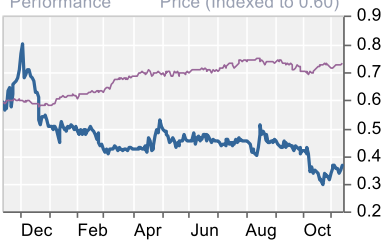


Uppdatering Q3-rapport 2021

2021-11-12

## Medimi: Momentum i Norge

- Hög omsättningstillväxt och bättre resultat än väntat
- Fyra första avtalen på plats i Norge
- Vi behåller vårt värderingsintervall om 0,56 – 0,92 SEK per aktie

<b>Analytiker</b>	<b>Alf Riple, CFA</b> 073-840 4008 alf.riple@vhcorp.se
	<b>Jens Jacob Aabel Nordkvist</b> 073-422 5876 jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se
<hr/>	
Aktiens kortnamn	MEDIMI
Industri	Sjukvård
Handelsplats	Spotlight Stockholm
Senaste kurs (SEK)	0,37
Börsvärde (MSEK)	119,5
Bolagsvärde (MSEK)	94,3
Utestående aktier (M)	290,2
- varav free float (M)	290,2
<hr/>	
<b>VHCF motiverat värde per aktie</b>	
DCF-värdering	0,56 - 0,92 SEK
<hr/>	
<b>Medimi AB</b>	
Adress	Scheelevägen 17, Beta 6 223 70 Lund
Hemsida	medimiab.com
VD	Jan Andersson
<hr/>	
<b>Huvudägare (15 Jul 2021)</b>	<b>Kapital (%)</b>
Avanza Pension	10,6
Handelsbanken Liv Försäkring	2,9
Mushe Samunsson	2,6
Anders Rundbäck	1,6
Tommy Larsson	1,1
<hr/>	
<b>Aktiekursens utveckling</b>	
<b>Medimi AB vs. OMXS30</b>	
Performance Price (Indexed to 0.60)	
	
Source: FactSet Prices	
	-1m   -3m   -12m
Utveckling (%)	7,0   -9,8   -38,2
52 veckor (låg/hög) - SEK	0,280 / 0,8
<hr/>	
Källa: FactSet	

Medimis rapport för det tredje kvartalet visade på en hög aktivitetsnivå och omsättningstillväxt. Bolagets intåg i Norge har påbörjats och fyra nya kunder har nu signerats via Medimis samarbetspartner Hepro. I Danmark har Mittjylland genomfört förändringar som innebär att tester av Medimi Smart initieras samtidigt som Aalborg kommun har ökat installationsakten av nya enheter. Vi förväntar oss att den höga aktivitetsnivån som noterades under Q3 fortsätter de kommande kvartalen, varför Medimis försäljning bör kunna följa den utveckling vi prognosticerat. Vi gör enbart några mindre modelljusteringar och behåller därmed vårt värderingsintervall om 0,56 – 0,92 SEK per aktie.

Medimis omsättning under kvartalet var drygt 240 tusen SEK, vilket innebär en tillväxt om 108 procent jämfört med de 117 tusen som omsattes under Q3 2020. För de första nio månaderna i år landar omsättningen på knappt 740 tusen SEK, vilket är en tillväxt om 124 procent jämfört med samma period 2020. Bolagets rörelsekostnader var drygt 3,6 miljoner SEK, varav en del kan attribueras till vissa legala kostnader (som kommer diskuteras mer djupgående senare). Sammantaget landade periodens resultat på -3,65 miljoner SEK samtidigt som kassan vid kvartalets utgång rapporterades till drygt 17,2 miljoner SEK.

Den mest anmärkningsvärda händelsen under Q3 är, enligt oss, de framsteg som gjorts i Norge. Medimis intåg i Norge har påbörjats efter att fyra kommuner har signerat avtal med bolaget. Dessa kommuner är existerande kunder till Hepro, vilket är Medimis samarbetspartner i Norge. Uppstart planeras ske i slutet av 2021 eller i början av 2022 då det som vanligt tar tid mellan det att signering slutförts till dess att implementering påbörjas. Samarbetet mellan Medimi och Hepro har även stärkts dels genom att Medimis lösning integrerats i Hepros larmplattform, dels genom att Medimi Smart integrerats i Hepros tränings- och instruktionsapp SkillAid.

**Tabell 1: Finansiell översikt**

MSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Nettoomsättning	1,2	0,5	1,2	7,8	21,1
Tillväxt (%)	n/a	-58,4%	144,8%	556,0%	170,0%
Bruttomarginal (%)	neg	neg	neg	32,8%	47,6%
EBIT	-12,1	-13,6	-15,8	-12,7	-7,1
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	19,1	5,8	14,0	14,8	3,0
Tillgångar	23,0	10,5	17,0	21,3	14,8
Eget kapital	21,7	8,1	15,8	20,4	13,3
Soliditet (%)	94,3%	77,7%	92,7%	95,6%	89,5%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	80,9	194,3	79,4	12,1	4,5

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

### Första norska kunder anses innovativa

Under [webbkonferensen](#) som hölls i samband med rapporten berättade även VD Jan Andersson om varför just dessa fyra kommuner har signerat avtal med Medimi. Dels innebär kommunernas mindre storlek att beslutsvägarna är korta, men framförallt poängterade Andersson att kommunerna är väldigt goda kunder och har ett nära samarbete med Hepro. Dessutom anses dessa kommuner vara innovativa och väldigt öppna för förändringar som medför effektiviseringar för dem själva.

### Kundaktivitet i Danmark tar fart

I Danmark har kundaktiviteten tagit fart efter en sjuksköterskestrejk som påverkade Medimis aktivitet under föregående kvartal. Aalborg kommun har ändrat sin utrullningsprocedur varför nya installationer kommer ske i en snabbare takt än tidigare. Region Mittjylland valde även att byta logistikpartner till ATEA, vilket är samma partner som Medimis kunder TIM-kommunerna på Nordjylland har. Implementeringen underlättas därmed i Mittjylland samtidigt som bolaget kan nå en liknande servicenivå som i övriga kommuner. Mittjylland är nu under uppstart efter lite förseningar, varför det existerande avtalet med regionen har förlängts. Därmed kommer testet av Medimi Smart att genomföras under minst 12 månader i Mittjylland.

### Medimi fortsätter bestrida snäva upphandlingsspecifikationerna

Vad gäller händelser i Sverige så har Medimi svarat på en så kallad RFI (en förfrågan om hur ett företags lösning fungerar) som avses användas för en upphandling i Uddevalla, Lund, Karlstad och Helsingborg. Enligt kommunerna ska anbud från bolagen kunna lämnas in under Q4. Vidare meddelade bolaget att de fortsätter bestrida snäva upphandlingsspecifikationer som utesluter alternativa lösningar till dospåsar, något vi skrev om i vår [förra analys-uppdatering](#).

Medimi förlorade en tidigare överklagan och har för tillfället tre upphandlingar under överklagan som kan ta mellan 0–6 månader. Andersson poängterade att dessa överklaganden ska ses som en löpande händelse, då det är Medimis strategi att överklaga snäva upphandlingsspecifikationer för att vinna fler upphandlingar inom Sverige i framtiden.

### Lägre omsättning men bättre resultat än prognosticerat

En närmare titt på det finansiella utfallet jämfört med vår prognos visar att omsättningen var drygt 200 tusen SEK lägre, se Figur 2 nedan. Denna skillnad motsvarar dock diskrepansen i kostnad sålda varor, varför skillnaden i bruttoreultat var minimal. Vår prognos kring rörelsekostnader var däremot knappt 1 miljon SEK högre än utfallet. Anledningen är att vi överskattade ökningen i personalkostnader under kvartalet när Medimi gick från sex till åtta anställda. Övriga externa kostnader var också lägre än prognosen eftersom den uppgradering av mjuk- och hårdvara som genomförts tidigare nu färdigställts under kvartalet. Dessa rörelsekostnader förklarar skillnaden i periodens resultat, kassa samt eget kapital.

**Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2021**

kSEK	Q3 '20	Q3 '21est	Q3 '21act	Diff
Nettoomsättning	117	450	243	-207
<b>Summa intäkter</b>	<b>204</b>	<b>450</b>	<b>243</b>	<b>-207</b>
Kostnad sålda varor	-726	-750	-553	197
<b>Bruttoreultat</b>	<b>-522</b>	<b>-300</b>	<b>-310</b>	<b>-10</b>
Övriga externa kostnader	-643	-1 818	-1 365	453
Personalkostnader	-1 837	-2 424	-1 930	494
<b>Total OPEX</b>	<b>-2 481</b>	<b>-4 242</b>	<b>-3 294</b>	<b>948</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-3 003</b>	<b>-4 542</b>	<b>-3 604</b>	<b>938</b>
Av- och nedskrivningar	-356	-24	-40	-16
<b>EBIT</b>	<b>-3 359</b>	<b>-4 566</b>	<b>-3 644</b>	<b>922</b>
Finansnetto	-0	0	-4	-4
<b>EBT</b>	<b>-3 360</b>	<b>-4 566</b>	<b>-3 648</b>	<b>918</b>
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 360</b>	<b>-4 566</b>	<b>-3 648</b>	<b>918</b>
Kassalikviditet	10 037	16 374	17 260	886
Eget kapital	11 200	18 697	19 615	918

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Ordnad överlämnade till ny VD**

I övrigt meddelade VD Jan Andersson efter kvartalets utgång att han önskar sluta som VD för Medimi. Rekryteringsprocessen för en ny VD har inletts med målsättningen att vara klar i slutet av 2021 eller i början av 2022. Fram till dess att en ny VD tillsätts kommer Andersson fortsätta i sin nuvarande roll, dock längst fram till den 6 april 2022. Enligt vår förväntning blir det därmed ett ordnat överlämnade som inte negativt påverkar bolaget.

Om vi blickar framåt anser vi att den höga aktiviteten under kvartalet, och som troligtvis kan fortsätta in i Q4 och H1 2022, bådär gott för bolagets omsättningsutveckling framgent. Dessutom lyckades bolaget addera fyra nya kunder i Norge och därmed nå ambitionen om att signera en ny kund per månad. I Danmark har även LSI-rapporten varit tongivande då den inneburit att kommuner direkt kan se fördelarna med Medimis lösning. Vi tror därför att Medimi kan nå den utvecklingskurva vi prognosticerat vad gäller omsättningen på sikt.

**Lägre rörelsekostnader framgent**

Vad gäller kostnaderna framöver så har H1 2021 inneburit något högre övriga externa kostnader än normalt. Detta är på grund av både de legala kostnader som diskuterats ovan samt uppgraderingen av hård- och mjukvara som färdigställts under Q3. Andersson meddelade däremot att många uppstartskostnader med hänvisning till legal rådgivning och liknande togs under Q2 2021, varför framtida kostnaden per överklagande minskar. Det i kombination med färdigställandet av uppgraderingen innebär att övriga externa kostnader kommer att återgå till en lägre nivå framgent. Dessutom ska omsättningen skalas upp med nuvarande personalstyrka på åtta, varför personalkostnader även kommer förbli stabila framgent.

Detta väcker frågan om finansiering. Medimi ligger för tillfället på en burn rate runt 1,1 – 1,3 miljoner SEK per månad och med ett teckningsoptionsförfall under våren 2022 förstärks kassan då. Längre fram hamnar vi i ett gränsläge, men som vi skrev tidigare har vi prognosticerat en emission om 5 miljoner SEK i början av 2024 för att säkerställa kassabehållningen. Finansieringen kan dock lösas genom skuldfinansiering varför en emission eventuellt kan undvikas.

**Minimala förändringar innebär att vi behåller värderingsintervallet**

I form av modelljusteringar görs enbart minimala sådana. Omsättningen de nästkommande kvartalen sänks marginellt efter att vår Q3-prognos var något för optimistisk samtidigt som övriga externa rörelsekostnader för Q4 2021 sänks för att spegla de något lägre legala kostnaderna framöver.

**Sammantaget innebär dessa minimala modellförändringar ingen förändring av vårt huvudscenario varför vi behåller värderingsspannet om 0,56 – 0,92 SEK per aktie tills vidare.**

## Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	1 167	486	1 189	7 800	21 060	45 903	77 907	117 971
Förändring varulager	664	1 766	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	87	2	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 830</b>	<b>2 339</b>	<b>1 191</b>	<b>7 800</b>	<b>21 060</b>	<b>45 903</b>	<b>77 907</b>	<b>117 971</b>
Kostnad sålda varor	-2 775	-3 028	-2 729	-5 242	-11 043	-20 990	-32 709	-47 188
<b>Bruttovinst</b>	<b>-945</b>	<b>-689</b>	<b>-1 538</b>	<b>2 557</b>	<b>10 018</b>	<b>24 913</b>	<b>45 199</b>	<b>70 782</b>
Övriga externa kostnader	-3 535	-4 011	-5 977	-5 131	-5 985	-7 632	-9 011	-10 074
Personalkostnader	-6 206	-7 755	-8 140	-9 960	-10 728	-12 100	-13 653	-15 264
<b>EBITDA</b>	<b>-10 685</b>	<b>-12 455</b>	<b>-15 655</b>	<b>-12 534</b>	<b>-6 696</b>	<b>5 181</b>	<b>22 534</b>	<b>45 444</b>
Av- och nedskrivningar	-1 421	-1 125	-152	-165	-386	-640	-893	-1 098
<b>EBIT</b>	<b>-12 106</b>	<b>-13 580</b>	<b>-15 807</b>	<b>-12 700</b>	<b>-7 082</b>	<b>4 540</b>	<b>21 642</b>	<b>44 346</b>
Finansnetto	-12	-9	-12	0	0	0	0	0
<b>EBT</b>	<b>-12 118</b>	<b>-13 589</b>	<b>-15 819</b>	<b>-12 700</b>	<b>-7 082</b>	<b>4 540</b>	<b>21 642</b>	<b>44 346</b>
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 118</b>	<b>-13 589</b>	<b>-15 819</b>	<b>-12 700</b>	<b>-7 082</b>	<b>4 540</b>	<b>21 642</b>	<b>44 346</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,13</b>
<b>Tillväxt (%)</b>								
Nettoomsättning	44634,0%	-58,4%	144,8%	556,0%	170,0%	118,0%	69,7%	51,4%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	335,0%	101,7%
EBIT	na	na	na	na	na	na	376,7%	104,9%
Resultat	na	na	na	na	na	na	376,7%	104,9%
<b>% av nettoomsättning (%)</b>								
Bruttomarginal	neg	neg	neg	32,8%	47,6%	54,3%	58,0%	60,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	11,3%	28,9%	38,5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	9,9%	27,8%	37,6%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	9,9%	27,8%	37,6%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	9,9%	27,8%	37,6%
Personalkostnader	303,0%	826,0%	502,7%	65,8%	28,4%	16,6%	11,6%	8,5%
Totala rörelsekostnader	834,9%	2423,0%	1187,4%	193,5%	79,4%	43,0%	29,1%	21,5%
<b>Lönsamhet (%)</b>								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	19,9%	48,7%	49,9%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	18,0%	60,5%	85,8%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Balansräkning - årlig data**

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	1 473	2 953	1 980	3 110	5 627	11 259	15 888	23 786
Kundfordringar	373	133	149	972	2 110	4 780	7 295	11 150
Övriga fordringar	391	442	426	426	426	426	426	426
Förutbet kost & upplupna intät	204	553	74	486	1 055	2 390	3 648	5 575
Kassa och bank	19 118	5 818	13 983	14 843	2 953	2 905	16 195	47 933
<b>Summa omsättningstillg.</b>	<b>21 559</b>	<b>9 899</b>	<b>16 612</b>	<b>19 838</b>	<b>12 172</b>	<b>21 760</b>	<b>43 452</b>	<b>88 870</b>
Materiella anl.tillgångar	449	574	422	1 457	2 670	4 030	5 137	6 039
Immateriella anl.tillgångar	960	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
<b>Summa anläggningstillg.</b>	<b>1 412</b>	<b>577</b>	<b>425</b>	<b>1 459</b>	<b>2 673</b>	<b>4 033</b>	<b>5 140</b>	<b>6 042</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22 971</b>	<b>10 475</b>	<b>17 036</b>	<b>21 297</b>	<b>14 845</b>	<b>25 793</b>	<b>48 592</b>	<b>94 912</b>
Kortfristiga rörelseskulder	1 203	2 182	1 099	778	1 407	2 815	3 972	5 947
Övriga kortfristiga skulder	112	156	150	150	150	150	150	150
<b>Summa kortfristiga sk.</b>	<b>1 315</b>	<b>2 338</b>	<b>1 249</b>	<b>928</b>	<b>1 557</b>	<b>2 965</b>	<b>4 122</b>	<b>6 097</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>21 656</b>	<b>8 138</b>	<b>15 788</b>	<b>20 370</b>	<b>13 289</b>	<b>22 829</b>	<b>44 470</b>	<b>88 816</b>
<b>Summa skulder &amp; EK</b>	<b>22 971</b>	<b>10 475</b>	<b>17 037</b>	<b>21 298</b>	<b>14 845</b>	<b>25 794</b>	<b>48 592</b>	<b>94 913</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflödesanalys - årlig data**

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Löpande verksamheten	-10 697	-12 465	-15 667	-12 534	-6 696	5 181	22 534	45 444
Förändring i rörelsekapital	540	4	363	-2 687	-3 594	-8 229	-7 245	-11 706
Investeringsverksamheten	-510	-286	-0	-1 200	-1 600	-2 000	-2 000	-2 000
Finansieringsverksamheten	18 820	70	23 469	17 282	0	5 000	0	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8 153</b>	<b>-12 677</b>	<b>8 164</b>	<b>861</b>	<b>-11 890</b>	<b>-48</b>	<b>13 289</b>	<b>31 738</b>
Ingående balans	10 966	19 118	5 818	13 983	14 843	2 953	2 905	16 195
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>19 118</b>	<b>5 818</b>	<b>13 983</b>	<b>14 843</b>	<b>2 953</b>	<b>2 905</b>	<b>16 195</b>	<b>47 933</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

## Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021e	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Nettoomsättning	224	270	243	452	948	1 613	2 282	2 957
Förändring varulager	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	2	0	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>224</b>	<b>272</b>	<b>243</b>	<b>452</b>	<b>948</b>	<b>1 613</b>	<b>2 282</b>	<b>2 957</b>
Kostnad sålda varor	-766	-808	-553	-602	-948	-1 075	-1 445	-1 774
<b>Bruttovinst</b>	<b>-542</b>	<b>-536</b>	<b>-310</b>	<b>-151</b>	<b>0</b>	<b>538</b>	<b>837</b>	<b>1 183</b>
Övriga externa kostnader	-1 434	-1 960	-1 365	-1 218	-1 224	-1 255	-1 302	-1 350
Personalkostnader	-1 760	-2 014	-1 930	-2 436	-2 448	-2 461	-2 504	-2 547
<b>EBITDA</b>	<b>-3 736</b>	<b>-4 510</b>	<b>-3 604</b>	<b>-3 805</b>	<b>-3 673</b>	<b>-3 178</b>	<b>-2 969</b>	<b>-2 715</b>
Av- och nedskrivningar	-48	-42	-40	-22	-21	-35	-48	-61
<b>EBIT</b>	<b>-3 784</b>	<b>-4 552</b>	<b>-3 644</b>	<b>-3 827</b>	<b>-3 694</b>	<b>-3 213</b>	<b>-3 017</b>	<b>-2 776</b>
Finansnetto	-0	-8	-4	0	0	0	0	0
<b>EBT</b>	<b>-3 784</b>	<b>-4 560</b>	<b>-3 648</b>	<b>-3 827</b>	<b>-3 694</b>	<b>-3 213</b>	<b>-3 017</b>	<b>-2 776</b>
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 784</b>	<b>-4 560</b>	<b>-3 648</b>	<b>-3 827</b>	<b>-3 694</b>	<b>-3 213</b>	<b>-3 017</b>	<b>-2 776</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>
<b>Y/Y Tillväxt (%)</b>								
Nettoomsättning	147,9%	122,3%	108,0%	188,0%	324,0%	496,3%	838,6%	554,5%
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
<b>% av nettoomsättning (%)</b>								
Bruttomarginal	neg	neg	neg	neg	0,0%	33,3%	36,7%	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	641,4%	724,7%	561,2%	269,6%	129,2%	77,8%	57,0%	45,7%
Totala rörelsekostnader	1428,6%	1469,5%	1354,8%	808,9%	387,5%	230,4%	166,7%	131,8%
<b>Lönsamhet (%)</b>								
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 2021e	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Varulager	2 953	2 953	2 953	1 980	1 662	1 885	2 535	3 110
Kundfordringar	207	464	204	149	312	530	750	972
Övriga fordringar	1 018	493	426	426	426	426	426	426
Förutbet kost & upplupna intät	231	234	281	74	156	265	375	486
Kassa och bank	25 170	20 617	17 260	13 983	9 815	22 945	18 623	14 843
<b>Summa omsättningstillg.</b>	<b>29 579</b>	<b>24 761</b>	<b>21 124</b>	<b>16 612</b>	<b>12 371</b>	<b>26 051</b>	<b>22 709</b>	<b>19 838</b>
Materiella anl.tillgångar	526	484	444	422	701	966	1 217	1 457
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
<b>Summa anläggningstillg.</b>	<b>529</b>	<b>487</b>	<b>447</b>	<b>425</b>	<b>704</b>	<b>969</b>	<b>1 220</b>	<b>1 459</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>30 108</b>	<b>25 248</b>	<b>21 571</b>	<b>17 036</b>	<b>13 074</b>	<b>27 020</b>	<b>23 929</b>	<b>21 297</b>
Kortfristiga rörelseskulder	2 166	1 832	1 770	1 099	831	707	634	778
Övriga kortfristiga skulder	119	153	187	150	150	150	150	150
<b>Summa kortfristiga sk.</b>	<b>2 285</b>	<b>1 985</b>	<b>1 957</b>	<b>1 249</b>	<b>981</b>	<b>857</b>	<b>784</b>	<b>928</b>
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>27 823</b>	<b>23 263</b>	<b>19 615</b>	<b>15 788</b>	<b>12 094</b>	<b>26 163</b>	<b>23 146</b>	<b>20 370</b>
<b>Summa skulder &amp; EK</b>	<b>30 108</b>	<b>25 248</b>	<b>21 572</b>	<b>17 037</b>	<b>13 075</b>	<b>27 020</b>	<b>23 930</b>	<b>21 298</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflödesanalys - kvartalsvis data**

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021e	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Löpande verksamheten	-3 736	-4 518	-3 608	-3 805	-3 673	-3 178	-2 969	-2 715
Förändring i rörelsekapital	-381	-35	251	528	-195	-675	-1 053	-764
Investeringsverksamheten	-0	-0	-0	-0	-300	-300	-300	-300
Finansieringsverksamheten	23 469	0	0	0	0	17 282	0	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>19 352</b>	<b>-4 553</b>	<b>-3 357</b>	<b>-3 277</b>	<b>-4 167</b>	<b>13 129</b>	<b>-4 322</b>	<b>-3 779</b>
Ingående balans	5 818	25 170	20 617	17 260	13 983	9 815	22 945	18 623
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>25 170</b>	<b>20 617</b>	<b>17 260</b>	<b>13 983</b>	<b>9 815</b>	<b>22 945</b>	<b>18 623</b>	<b>14 843</b>

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 investeringsanalyserns 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.

**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

