

## Svagt slut på 2022 – nya tag under 2023

### Intäkts- och resultat tapp under sista kvartalet

Under räkenskapsårets sista kvartal minskade de totala intäkterna med hela 64 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Det är affärsområdet Brands for Fans som åter igen visade på stort försäljningstapp under kvartalet och bolaget förklarar att minskningen av nettoomsättningen beror främst på uteblivna order från den amerikanska distributören. Både intäkter och rörelse-resultatet under sista kvartalet 2022 landade överraskande långt under våra förväntningar. De totala intäkterna för helåret 2022 blev knappt 60 miljoner kronor mot våra förväntningar om en omsättning på 80 miljoner kronor, motsvarande 25 procent lägre än väntat. Likaså grusades våra förväntningar om ett svagt negativt rörelseresultat för helåret på knappt 2 miljon kronor under 2022 till att bli en förlust på strax under 9 miljoner kronor. Inför 2023 prognosticerar bolaget en återhämtning i omsättningen i nivå med 2021 års omsättning på drygt 80 miljoner kronor, triggat av det senaste förvärvet "Ekobryggeriet". Under 2023 avser ledning att lägga större vikt på de egna varumärkena och produkter med stabil försäljning. Det besparingsprogram som initierades under andra halvåret 2022 fortsätter under 2023. Finansiellt har bolaget tillförts närmare 8 miljoner kronor genom en företrädesemission som avslutades 14 februari 2023.

### Omtag och återhämtning

Att omvärldsfaktorer påverkat Umida mer negativt än förväntat under 2022 råder det ingen tvekan om, vilket också drabbat många andra bolag inom sektorn. Osäkerheten kring exporten inför 2022, främst till USA, har dock ökat även om vi ser att 2023 kan komma bli en svagt positiv vändning jämfört med 2022. Som en följd av utfallet 2022 samt lägre förväntningar sänker vi våra prognoser för innevarande år samt 2024.

### Offertvinster, förvärv och fler samarbeten 2023

Vår rikt Kurs bygger på den tillväxtresa vi fortsatt ser i Umida, även om omvärldsfaktorer under 2022 har påverkat bolaget mer negativt i dagsläget än vad vi tidigare förväntat. Vi väljer att vara försiktigt optimistiska inför de kommande tre åren men ser att bolagets affärsidé och tillväxtstrategier har bäring inför framtiden. Bolagets förmåga att inleda nya samarbeten med externa partners, fortsatta framgångar genom offertvinster på Systembolaget och på sikt en mer positiv vändning på exportmarknaderna ser vi som en styrka. Som en konsekvens av våra nedjusterade resultatestimater för prognosperioden 2023–2024 justerar vi ner vår rikt Kurs ytterligare. Vår rikt Kurs på ett års sikt blir 4 kronor mot tidigare 6 kronor.

### Umida Group

#### Rapportkommentar

Datum 20 februari 2023  
Analytiker Rolf Karp

#### Basfakta

Bransch Partihandel med drycker  
Styrelseordförande 3Mats Jämterud  
Vd Filip Lundquist  
Noteringsår 2011  
Listning Spotlight Stock Market  
Ticker UMIDA B  
Aktiekurs 2,69 kr  
Antal aktier, milj. 22,8  
Börsvärde, mkr 62  
Nettoskuld, mkr 8  
Företagsvärde (EV), mkr 70  
Webbplats www.umidagroup.com

#### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

#### Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023p	2024p	2025p
Omsättning	60	80	94	109
Ebitda resultat	-7	3	6	10
Rörelseres. (ebit)	-9	1	3	6
Resultat f. skatt	-9	0	2	4
Nettoresultat	-9	0	2	4
Vinst per aktie	-0,41 kr	0,00 kr	0,07 kr	0,19 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	-28,0%	35,0%	17,5%	15,0%
Ebitda marginal	-11,7%	3,7%	6,0%	8,8%
Rörelsemarginal	-14,5%	1,8%	3,2%	5,4%
Nettoskuld/ebitda	-1,2	2,7	1,4	0,8
P/e-tal	-6,6	1042,3	38,8	14,2
P/s-tal	1,0	0,8	0,6	0,6
EV/ebitda	-10,0	23,1	12,3	7,3
EV/omsättning	1,2	0,9	0,7	0,6
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Analysguiden, Umida Group

## Investeringstes

### Förvärv och ökad kostnadskontroll

För Umida Group blev 2022 ett utmaningsår med större omvärldsförändringar än vad man kunde förvänta sig vid ingången av året. Utöver fraktproblemen som redan kunde skönjas under hösten 2021 inleddes februari 2022 med kriget i Ukraina, följt av kraftigt höjda energipriser, stigande priser på konsumentmarknaderna och till detta, flera räntehöjningar. Inget av detta kunde förutses vid ingången av 2022. För de flesta konsumenter världen över skedde en relativt snabb förändring som ledde till att de disponibla inkomsterna minskade.

Redan under hösten 2022 påbörjade Umidas ledning kostnadsbesparingar, bland annat genom personalreduktioner och en generell översikt av alla kostnadsposter. Detta förväntas fortsätta under 2023. Samtidigt har bolaget vid ingången av 2023 valt att genomföra ett förvärv av ett bolag som genererar försäljningstillväxt och positiv lönsamhet, detta i syfte att komplettera den befintliga verksamheten. Vi räknar med en svagare tillväxttakt vad gäller omsättningen under första halvåret 2023 i de befintliga verksamheterna, exkluderat förvärvet, men att de svaga jämförelsetalen under andra halvan av 2022 skall visa på det motsatta under årets andra halva.

### Prognosjusteringar

I nedanstående tabell redovisas våra prognosjusteringar som är en konsekvens av ett klart svagare utfall än väntat under sista kvartalet 2022, men även ytterligare sänkta förväntningar för prognosperioden. Som tidigare ser vi att en fortsatt hög kostnads massa kan utgöra en riskfaktor till våra prognoser, även i våra ytterligare nedjusterade prognossiffror. Med förvärvet av Ekobryggeriet uppskattar bolaget ett omsättningstillskott på cirka 25 miljoner kronor samt ett Ebitda-bidrag från förvärvet på cirka 2,5 miljoner kronor på årsbasis.

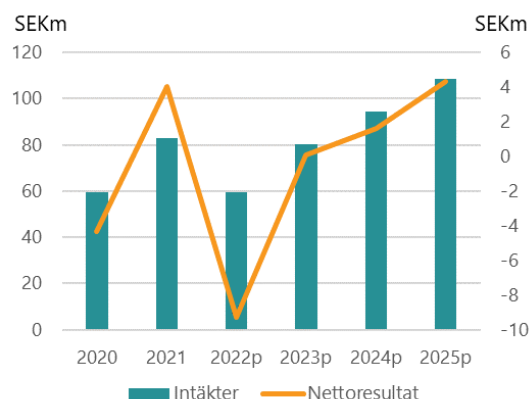
För prognosperioden 2023-2024 sänker vi våra estimat på försäljningen med knappt 20 procent i genomsnitt, jämfört med tidigare prognos. För samma period sänker vi även våra estimat för nettoresultatet med i genomsnitt 90 procent men räknar fortsatt med ett positivt resultat från och med 2024, dock på lägre nivå än tidigare. För 2025 prognosticerar vi en tillväxt på 15 procent, motsvarande en omsättning på 109 miljoner kronor. Nettoresultatet för 2025 prognosticeras till 4 miljoner kronor – en dubbling mot 2024.

### Prognosjusteringar 2023p-2024p samt prognos 2025

Mkr	2022	2023p			2024p			2025p
		Före	Efter	%	Före	Efter	%	
Omsättning	60	99	80	-18,8%	119	94	-20,5%	109
Ebitda resultat	-7	8	3	-63,0%	12	6	-52,5%	10
Rörelseres. (ebit)	-9	6	1	-76,1%	9	3	-64,6%	6
Resultat f. skatt	-9	5	0	-98,9%	8	2	-79,7%	4
Nettoresultat	-9	5	0	-98,9%	9	2	-82,0%	4
Vinst per aktie	-0,41kr	0,23 kr	0,00 kr	-98,9%	0,38 kr	0,07 kr	-82,0%	0,19 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,0%	0,00 kr	0,00 kr	0,0%	0,00 kr
Omsättningstillväxt	-28,0%	66,2%	35,0%		20,0%	17,5%		15,0%
Nettoresultattillväxt	neg.	pos.	neg.		66,9%	pos.		173,1%
Ebitda marginal	-11,7%	8,2%	3,7%		10,0%	6,0%		8,8%
Rörelsemarginal	-14,5%	6,1%	1,8%		7,3%	3,2%		5,4%

## Återhämtning väntas 2023

Intäkter och nettoresultat 2021-2024p, kronor



Källa: Analysguiden, Umida Group

## Kvartal 4 och 2022

Prognos och utfall - jämförelse

	Kvartal 4 2022		2022	
	Utfall	Prognos	Utfall	Prognos
Summa intäkter	11,9	34,0	59,5	80,9
Rörelsens kostnader	-18,1	-31,7	-66,5	-80,1
<b>Res. före avskrivningar (ebitda)</b>	<b>-6,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,8</b>
Avskrivningar	-0,4	-1,3	-1,7	-2,6
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat (ebit)</b>	<b>-6,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-8,7</b>	<b>-1,8</b>
Finansnetto	-0,1	-0,6	-0,3	-0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-9,0</b>	<b>-1,8</b>
Skatt	-0,3	0,0	-0,3	0,0
<b>Nettoresultat</b>	<b>-6,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-9,3</b>	<b>-1,8</b>
Vinst per aktie	-0,30	0,02	-0,41	-0,08
Intäkttillväxt	-64,4%	1,9%	-26,4%	-2,2%
Ebit-marginal	-55,0%	3,2%	-14,5%	-2,2%
EPS-tillväxt	neg.	pos.	neg.	neg.

Källa: Analysguiden, Umida Group

## Tillväxt genom förvärv

### Större fokus på de egna varumärkena 2023

Under sista kvartalet 2022 svarade exportförsäljningen för 12 procent av den totala försäljningen och Brands for Fans visade på ett försäljningstapp på hela 79 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Under fjolårets sista kvartal minskade exporten drastiskt och svarade för 12 procent av försäljningen. Desto bättre har det gått för Umida Brands som med de egna varumärkena ELIN och Joluca Cocktails med flera redovisat fortsatt tillväxt både i omsättning och fler produkter. Genom förvärvet av Ekobryggeriet tillförs Umida Brands ett nytt produktsortiment inom premiumtonics med kanaler i dagligvaruhandeln, barer och restauranger samt även viss export. Under det sista kvartalet svarade försäljningen till Systembolaget för 68 procent av den totala försäljningen – en ökning med cirka 10 procentenheter jämfört med tredje kvartalet. Orsaken till denna andelsökning beror på minskad export i fjärde kvartalet. Umida Partners, som är det minsta affärsområdet, hade inte riktigt samma framgångar i segmenten sprit och vin under sista kvartalet och bolaget uppger att man förlorat ett antal blindprovningar vid Systembolagets upphandlingar. Dock kan vi konstatera att cider och blanddrycker, för andra året i rad och där Umida Brands har fortsatta framgångar, var tillsammans med det alkoholfria sortimentet den enda kategori som ökade försäljningen på Systembolaget.

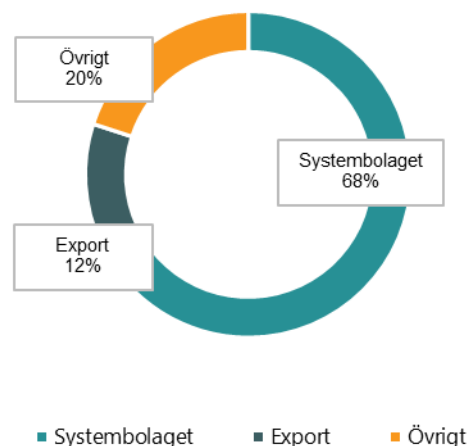
Även om bolagsledningen har uttryckt större fokus på egna varumärken under 2023 ser vi att fortsatta initiativ för att öka exporten, inte minst med satsningarna i USA, som ett självklart steg framgent. För att bolaget skall kunna växa snabbare organisk är det väsentligt att fortsätta utveckla exporten – i såväl USA som Europa. Flera av produkterna inom Brands For Fans har genom sin koppling till musikvärlden och kända band en igenkänning och därmed större acceptans hos fansen.

### Umida Brands:

Under fjärde kvartalet 2022 lanserade Umida Brands sin femte produkt inom varumärket Elin, Elin Premium Distilled Gin. Elin Premium Distilled Gin lanserades i 299 butiker, vilket motsvarar en butikstäckning på 78 procent. Enligt ledningen har produkten fått en bra start och sålde mer än förväntat i december. Utöver detta vann bolaget ytterligare en upphandling där Systembolaget sökte en mörk rom med hållbarhetscertifiering och den nya romprodukten blir den första ”hållbart val-certifierade” romen på Systembolaget. Den nya romen kommer att lanseras den första juni i 375 butiker. Under den listningsperioden uppskattar bolaget att produkten kommer att generera cirka 4 miljoner kronor. Bland bolagets varumärke Elin är det endast produkten Elin Pärön Spritz som uppvisat en negativ trend, vilket resulterar i minskad distribution under början av 2023. För produkterna ELIN Ekologisk Cider Blåbär och Svarta vinbär har försäljning fortlöpt som önskat och kommer att bibehålla distribution i cirka 200 butiker under 2023. Joluca Cocktails avslutade 2023 med en nettoomsättning på 5 miljoner kronor och utöver de två befintliga produkterna planeras nya lanseringar under 2023. Den första mars lanseras ett nytt varumärke på Systembolaget ”Tropida Tropical Punsch”. Lansering kommer att ske i 375 butiker.

## Systembolaget viktigaste kanalen

Omsättningens fördelning efter försäljningskanal kv. 4 2022



Källa: Umida Group, Analysguiden

## Cider/blanddrycker ökade 2022

Försäljningsstatistik Systembolaget

Varugrupp	2022	2021
Sprit	-4,7%	6,1%
Vin	-3,4%	-0,6%
Öl	-3,6%	1,9%
Cider/blanddryck	3,5%	8,3%
Alkoholfritt	2,5%	3,0%
<b>Totalt</b>	<b>-3,2%</b>	<b>1,4%</b>

Källa: Umida Group, Analysguiden

## Nytt 1 mars Tropida Tropical Punch



Källa: Umida Group, Analysguiden

## Brands For Fans

För affärsområdet Brands For Fans har försäljningsutvecklingen under andra halvåret inte mött bolagets förväntningar, och då speciellt sista kvartalet. Under tredje kvartalet 2022 föll affärsområdets försäljning med 73 procent och under fjärde kvartalet med hela 79 procent. Orsaken till det kraftiga omsättningstappet härrör framför allt från lanseringen i USA där KISS-produkternas försäljningsframgångar uteblivit. Som en åtgärd för att få igång försäljningen genom bolagets distributör i USA har man under sista kvartalet satsat på att utöka marknadsföringen, bland annat genom att erbjuda konsumenterna rabattkuponger. Kampanjer genomförs även digitalt och fysiskt i USA. Utöver lägre försäljning av KISS-produkter i USA har negativa valutaeffekter på den fordran som bolaget har till sin amerikanska distributör påverkat utfallet i kvartalet – likaså nedskrivningar av lager. Under 2023 inleder KISS sin världsturné vilket torde ge goda möjligheter för affärsområdet att återta förlorad mark – både i USA och Europa.

Samarbetet med Motörhead ser fortsatt framgångsrikt ut och produkten Motörhead Premium Rom sin listning på Systembolaget, detta efter att ha lanserats för fyra år sedan. Under det fjärde kvartalet inledde affärsområdet ett samarbete med det tyska rockbandet Helloween och en första gin-produkt med smak av pumpa lanserats, ”Pumpkin Spiced Gin”. Lanseringen fokuserar på affärsområdets webbshop ([www.brandsforfans.com](http://www.brandsforfans.com)) och den tyska marknaden, detta i syfte att få in fler besökare i webbshopen och bygga upp den befintliga databas ännu mer.

Under sista kvartalet 2022 har den amerikanska restaurangkedjan Rock & Brews utvecklat en signaturdrink tillsammans med produkten KISS Cold Gin och konceptet kommer att rullas ut på kedjans samtliga restauranger – något som förhoppningsvis kan bidra till ökad försäljning av alla KISS produkter som bolaget tagit fram.

## Umida Partners

Umida Partners är som tidigare nämnts bolagets minsta affärsområde och under kvartalet har försäljningen till Systembolaget fokuserat på de högkvalitativa viner från DAOU och spritprodukter från Constellation Brands. Bolaget uppger att man dessvärre förlorat blindprovningar och inom vinsegmentet är konkurrensen hård, vilket gör det svårt att vinna upphandlingar.

## Historik, ledning och ägande

Umida grundades 2007 och är ett helsvenskt bolag. Bolaget är sedan 2011 noterat på Spotlight Stock Market (tidigare Aktietorget) och namnbyte skedde under 2016 från Cefour Wine & Beverage Partihandel AB till Umida Group AB. Bolaget producerar, marknadsför och säljer vin, sprit, blanddrycker, glögg och andra alkoholhaltiga drycker samt flytande livsmedel. Tidigare producerades alkoholhaltiga drycker genom dotterbolaget Götene Vin & Spritfabrik men idag ligger produktionen utlokaliserad på externa producenter vad gäller egna varumärken – detta som ett led i att förbättra lönsamheten. Huvudkontoret är förlagt till Stockholm.

Umidas nuvarande VD, Filip Lundquist, har varit kopplad till bolaget sedan 2018 och verkställande direktör sedan 2020. Under 2019/2020 genomfördes ett större omställningsarbete i syfte att skapa en mer strömlinjeformad organisation och därmed större flexibilitet att lägga resurser på de produktområden som ger bäst utdelning. Då bolagets produktportfölj tidigare utgjorts av produkter med små volymer har man nu valt att fokusera på färre produkter och större volymer för att uppnå bättre lönsamhet och marginaler. Till detta har nya segment inom alkoholfria produkter kompletterat produktutbudet, bland annat genom det senaste förvärvet av Ekobryggeriet.

Aktiekapitalet i Umida uppgår till cirka 8 miljoner kronor, fördelat på närmare 23 miljoner B-aktier. Knappt 56 procent av aktieägarna har ett innehav mindre än 1,5 procent. Bland institutionella ägare finner vi Avanza Pension och Nordnet Pensionsförsäkring. Bland övriga ägare finner vi även bolagets ordförande, Mats Jämterud.

2022-12-28

<b>10 största aktieägarna, %</b>	Aktier	Andel
Avanza Pension	3 987 288	17,4%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 319 340	5,8%
Björn Svensson	1 283 330	5,6%
Mats Jämterud	1 058 681	4,6%
Sami Asani	515 215	2,2%
Berggren Byggare i Stuvsta AB	496 000	2,2%
Ulf Jakobsson	388 000	1,7%
Andrew Wood	380 000	1,7%
Fredrik Englund	349 950	1,5%
Claes Mellgren	340 400	1,5%
Övriga aktieägare	12 781 026	55,8%
Summa	22 899 230	100,0%

Källa: Umida Group, Analysguiden

Den 16 februari 2023 offentliggjorde styrelsen i Umida Group utfallet i den nyemission med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare som offentliggjordes den 9 januari 2023. Företrädesemissionen tecknades till 60,7 procent med och utan stöd av teckningsrätter, motsvarande 1 414 947 aktier. Garantiåtaganden kommer därför att utnyttjas, vilket innebär att garanterna tilldelas 1 053 137 aktier, motsvarande 36,8 procent av de erbjudna aktierna. Efter nyemissionen kommer det totala antalet aktier uppgå till 25 690 946 aktier och aktiekapitalet ökar med 958 231 kronor, till 8 818 188 kronor. Utspädningseffekten blir knapp 11 procent.

## Risker och riskhantering

Verksamheten är förknippad med ett antal risker som mer eller mindre kan påverka omsättning- och resultatutvecklingen.

### Konjunktur- och valutakursutveckling

Externa faktorer av mer generell karaktär såsom utbud och efterfrågan, växelkurser samt ekonomiskt klimat, kan inverka på bolagets verksamhet och lönsamhet.

### Marknadsutveckling

Marknadens acceptans av nya produkter är svår att förutsäga och det kan ta längre tid än bolaget kan förutse idag. Även om den geografiska spridningen i någon mån borde kunna kompensera för tröghet på en viss marknad, kan det ta längre tid än planerat att nå volymer som krävs för att bolaget skall uppnå acceptabel lönsamhet.

### Politiskt klimat

Umidas verksamhet kan komma att påverkas av framtida politiska beslut rörande bolagets produkter och marknad. Lagstiftning kring alkohol och utskänkning kan få konsekvenser för bolaget.

### Konkurrens

Umida Group arbetar med flera nya produkter på en traditionell marknad och konkurrerar främst med befintliga lösningar, det vill säga vin och sprit förpackade i glasflaskor, PET-flaskor samt så kallade bag-in-box.

### Leverantörer

Bolaget har ett nära samarbete med sina leverantörer. Tillsammans med dessa utvecklar Umida sina produkter, tappar dem i olika förpackningslösningar samt hanterar logistik och IT. Vidare köper bolaget dryck från internationella aktörer. Det kan inte uteslutas att bolagets leverantörer hamnar i obestånd eller väljer att avsluta sina samarbeten, vilket kan få en negativ inverkan på verksamheten.

### Teknikutveckling

Den tekniska utvecklingen sker generellt sett snabbt och kontinuerligt. Det är avgörande för bolaget att de tekniska lösningarna bolaget använder för att förpacka drycker accepteras av bland annat kunder, användare och regulatoriska myndigheter. I framtiden kan andra tekniker introduceras och det är inte säkert att bolaget har möjlighet och förmåga att vidareutveckla sina produkter för att möta de nya krav som teknikutvecklingen ställer. Det finns även en risk att nedlagda kostnader för produktutveckling inte resulterar i kommersiella framgångar.

### Beroende av nyckelpersoner

Umidas utveckling är avhängig förmågan att rekrytera och behålla kvalificerad personal, med kunskap och erfarenhet av branschen och kring hanteringen av alkoholhaltiga drycker. Det kan inte uteslutas att förlusten av vissa nyckelpersoner i bolagets organisation skulle medföra nackdelar för verksamheten.



## Försäljning

Efterfrågan på bolagets produkter kan minska eller inte öka i nödvändig omfattning för att uppnå en god resultatutveckling i bolaget där den pågående Corona-epidemin har negativa effekter på bolagets restaurang och exportförsäljning om epidemin fortgår även framöver. Det kan heller inte uteslutas att bolaget genom missbedömningar, bristande marknadsföring eller konkurrenters agerande inte kommer att uppnå tillräckliga försäljningsvolymerna för att förväntad expansion eller ekonomisk utveckling skall förverkligas. Skulle omfattningen hos bolagets försäljning inte utvecklas som förväntat kan bolagets ställning och avkastningsförmåga försämrats.

## Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat innan bolaget når ett uthålligt positivt kassaflöde. Det kan heller inte uteslutas att Umida i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka bolagets marknadsvärde negativt.

## Regelverk och tillstånd

Bolaget har tillstånd att bedriva handel och tillverkning av alkoholhaltiga drycker och står under tillsyn av Livsmedelsverket och Särskilda Skattekontoret i Ludvika. Beslut om lagändring skulle kunna inverka på bolagets produktion och/eller försäljning.

## Kontroll över bolaget

Då bolagets aktie är listad kan ägarstrukturen komma att förändras över tid. Det kan inte uteslutas att nuvarande sammansättning av ägare kommer att förändras, varvid bolagets verksamhetsinriktning kan komma att avvika från den som idag utstakats av bolagets styrelse.

## Resultaträkning (Mkr)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Nettoomsättning, exkl. punktskatter	83	60	80	94	109
Råvaror och förnödenheter	-49	-41	-49	-58	-66
Övriga externa kostnader	-14	-13	-14	-15	-16
Personalkostnader	-12	-13	-14	-16	-17
<b>Resultat före avskrivningar (ebitda)</b>	<b>7</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Avskrivningar materiella tillgångar	-2	-2	-2	-3	-4
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat (ebit)</b>	<b>5</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	1	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	-1	-1	-2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>4</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

## Balansräkning (Mkr)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	7	6	6	7	8
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	2
Finansiella anläggningstillgångar	2	2	2	2	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>12</b>
Varulager	9	10	10	12	15
Kundfordringar	40	31	32	39	46
Aktuella skattefordringar	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	0	2	2	2	2
Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter	1	1	1	1	1
Likvida medel	1	3	3	4	5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>69</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>81</b>

## Eget kapital &amp; skulder

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Aktiekapital	8	8	8	8	8
Övrigt tillskjutet kapital	95	95	95	95	95
Annat eget kapital inklusive årets kapital	-87	-96	-96	-96	-96
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Avsättningar (uppskjuten skatteskuld)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Checkräkningskredit	5	4	5	5	7
Skulder till kreditinstitut	0	6	6	7	7
Övriga långfristiga skulder	0	0	1	1	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>15</b>
Skulder till kreditinstitut	0	3	3	3	3
Förskott från kunder	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	8	12	10	12	13
Skulder till koncernföretag	0	0	0	0	0
Aktuell skatteskuld	0	1	0	0	0
Övriga skulder	24	19	20	25	35
Uplupna kostnader & förutbetalda intäkter	6	3	6	8	8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>59</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>81</b>

## Kassaflöden (Mkr)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Rörelseresultat före avskrivningar	7	-7	3	6	10
Rörelsekapitalförändring	-13	1	-7	-6	-8
<b>Kassaflöde löpande verksamheten</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Investeringar	0	-2	-2	-2	-3
<b>SUMMA FRITT KASSAFLÖDE</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>5</b>



## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://www.aktiespararna.se), publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Rolf Karp äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

---

### Ansvarig analytiker:

Rolf Karp