

Viktiga order under början av 2024

Cell Impacts försäljning fortsatte att försvagas under första kvartalet 2024 jämfört med motsvarande period 2023, men förbättrades sekventiellt mot fjärde kvartalet. De två besparingsprogram som initierades under fjolåret har börjat ge resultat i form av en reducerad kostnadsbas. Därmed minskade rörelseförlusten jämfört med 2023, trots försäljningen var omkring 70% lägre än ifjol. Det negativa resultatet och kassaflödet har medfört en minskning av bolagets nettokassa i jämförelse med årsskiftet 2023/24, från 57 Mkr till drygt 3 Mkr.

Under kvartalet har ett par viktiga order tecknats som väntas ge positivt bidrag under året och in i 2025 och 2026. Bland annat har en första order inom det relativt nya området elektrolysörer erhållits. Vidare har Cell Impact förlängt och fördjupat samarbetsavtalet med japanska F.C.C. Den order från Plug Power som tecknades under 2023 har inverkat positivt och väntas ge ytterligare bidrag under andra kvartalet. Arbetet med att utveckla och driva tekniken fortsätter med bra resultat och kundintresse – under innevarande och kommande år väntas satsningarna kunna bidra till ökad ordergång och lönsamhet.

Under andra kvartalet 2023 presenterade Cell Impact nya, senarelagda, finansiella mål vad gäller försäljningsutvecklingen men höll fast vid målsättningen om break-even på EBITDA-nivå under 2025. Vår bedömning är dock att dessa mål kan komma att behöva revideras igen.

Resultatet i kort

Intäkterna minskade som väntat väsentligt under perioden och uppgick till 5,8 Mkr (20,0) Mkr, en nedgång om drygt 70%. Samtidigt minskade rörelseförlusten och uppgick till -22,0 Mkr (-29,9). Kassaflödet försämrades och uppgick till -43,2 Mkr (-29,6), som en följd av rörelseförlusten och en negativ utveckling av rörelsekapitalet. Cell Impacts likvida medel minskade därmed under kvartalet till 47,6 Mkr jämfört med 99,9 Mkr vid årsskiftet.

Prognoser och utsikter

Vi har sänkt våra försäljningsprognoser för 2024 och 2025. Vi prognosticerar en försäljning om 45 Mkr för 2024 och 125 Mkr för 2025. Tack vare kostnadsbesparingar har vi inte fullt ut gjort motsvarande sänkningar för EBITDA och EBIT. Vi prognosticerar en EBITDA om -51 Mkr för 2024. För 2025 räknar vi med en förlust om -34 Mkr på EBITDA-nivå. Även om utvecklingen går långsammare än vi tidigare prognosticerat bedömer vi att Cell Impacts affärsidé håller och ger möjligheter för en positiv utveckling på några års sikt. Vi är dock fortsatt kortsiktigt avvaktande till aktien innan vi ser en mer stabil vändning i volym och försäljning, och hur framtida kapitalbehov utvecklas. Nedsidan är begränsad, och när Cell Impact ett stabilt kommersiellt genombrott finns på några års sikt en god potential.

Cell Impact

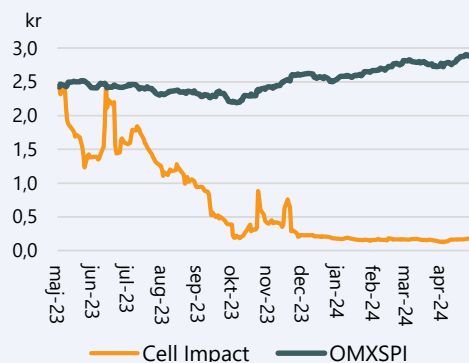
Rapportkommentar

Datum 23 maj 2024
Analytiker Catarina Ihre

Basfakta

Bransch Industri
Styrelseordförande Robert Sobocki
Vd, tf Daniel Vallin
Noteringsår 2013
Listning First North Growth Market
Ticker CI
Aktiekurs 0,18kr
Antal aktier, milj. 591,4
Börsvärde, mkr 106
Nettoskuld, mkr -3,7
Företagsvärde (EV), mkr 102
Webbplats www.cellimpact.com
Nästa rapport 23 augusti 2024

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|----------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Intäkter | 81,8 | 92,1 | 47,2 | 45,0 | 125,0 |
| EBITDA | -67,8 | -87,1 | -95,8 | -51,0 | -34,0 |
| Rörelseres. (ebit) | -78,0 | -103,5 | -119,5 | -73,0 | -57,0 |
| Resultat f. skatt | -79,7 | -104,1 | -121,4 | -75,0 | -59,3 |
| Nettoreultat | -79,7 | -104,2 | -121,4 | -75,0 | -59,3 |
| Vinst per aktie, kr | -1,35 | -0,18 | -0,21 | -0,13 | -0,10 |
| Utd. per aktie, kr | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Omsättningstillväxt | 179% | 13% | -49% | -5% | 178% |
| EBITDA-marginal | -83% | -95% | -203% | -113% | -27% |
| Rörelsemarginal | -95% | -112% | -253% | -162% | -46% |
| Nettoskuld/eget kap. | -0,23 | -0,37 | -0,20 | -0,20 | -0,20 |
| Nettoskuld/ebitda | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. |
| P/e-tal | n.m. | -1,0 | -0,9 | -1,4 | -1,8 |
| EV/ebit | -1,3 | -1,0 | -0,9 | -1,4 | -1,8 |
| EV/omsättning | 1,3 | 1,1 | 2,2 | 2,3 | 0,8 |
| Direktavkastning | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. |

Källa: Cell Impact, Analysguiden

Investment case och utsikter

Cell Impacts affärsidé kring en egenutvecklad, volymdriven och kostnadseffektiv tillverkning av flödesplattor för bränslecellsindustrin ligger fast. En stor del av Cell Impacts framtida värde bygger på en fortsatt tillväxt inom bränslecells- och elektrolysmarknaderna. Det sistnämnda är ett för Cell Impact relativt nytt segment och här rapporterar bolaget att man nyligen erhållit sin första order. Elektrolysörer är utrustning som, genom förnybar energi, framställer vätgas genom att dela vattenmolekyler. Genom en bredare produktportfölj minskar affärsrisken i bolaget. Cell Impact tar nu gradvis steget från utvecklingsbolag till kommersiell tillverkning av flödesplattor och är väl positionerat på marknaden, även om en hel del utveckling av produktion återstår.

Den globala marknadsefterfrågan på vätgas ökar i takt med omställningen från fossila till förnybara energikällor. Omställningen gynnas av höga världsmarknadspriser på fossilt bränsle och batterimineraler. Cell Impact fortsätter arbetet mot mer storskalig produktion genom sitt så kallade Fas II-program. Fokus framåt ligger på utveckling av produktionsprocesser för att effektivisera tillverkningen och sänka kostnader.

Teknologin är på plats och Cell Impact har, efter investeringar i anläggningen i Karlskoga, kapacitet för serietillverkning av kundspecifika flödesplattor för bränsleceller och inom nära framtid också elektrolysisindustrin. Marknaden visar ett allt större intresse för erbjudandet och Cell Impact har investerat för att kunna möta en ökad efterfrågan. Vi räknar med att försäljnings- och volymtillväxten successivt ökar under kommande år, även om utvecklingen på kort sikt går långsammare än vi tidigare prognosticerat.

Klimatinvesteringar fortsätter att öka

Globalt finns ett stort fokus på klimatfrågor, bland annat från EU:s Green Deal-initiativ och genom det planerade och kompletterande REPowerEU-programmet som stödjer en grön energiomställning till bland annat bränsleceller och grön vätgasproduktion. Även den amerikanska administrationen satsar EU på fossilfri energi genom den beslutade Inflation Reduction Act.

Cell Impacts verksamhet har i dagsläget inte haft någon direkt negativ inverkan av Rysslands krig i Ukraina eller situationen på Gaza. Bedömningen är att den långsiktiga marknadsefterfrågan på bränsleceller kommer att öka, då den gröna omställningen nu också sker som ett led i att minska beroendet av rysk energi på den europeiska marknaden och i USA.

Intresset för omställning mot mer klimatvänlig energi lär fortsätta och växa snabbt under de närmaste åren. Ett starkt fokus kring klimatfrågor påskyndar omställningen från fossila bränslen till en mer miljöanpassad teknologi och bränslecellsindustrin väntas växa kraftigt.

Finansiella mål

| | 2022A | 2025 | 2028 |
|------------------|-------|---------|------|
| Försäljning, Mkr | 92 | 250-300 | >600 |

EBITDA-marginal, % >15% på medellång sikt

Källa: Cell Impact

Kvartalsdata (Mkr)

| | Q1-22 | Q2-22 | Q3-22 | Q4-22 | Q1-23 | Q2-23 | Q3-23 | Q4-23 | Q1-24 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsättning | 21,7 | 20,4 | 14,7 | 29,3 | 29,7 | 17,2 | 9,3 | 0,8 | 5,8 |
| Rörelseresultat (EBIT) | -23,9 | -21,8 | -28,6 | -29,1 | -29,9 | -27,1 | -23,7 | -38,8 | -22,0 |
| Rörelsemarginal, % | n.m | n.m | n.m | n.m | n.m | n.m | n.m | n.m | n.m |
| Resultat e. finansnetto | -24,1 | -22,2 | -28,9 | -28,9 | -30,5 | -28,4 | -24,9 | -37,5 | -22,8 |
| Kassaflöde | -10,5 | -40,0 | -21,4 | -34,0 | -29,6 | -24,2 | -26,3 | -20,8 | -43,2 |
| V/A, kr | -0,32 | -0,29 | -0,38 | -0,38 | -0,40 | -0,38 | -0,33 | -0,18 | -0,04 |

Utsikter

Kortsiktigt går försäljningsutvecklingen och orderingången långsammare än tidigare prognosticerat och vi har sänkt våra förväntningar för 2024 och 2025. På lite längre sikt är Cell Impact rustat för att möta en långsiktigt växande efterfrågan på flödesplattor till bränslecellsindustrin i en tid då marknaden visar ett allt större intresse för fossilfri energi. Vi bedömer att bolaget kommer att ha svårt att uppnå tidigare kommunicerade finansiella mål om en försäljning om 250-300 Mkr under 2025 som ska växa till över 600 Mkr 2028, liksom ett EBITDA break-even från 2025.

Försäljningstrenden under första kvartalet 2024 är dock positiv efter den svaga avslutningen av 2023. Även om den finansiella utvecklingen varit svag fortsätter Cell Impact att driva teknikutvecklingen vilket bidrar till ökade affärsmöjligheter, kundintresse och på sikt lönsamhet.

I slutet av 2023 erhöll Cell Impact en viktig order om 22 Mkr från bolagets största kund, Plug Power. Huvuddelen av leveranserna av flödesplattor och relaterade produkter kommer att göras under andra kvartalet 2024 och bidra positivt.

Under första kvartalet förlängde och fördjupade Cell Impact samarbetsavtalet med japanska F.C.C.

Cell Impact har vidare erhållit en första order inom området elektrolysörer med en ny kund på den europeiska marknaden. Ordervärdet uppgår till 18 Mkr och löper under 30 månader.

Bolagets så kallade Fas II -program som pågår väntas ge väsentligt förbättrad produktivitet i tillverkningen. Fas I är färdigställd och innefattade ökad kapacitet för att hantera kundbehov och affärsmöjligheter med bland annat ökade produktionsmöjligheter. När Fas II nu implementerats väntas kostnadsbasen strukturellt minska genom ökad automation och mer effektiva processer. Fokus ligger idag på uppbyggnad för tillväxt framför kassaflöde.

För närvarande genomförs olika kostnadsbesparingsprogram för att hantera den en lägre orderingången. Bland annat kommer personalstyrkan minska till omkring 50 personer under våren 2024.

Marknadsmässigt ser vi fortsatt nya satsningar i Europa och omvärlden för att öka användningen av vätgasbaserad energi. Effekterna på den globala ekonomin av Rysslands invasion och krig i Ukraina är dock svåröverskådliga, liksom situationen på Gaza. Omvärldens ambition att minska beroendet av fossil energi, på både kort och lång sikt, från Ryssland ökar.

Finansiering till 2025

För att säkra finansiering av verksamheten till dess att bolaget börjar generera intäkter och kassaflöde genomförde Cell Impact en företrädesemission under fjärde kvartalet som tillförde bolaget omkring 100 Mkr efter kostnader. Per sista mars uppgick likvida medel till 47 Mkr. Bolaget bedömer att finansieringen är säkrad in i 2025. Vi vill dock framhålla att om kassaflödesgenereringen fortsätter att utvecklas svagt i nivå med första kvartalet finns risk för att finansiering kan behöva tidigareläggas.

Finansiell ställning

För att säkra finansiering av verksamheten till dess att bolaget börjar generera intäkter och kassaflöde genomförde Cell Impact en företrädesemission under fjärde kvartalet 2023 som tillförde bolaget omkring 100 Mkr efter kostnader. Nyemissionen var garanterad till 85% och tecknades inte fullt ut. Nettokassan har under första kvartalet minskat som en följd av det negativa operativa resultatet och en negativ förändring av rörelsekapitalet, till 3,2 Mkr per sista mars jämfört med 57 Mkr vid årsskiftet. Cell Impact emitterade i samband med kapitalanskaffningen 129 m teckningsoptioner (ett s.k. Unit-erbjudande) med rätt till teckning 1:1 under senare delen av september 2024. Teckningskursen är 70% av den volymviktade snittkursen under perioden 2 -13 september 2024, lägst 0,12 kr och högst 0,44 kr per aktie.

Bolagets likvida medel minskade till 47,6 Mkr per den 31 mars jämfört 99,9 Mkr 31 vid årsskiftet 2023/24. Soliditeten per den sista mars uppgick till 81% (79).

Kassaflödet från den löpande verksamheten är fortsatt negativt och uppgick under fjärde kvartalet 2023 till -43,2 Mkr (-29,6). Investeringarna uppgick till 6,811,7 Mkr relaterat till förbättringar av produktionsprocessen.

Aktien

Aktien är sedan 2013 noterad på First North Growth Market. Cell Impact har inte för avsikt att föreslå utdelning under de närmaste åren utan eventuella vinstmedel återinvesteras i verksamheten.

De tidigare onoterade A-aktierna omvandlades till noterade B-aktier efter stämmobeslut i april 2022. Antalet aktier uppgår 591,4 miljoner. Cell Impact har drygt 29 000 aktieägare.

Största aktieägare

| | |
|------------------------------------|------|
| Försäkringsbolaget, Avanza Pension | 5,9% |
| Östersjöstiftelsen | 5,9% |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 3,9% |
| Lennart Larsson | 2,4% |
| Exelity AB | 1,9% |

Källa: Cell Impact

Marknaden

Flödesplattor är en avgörande komponent vid tillverkning av bränsleceller och vissa typer av elektrolysörer. En bränslecell består av 250–400 bipolära flödesplattor som fungerar som minibatterier. Genom att tillföra vätgas och syre i bränslecellen skapas en kemisk reaktion som resulterar i alstrande av energi (elektricitet) och värme, och, som restprodukt, vatten. Elektriciteten kan användas till att driva elektriska motorer i fordon eller direkt till stationära applikationer som byggnader och datacenter. Olika kundsegment innefattar den vätgasdrivna delen av fordonsindustrin; bilar, gaffeltruckar och lastbilar, och också fartygs- och flygindustrin. Med hjälp av elektrolysörer kan tillverkningsprocessen skalas upp samtidigt som man inte genererar skadliga växthusgaser.

Det primära hindret för ett större marknadsgenombrott för vätgasdrift har varit en hög produktions- och driftskostnad, och behovet av investeringar i ny teknologi hos användaren – 'barrier-of-entry'. Vår bedömning är att möjligheterna till en skalmässig kommersialisering väsentligt har ökat under de senaste åren i takt med att fokus på klimatfrågor ökar globalt. Det pågående kriget i Ukraina ökar också efterfrågan på en omvandling från fossil energi till mer hållbara lösningar. Bränslecellsindustrin genomgår sedan några år en större strukturell förändring med internationella samarbeten och partnerskap. En drivande faktor bakom förändringen är ökade önskemål och krav kring miljö och minskade utsläpp inom fordonsindustrin.

Under senare år har marknaden för batterier till fordonsindustrin kraftigt ökat, bland annat tack vare miljömässiga fördelar. Batterierna har dock nackdelar som till exempel lång laddningstid och är ofta både stora och tunga. Fördelarna med att i stället använda bränsleceller för vätgasdrift är en högre energieffektivitet jämfört med bilar som drivs av batterier eller fossila bränslen. Räckvidden är god och det tar bara några minuter att fylla på tanken. Vidare är batterier baserade på till exempel litium och kobolt förknippade med utvinning i konfliktområden, och det krävs utveckling kring miljöanpassad återvinning. Ett kommersiellt genombrott för bränsleceller kan bidra till minskade globala koldioxidutsläpp – en klimatsmart lösning.

Investeringar i teknik och kapacitet för vätgasframställning ökar nu i snabb takt. Beslutade investeringar uppgår i dagsläget till USD 500 mdr globalt. Under 2020 antog EU ett nytt program, EU Green Deal att investera upp till Euro 430 mdr fram till 2030 för att stödja en grön energiomställning till bland annat bränsleceller. Andra exempel på

initiativ är att det amerikanska energidepartementet, DoE, under 2022 meddelade att man avser att satsa 9,5 mdr USD på vätgas. Till det kommer den nya, föreslagna, klimatlagen som kan ge miljöinvesteringar på hela 370 mdr USD och innefattar bland annat olika satsningar på vätgas. Japanska Toyota fortsätter sina satsningar på bränslecellsmoduler inom biltillverkning och analyserar också möjligheten att nå andra områden som tåg och bostäder. I Norden pågår investeringar i fossilfritt stål genom projekten Hybrit och H2 Green Steel där vätgas i stället för kol används som reduktionsmedel. I Holland planerar Shell att uppföra väsentlig produktion av vätgas från 2025.

Verksamhet och Strategi

Cell Impact är en global leverantör av flödesplattor till tillverkare av bränsleceller och elektrolysörer. Företaget har utvecklat och patenterat en unik metod för höghastighetsformning som möjliggör en kostnadseffektiv och skalbar tillverkning jämfört med konventionella formningsmetoder. Cell Impacts teknik bidrar till att göra bränslecells- och elektrolystillverkare konkurrenskraftiga och bidrar på så sätt till omställningen mot ett grönare samhälle.

Cell Impacts affärsidé är att genom en kostnadseffektiv, skalbar och miljövänlig produktion leverera större volymer kundspecifika flödesplattor med hög prestanda till bränslecells- och elektrolysisindustrin. Cell Impacts egenutvecklade teknologi är patenterad. Ambitionen är att bli en global, ledande leverantör inom området. Efter ett antal år av utvecklingsarbete är bolaget nu moget att gå in i en ny kommersiell fas.

För att säkerställa tillräcklig produktionskapacitet för att möta en ökad efterfrågan av flödesplattor flyttade tillverkningen till en större anläggning under 2020. Cell Impact planerar att uppföra tre till fyra nya produktionslinjer under den kommande femårsperioden. Målsättningen är att nå en försäljning om mer än 600 Mkr år 2028.

Cell Impact fokuserar primärt på ökad närvaro hos nyckelkunder på den globala marknaden och finns idag med egen representation i Tyskland och Japan. Bolagets största marknad är USA. I takt med att möjligheten till ökad produktion växer, ökar också möjligheten att teckna avtal med nya kunder. Försäljningstillväxten baseras främst på projekt för att utveckla flödesplattor och som kräver framtagande av kundspecifika formningsverktyg, och också försäljning av serietillverkade flödesplattor.

Resultaträkning (Mkr)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning | 11,9 | 29,3 | 81,8 | 92,1 | 47,2 | 45,0 | 125,0 |
| Kostnad sålda varor | -8,8 | -10,2 | -46,9 | -54,6 | -22,7 | -10,0 | -62,0 |
| Bruttoresultat | 3,1 | 19,1 | 34,9 | 37,5 | 24,5 | 35,0 | 63,0 |
| Övriga externa kostnader | -25,1 | -26,4 | -40,3 | -43,1 | -39,7 | -20,0 | -20,0 |
| Personalkostnader | -20,7 | -28,9 | -62,4 | -80,9 | -80,3 | -65,0 | -76,0 |
| FoU-kostnader | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Övriga rörelsekostnader | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,6 | -0,3 | -1,0 | -1,0 |
| Resultat före avskrivningar (ebitda) | -42,7 | -36,4 | -67,8 | -87,1 | -95,8 | -51,0 | -34,0 |
| Avskrivningar | -4,7 | -6,7 | -10,2 | -16,4 | -23,7 | -22,0 | -24,0 |
| Ebita | -47,4 | -43,1 | -78,0 | -103,5 | -119,5 | -73,0 | -58,0 |
| Avskr. på förvärvsrel. Immater. tillgångar | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 |
| Rörelseresultat (ebit) | -47,4 | -43,1 | -78,0 | -103,5 | -119,5 | -73,0 | -57,0 |
| Extraordinära poster | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 |
| Ebit exkl. extraordinära poster | -47,4 | -43,1 | -78,0 | -103,5 | -119,5 | -73,0 | -58,0 |
| Finansnetto | -1,0 | -1,2 | -1,7 | -0,6 | -1,9 | -2,0 | -2,3 |
| Resultat före skatt | -48,4 | -44,3 | -79,7 | -104,1 | -121,4 | -75,0 | -59,3 |
| Skatter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Minoritetsintressen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Nettoresultat | -48,4 | -44,3 | -79,7 | -104,2 | -121,4 | -75,0 | -59,3 |

Balansräkning (Mkr)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024, 31 mars |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | | |
| Byggnader & mark | | | | | | |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | 26,6 | 44,4 | 91,8 | 143,4 | 182,0 | 184,6 |
| Goodwill | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Övriga immater. anläggningstillgångar | 6,3 | 5,2 | 5,5 | 9,5 | 10,0 | 9,1 |
| Övriga anläggningstillgångar | 0,4 | 15,9 | 13,7 | 10,8 | 17,2 | 20,0 |
| Summa anläggningstillgångar | 33,3 | 65,5 | 111,0 | 163,7 | 209,2 | 213,7 |
| Varulager | 2,1 | 8,4 | 21,9 | 46,8 | 63,9 | 65,8 |
| Kundfordringar | | | 4,7 | 16,4 | 0,6 | 4,0 |
| Övriga omsättningstillgångar | 5,8 | 17,1 | 72,5 | 10,0 | 8,4 | 14,4 |
| Likvida medel | 16,8 | 151,9 | 28,6 | 164,6 | 99,8 | 47,6 |
| Summa omsättningstillgångar | 24,7 | 177,4 | 127,7 | 237,8 | 172,7 | 131,8 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 58,0 | 242,9 | 238,7 | 401,5 | 381,8 | 345,5 |
| EGET KAPITAL & SKULDER | | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024, 31 mars |
| Eget kapital | 45,0 | 201,9 | 142,6 | 324,3 | 303,4 | 279,9 |
| Minoritetsintressen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Summa eget kapital | 45,0 | 201,9 | 142,6 | 324,3 | 303,4 | 279,9 |
| Långfristiga räntebärande skulder | 0,1 | 18,6 | 16,1 | 33,3 | 30,4 | 31,2 |
| Pensionsavsättningar | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Övriga långfristiga skulder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Summa långfristiga skulder | 0,1 | 18,6 | 16,1 | 33,3 | 30,4 | 31,2 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 12,9 | 6,4 | 9,4 | 11,4 | 12,2 | 12,7 |
| Leverantörsskulder | | 9,6 | 15,1 | 13,3 | 9,3 | 5,7 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 6,4 | 55,5 | 19,2 | 26,5 | 16,0 |
| Summa kortfristiga skulder | 12,9 | 22,4 | 80,0 | 43,9 | 48,0 | 34,4 |
| SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER | 58,0 | 242,9 | 238,7 | 401,5 | 381,8 | 345,5 |

Kassaflöden (Mkr)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024, 31 mars |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rörelseresultat före avskrivningar | -42,7 | -36,4 | -68,1 | -87,0 | -95,0 | -16,0 |
| Rörelsekapitalförändring | 2,7 | -9,9 | -16,7 | -17,5 | -5,0 | -26,2 |
| Övriga poster | -1,0 | -1,3 | -1,3 | -1,4 | -1,0 | -1,0 |
| Kassaflöde löpande verksamheten | -41,0 | -47,6 | -86,1 | -105,9 | -101,0 | -43,2 |
| Investeringar | -12,5 | -22,0 | -54,3 | -68,4 | -51,2 | -6,8 |
| SUMMA FRITT KASSAFLÖDE | -53,5 | -69,6 | -140,4 | -174,3 | -152,2 | -50,0 |
| Förvärv & avyttringar | | | | | | |
| Övr. finansiering | -11,8 | 29,6 | 17,0 | 24,5 | -12,4 | -2,3 |
| Nyemission/Återköp | 74,2 | 175,0 | 0,0 | 286,0 | 100,5 | 0,0 |
| Likvida medel | 16,9 | 151,9 | 28,6 | 164,6 | 99,9 | 47,6 |
| Nettoskuld (neg = nettokassa) | -3,8 | -126,9 | -3,1 | -119,9 | -57,2 | -3,7 |

Disclaimer

Aktiespararna, 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 Catarina Ihre äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Catarina Ihre