2,1	43,5	49,7	55,2
EBIT-marginal (%)	neg	0,8%	11,9%	11,7%	12,5%
Kassa	(0,0)	0,0	0,0	33,5	77,6
Tillgångar	174,3	151,5	228,1	253,7	283,5
Eget kapital	30,7	28,8	76,0	110,9	156,4
Soliditet (%)	17,6%	19,0%	33,3%	43,7%	55,1%
P/E	neg	neg	16,9	14,7	12,8
ROE	neg	neg	39,9%	31,5%	25,6%
EV/EBIT (x)	neg	294,0	13,9	12,1	10,9
EV/Sales (x)	2,2	2,4	1,7	1,4	1,4

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Till sist har bolaget kommunicerat ett vederlagsfritt övertag av Tammermatics svenska organisation. Under 2021 kommer förvärvets täckningsbidrag successivt att förbättras och bidra i linje med Clemondos finansiella målsättningar. I samband med förvärvet får Clemondo indirekt tillgång till ett ramavtal med Tanka i Sverige AB, med ett ordervärde upp till 66 miljoner SEK fördelat på tre års löptid.

Utfall väl i linje med våra prognoser

Våra prognoser för Clemondos fjärde kvartal visade sig stämma väldigt bra överens med utfallet. Summa intäkter kom in något högre än förväntat, främst på grund av Övriga rörelseintäkter om knappt 2 miljoner. Exkluderas dessa intäkter stämmer vår prognos väldigt väl vad gäller nettoomsättningen. Vidare visade sig Kostnad sålda varor vara något högre än väntat, men trots detta var vår bruttomarginalprognos om 42,5% nästintill felfri då utfallet blev 42,6%. Vidare blev utfallen av EBITDA, EBIT samt periodens resultat likt våra förväntningar.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2020

kSEK	Q4 '19	Q4 '20est	Q4 '20act	Diff
Rörelseintäkter	64 567	97 000	100 610	3 610
Summa intäkter	64 567	97 000	100 610	3 610
Kostnad sålda varor	(36 440)	(55 775)	(57 748)	(1 973)
Bruttomarginal	43,6%	42,5%	42,6%	0,1%
Personalkostnader	(13 080)	(14 000)	(14 674)	(674)
Övriga rörelsekostnader	(9 327)	(10 920)	(10 898)	22
Total OPEX	(58 847)	(80 695)	(83 320)	(2 625)
EBITDA	5 720	16 305	17 290	985
Av- och nedskrivningar	(3 545)	(3 116)	(4 148)	(1 032)
EBIT	2 175	13 189	13 142	(47)
Finansnetto	(916)	(262)	(571)	(309)
EBT	1 259	12 927	12 571	(356)
Skatt	(807)	(2 766)	(2 681)	85
Periodens resultat	452	10 161	9 890	(271)
Eget kapital	28 835	59 450	75 970	16 520

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

IFRS leder till teknisk upprevidering av Eget kapital

Utfallet av Eget kapital skiljde sig däremot väsentligt från våra prognoser. Orsaken till denna diskrepans är Clemondos övergång till den nya redovisningsstandarden IFRS under det fjärde kvartalet. I vårt perspektiv är detta en rent teknisk förändring utan betydelse för värderingen av bolaget. Vi noterar ändå att den viktigaste orsaken till upprevideringen av Eget kapital är att man under IFRS inte ska skriva av goodwill, något som gjordes tidigare. Därmed återläggs avskrivningar på goodwill som gjorts under tidigare perioder, vilket påverkar historiska resultat och därmed Eget kapital.

Clemondo har sedan flera år tillbaka använt sig av kort- och långfristiga lån för att säkerställa att bolaget har finansiering till sin löpande verksamhet. I takt med att bolaget framgångsrikt har genomfört en turnaround med ny bolagsledning har bolagets finansiella ställning förbättrats kraftigt. Enligt bokslutskommunikén hade bolaget fria kassaflöden om 64,4 miljoner SEK under helåret 2020 och samtidigt amorterade det ned skulder om 50 miljoner SEK. Låneskulden vid utgången av 2020 uppgick till omkring 20 miljoner SEK, exklusive utnyttjande av en checkräkningskredit om 1,6 miljoner SEK.

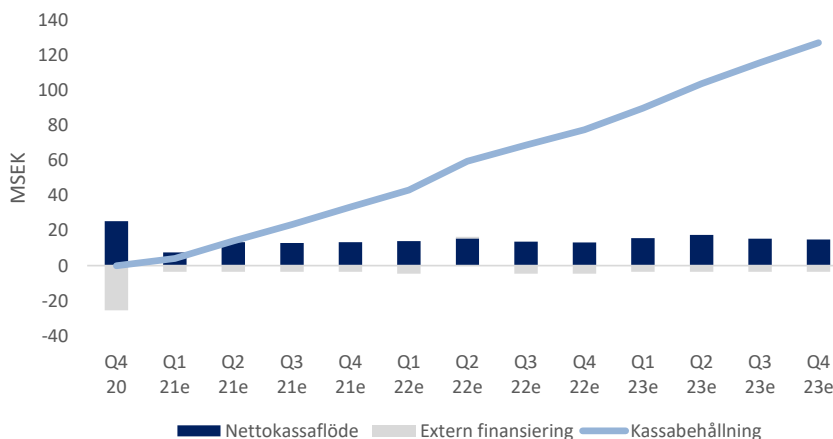
Soliditet 47 procent enligt gammal redovisning

Den finansiella ställningen är med detta radikalt förändrad jämfört med för ett år sedan. Bolaget rapporterar en soliditetsgrad om 33,3 procent, vilket är högre än bolagets finansiella målsättning om 30 procent. Men övergången till IFRS bidrar egentligen till att kamouflera flera skalor av den finansiella förändringen. Hade man inte bytt redovisningsstandard, hade man bland annat inte behövt redovisa leasingkulden i balansräkningen. Balansomslutningen hade därmed minskat med 66,6 miljoner SEK. Soliditetsgraden räknat mot den lägre balansomslutningen hade varit hela 47,0 procent, att jämföra med 19,1 procent vid slutet av 2019.

Möjlighet till utdelningar, återköp eller förvärv

Med den markant förbättrade soliditeten och utsikter till att börja ackumulera likvida medel under 2021 (jf. Figur 1 nedan), öppnar sig nya möjligheter för Clemondo. I VD-ordet meddelar Jesper Svensson att man på kommande bolagsstämma kommer lägga fram "förslag till förtydligande alternativt ändrade finansiella mål inklusive eventuell utdelning". Med de finansiella musklerna som byggs upp håller vi möjligheterna öppna för utdelningar eller återköp av egna aktier såväl som en intensiverad förvärvsagenda.

Figur 1: Kassaflöde och kassabehållning



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Svagare efterfrågan inom hygien?

När vi blickar framåt mot de närmast kommande kvartalen, har vi gjort några mindre justeringar i vår värderingsmodell. Som nämnt ovan rapporterar bolaget för första gången på flera kvartal om ledig kapacitet i produktionen. Det hänvisas till att omsättningstillväxten inom hygien fram till och med Q4 har begränsats av produktionsförmågan, men att man på denna sida av nyår har haft ledig kapacitet och därmed intensifierat försäljningsinsatserna för att fylla den. Vi tar det som en indikation på att efterfrågesidan kan vara lite mjukare under Q1 2021 jämfört med kvartalet innan.

En annan faktor som kan ha betydelse för omsättningen under Q1 är det ovanligt kalla vädret som har träffat hela Sverige. Vi frågade bolaget under [gårdagens webbkonferens](#) om hur snön och kylan påverkar omsättningen inom fordonssegmentet. Enligt VD Jesper Svensson verkar det negativt på antalet fordonstvättar men positivt på förbrukningen av spolarvätska. Vi antar att fordonstvätt är ett betydligt större produktområde än spolarvätska och att det kalla vädret detta kvartal därmed bidrar negativt till omsättningen inom fordonsaffären jämfört med ett normalår.

Tammermatics bidrar positivt från Q3 i år

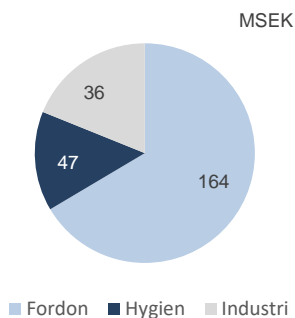
Slutligen har vi gjort några få prognosändringar i omsättning och kostnader i vår modell som följd av Clemondos övertagande av Tammermatics svenska verksamhet. Övertagandet kommer på sikt att leda till ökad omsättning inom fordonssegmentet, men bolaget betonar att effekten kommer gradvis, inte omedelbart. Däremot kommer man redan nu uppleva höjda personalkostnader eftersom man adderar den personal som tidigare jobbat för Tammermatic i Sverige. Under webbkonferensen sa bolaget att man förväntar sig att de ökade intäkterna balanserar de ökade kostnaderna först under Q2. Från Q3 och framåt är det rimligt att förvänta ett positivt nettobidrag till rörelseresultatet.

Något nedreviderade prognoser för Q1

Sammantaget har vi valt att sänka våra förväntningar för omsättning och vinst något för Q1 2021. Vår tidigare prognos innebar en nästan 14-procentig ökning i omsättningen i Q1 jämfört med Q4 2020, vilket framstår något optimistiskt i ljuset av punkterna ovan. Vi reviderar ner prognosen till en något försiktigare 2-procentig ökning i intäkterna jämfört med det faktiska utfallet för Q4. Av försiktighetsskäl har vi även dragit ner lite på förväntningarna avseende Q2. Förändringarna i det kortsiktiga scenariot har emellertid marginell betydelse för värderingen av bolaget.

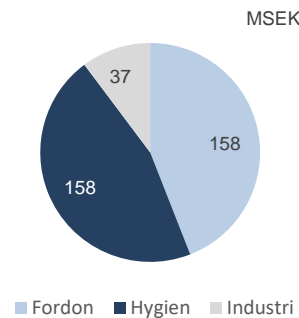
Ur värderingsperspektiv är det viktigare att vi håller fast vid den långsiktiga bilden. Vi ser fortfarande 2021 som ett konsolideringsår innan tillväxten fortsätter nästa år. Tittar man bakåt är det tydligt hur pandemiåret 2020 har lett till en radikal förändring i produktmixen för Clemondo, jf. Figur 2 och 3 nedan. En farhåga skulle kunna vara att efterfrågan på hygienprodukter återgår till 2019 års nivå när COVID-19 pressas tillbaka av vaccinering och ökad flockimmunitet, och att Clemondos omsättning därmed skulle sjunka.

Figur 2: Segmentens intäktsfördelning 2019



Källa: Clemondo

Figur 3: Segmentens intäktsfördelning 2020



Många anledningar till långsiktig tillväxt

Vi tror däremot inte detta är fallet. Dels tror vi pandemin kommer leda till permanenta förändringar i beteende. Dels meddelar Clemondo att det har vunnit marknadsandelar under det gångna året, bland annat tack vare sin skala och bevisade leveranssäkerhet. Dessutom har bolaget hittat nya källor till tillväxt i grannländerna, där de växt via sina distributörer. Och slutligen tror vi Clemondo kan erövra ytterligare marknadsandelar inom både fordons- och hygienaffären med hjälp av varumärket Greenium, som överträffar konkurrensen i både effektivitet och miljöprofil.

Sammantaget håller vi fast vid vårt långsiktiga tillväxtscenario för Clemondo och behåller tillsvidare vårt värderingsintervall om 3,90 – 5,00 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e
Rörelseintäkter	300 897	269 247	250 023	364 105	423 265	439 693	461 677	484 761
Summa intäkter	300 897	269 247	250 023	364 105	423 265	439 693	461 677	484 761
Kostnad sålda varor	(161 038)	(157 908)	(142 500)	(209 239)	(243 377)	(252 823)	(265 464)	(278 738)
Bruttovinst	139 859	111 339	107 523	154 866	179 888	186 869	196 213	206 023
Personalkostnader	(73 806)	(81 700)	(52 625)	(52 568)	(60 000)	(60 000)	(60 000)	(61 133)
Övriga rörelsekostnader	(48 001)	(47 080)	(37 675)	(44 095)	(48 300)	(49 200)	(50 550)	(51 963)
EBITDA	18 052	(17 441)	17 223	58 203	71 588	77 669	85 663	92 927
Av- och nedskrivningar	(17 497)	(16 920)	(15 173)	(14 749)	(21 922)	(22 493)	(22 958)	(23 337)
EBIT	555	(34 361)	2 050	43 454	49 666	55 176	62 705	69 590
Finansnetto	(5 213)	(5 285)	(4 364)	(2 876)	(5 727)	(4 667)	(3 372)	(2 531)
EBT	(4 658)	(39 646)	(2 314)	40 578	43 939	50 509	59 333	67 059
Skatt	(3 408)	7 022	(1 500)	(10 236)	(9 051)	(10 405)	(12 223)	(13 814)
Periodens resultat	(8 066)	(32 624)	(3 814)	30 342	34 887	40 104	47 110	53 245
Vinst per aktie (SEK)	(0,06)	(0,25)	(0,03)	0,23	0,26	0,30	0,36	0,40
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	-10,5%	-7,1%	45,6%	16,2%	3,9%	5,0%	5,0%
EBITDA	na	na	na	237,9%	23,0%	8,5%	10,3%	8,5%
EBIT	na	na	na	2019,7%	14,3%	11,1%	13,6%	11,0%
Resultat	na	na	na	na	15,0%	15,0%	17,5%	13,0%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	46,5%	41,4%	43,0%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
EBITDA marginal	6,0%	neg	6,9%	16,0%	16,9%	17,7%	18,6%	19,2%
EBIT marginal	0,2%	neg	0,8%	11,9%	11,7%	12,5%	13,6%	14,4%
EBT marginal	neg	neg	neg	11,1%	10,4%	11,5%	12,9%	13,8%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	8,3%	8,2%	9,1%	10,2%	11,0%
Personalkostnader	24,5%	30,3%	21,0%	14,4%	14,2%	13,6%	13,0%	12,6%
Totala rörelsekostnader	40,5%	47,8%	36,1%	26,5%	25,6%	24,8%	23,9%	23,3%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	39,9%	31,5%	25,6%	23,2%	20,7%
ROIC	neg	neg	neg	20,7%	25,6%	31,9%	41,2%	53,2%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e
Varulager	40 421	33 849	32 211	35 504	43 936	45 487	47 762	50 150
Kundfordringar	43 872	39 290	35 667	48 885	49 373	51 116	53 672	56 355
Kassa och bank	217	(2)	1	0	33 536	77 578	127 245	185 355
Summa omsättningstillg.	84 510	73 137	67 879	84 389	126 845	174 181	228 678	291 860
Materiella tillgångar	21 092	17 453	12 641	8 407	11 485	13 992	16 034	17 697
Immateriella tillgångar	87 544	75 722	64 638	72 619	62 619	52 619	42 619	32 619
Finansiella tillgångar	3 092	8 012	6 344	576	576	576	576	576
Nyttjanderätt	-	-	-	62 155	52 155	42 155	32 155	22 155
Summa anläggningstillg.	111 728	101 187	83 623	143 757	126 835	109 342	91 384	73 047
Summa tillgångar	196 238	174 324	151 502	228 146	253 680	283 523	320 062	364 907
Kortfristiga rörelseskulder	47 829	57 150	38 158	61 596	66 242	68 581	72 010	75 610
Övriga kortfristiga skulder	52 519	32 909	47 293	25 491	21 491	13 491	9 491	7 491
Summa kortfristiga sk.	100 348	90 059	85 451	87 087	87 733	82 072	81 501	83 101
Långfristiga skulder kreditinst.	51 332	40 541	27 251	65 091	55 091	45 091	35 091	25 091
Avsättningar	18 335	12 990	9 963	-	-	-	-	-
Summa eget kapital	26 226	30 738	28 835	75 970	110 857	156 362	203 472	256 716
Summa skulder & EK	196 241	174 328	151 500	228 148	253 682	283 524	320 063	364 909

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e
Löpande verksamheten	11 137	(25 827)	9 922	51 823	56 809	62 597	70 068	76 582
Förändring i rörelsekapital	3 669	20 270	(6 009)	6 942	(4 274)	(955)	(1 401)	(1 471)
Investeringsverksamheten	(1 098)	(1 085)	(63)	(4 254)	(5 000)	(5 000)	(5 000)	(5 000)
Finansieringsverksamheten	(13 526)	6 423	(3 853)	(54 513)	(14 000)	(12 600)	(14 000)	(12 000)
Periodens kassaflöde	182	(219)	(3)	(1)	33 535	44 042	49 667	58 110
Ingående balans	35	217	(2)	1	0	33 536	77 578	127 245
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	217	(2)	1	0	33 536	77 578	127 245	185 355

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Rörelseintäkter	77 516	96 091	89 888	100 610	102 701	105 487	107 808	107 269
Summa intäkter	77 516	96 091	89 888	100 610	102 701	105 487	107 808	107 269
Kostnad sålda varor	(44 967)	(55 088)	(51 436)	(57 748)	(59 053)	(60 655)	(61 990)	(61 680)
Bruttovinst	32 549	41 003	38 452	42 862	43 648	44 832	45 818	45 589
Personalkostnader	(13 171)	(12 928)	(11 795)	(14 674)	(15 000)	(15 000)	(15 000)	(15 000)
Övriga rörelsekostnader	(9 726)	(11 338)	(12 133)	(10 898)	(11 850)	(12 000)	(12 150)	(12 300)
EBITDA	9 652	16 737	14 524	17 290	16 798	17 832	18 668	18 289
Av- och nedskrivningar	(3 769)	(3 399)	(3 433)	(4 148)	(5 420)	(5 462)	(5 501)	(5 539)
EBIT	5 883	13 338	11 091	13 142	11 378	12 370	13 167	12 751
Finansnetto	(890)	(480)	(935)	(571)	(1 522)	(1 462)	(1 402)	(1 342)
EBT	4 993	12 858	10 156	12 571	9 856	10 908	11 765	11 409
Skatt	(1 589)	(3 272)	(2 694)	(2 681)	(2 030)	(2 247)	(2 424)	(2 350)
Periodens resultat	3 404	9 586	7 462	9 890	7 826	8 661	9 342	9 059
Vinst per aktie (SEK)	0,03	0,07	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,07
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	11,4%	55,7%	65,9%	55,8%	32,5%	9,8%	19,9%	6,6%
EBITDA	118,1%	440,3%	264,9%	202,3%	74,0%	6,5%	28,5%	5,8%
EBIT	1083,7%	na	7602,1%	504,2%	93,4%	(7,3%)	18,7%	(3,0%)
Resultat	na	na	na	2088,1%	129,9%	(9,6%)	25,2%	(8,4%)
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	42,0%	42,7%	42,8%	42,6%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
EBITDA marginal	12,5%	17,4%	16,2%	17,2%	16,4%	16,9%	17,3%	17,0%
EBIT marginal	7,6%	13,9%	12,3%	13,1%	11,1%	11,7%	12,2%	11,9%
EBT marginal	6,4%	13,4%	11,3%	12,5%	9,6%	10,3%	10,9%	10,6%
Vinstmarginal	4,4%	10,0%	8,3%	9,8%	7,6%	8,2%	8,7%	8,4%
Personalkostnader	17,0%	13,5%	13,1%	14,6%	14,6%	14,2%	13,9%	14,0%
Totala rörelsekostnader	29,5%	25,3%	26,6%	25,4%	26,1%	25,6%	25,2%	25,5%
Lönsamhet (%)								
ROE	10,6%	22,9%	15,1%	13,0%	9,3%	9,4%	9,2%	8,2%
ROIC (12-mån rullande)	5,2%	17,3%	27,9%	33,0%	36,3%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Varulager	29 603	37 366	40 371	35 504	42 065	43 206	44 157	43 936
Kundfordringar	51 417	42 875	45 296	48 885	47 271	48 553	49 621	49 373
Kassa och bank	-	-	(0)	0	4 081	14 045	23 552	33 536
Summa omsättningstillg.	81 020	80 241	85 667	84 389	93 416	105 804	117 331	126 845
Materiella tillgångar	12 126	12 263	12 321	8 407	9 237	10 025	10 774	11 485
Immateriella tillgångar	61 895	59 152	56 409	72 619	70 119	67 619	65 119	62 619
Finansiella tillgångar	4 664	1 318	533	576	576	576	576	576
Nyttjanderätt	-	-	-	62 155	59 655	57 155	54 655	52 155
Summa anläggningstillg.	78 685	72 733	69 263	81 602	79 932	78 220	76 469	74 680
Summa tillgångar	159 705	152 974	154 930	165 991	173 348	184 024	193 799	201 525
Kortfristiga rörelseskulder	46 233	53 994	62 575	61 596	62 127	65 142	66 575	66 242
Övriga kortfristiga skulder	44 257	35 076	26 553	25 491	24 491	23 491	22 491	21 491
Summa kortfristiga sk.	90 490	89 070	89 128	87 087	86 618	88 633	89 066	87 733
Långfristiga skulder kreditinst.	27 104	11 505	4 111	65 091	62 591	60 091	57 591	55 091
Avsättningar	9 872	10 573	12 401	-	-	-	-	-
Summa eget kapital	32 239	41 825	49 289	75 970	83 796	92 457	101 799	110 857
Summa skulder & EK	159 705	152 973	154 929	228 148	233 005	241 181	248 456	253 682

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Löpande verksamheten	8 570	16 536	13 013	13 705	13 246	14 123	14 843	14 597
Förändring i rörelsekapital	(5 073)	10 397	(11 037)	12 655	(4 416)	591	(586)	136
Investeringsverksamheten	(315)	(2 153)	(847)	(939)	(1 250)	(1 250)	(1 250)	(1 250)
Finansieringsverksamheten	(3 183)	(24 780)	(1 129)	(25 421)	(3 500)	(3 500)	(3 500)	(3 500)
Periodens kassaflöde	(1)	-	(0)	0	4 080	9 964	9 507	9 983
Ingående balans	1	-	-	(0)	0	4 081	14 045	23 552
Justeringar	-	-	-	1	-	-	-	-
Utgående balans	-	-	(0)	0	4 081	14 045	23 552	33 536

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

