

# VIMAB Group

Mangold Insight – Uppdragsanalys – Update – 2023-09-13

## Hög förvärvstakt

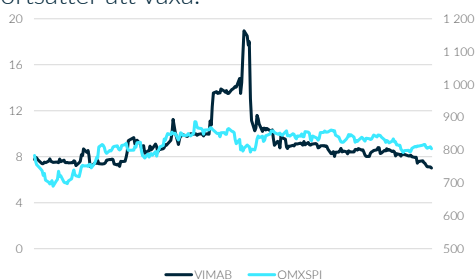
Industrikoncernen, VIMAB Group, redovisade en nettoomsättning om 89,2 (70,7) miljoner kronor under det andra kvartalet. Det är en ökning med 26,1 procent jämfört med samma period ifjol. Tillväxten härstammar främst från organisk tillväxt som uppgick till 21,9 procent, resten via förvärv. Två nya dotterbolag har tillförts koncernen, B Göransson Produktion och Josab Water Solution. Därutöver har avsiktsförklaringar skrivits på om förvärv av två bolag, PJP Piping samt finska Solomon. Det väntas stärka helhetserbudandet, samtidigt som marginalerna förväntas öka. Kostnadsmassan har däremot växt mer än prognos.

## Batteriaffär i hamn

Dotterbolaget VIMAB Bess, med verksamhet inom energilagring, har under det tredje kvartalet fått en genombrottsorder om 34 miljoner kronor. Totalt ordervärde uppgår till 40 miljoner kronor. Mangold ser positivt på att försäljningen har kommit igång. Batterilösningen ger en säkrare energilagring, stabilitet och möjliggör frekvensreglering. Efterfrågan väntas öka i och med en försämrad frekvenskvalitet i Sveriges kraftnät, då kraftsystemet förändras, och batterilösningar kan stötta elnätet. Även omställningen till förnybar energi väntas leda till ett ökat behov av energilagring.

## Reviderad prognos

Mangold sätter riktkursen 15,00 (22,20) kronor per aktie, motsvarar en uppsida om över 100 procent. Mangold räknar med att bolaget når lönsamhet 2023, men med en lägre EBIT-marginal framöver. Det motiveras främst av kommande förvärv som inte syns i räkenskaperna ännu och en högre kostnadsbas. För att riktkurs ska nås krävs att förvärv ger den effekt vi räknat med, och att dotterbolag som VIMAB Bess fortsätter att växa.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
VIMAB	-16,8	-21,2	-12,2
OMXSPI	-2,6	-5,9	4,8

## Information

Rek/Riktkurs (kr)	Köp 15,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	7,01
Börsvärde (Mkr)	151,3
Antal aktier (Miljoner)	21,6
Free float	43%
Ticker	VIMAB
Nästa rapport	2023-11-10
Hemsida	VIMABgroup.com
Analytiker	Filip Henriksson

## Ägarstruktur

	Aktier	Kapital
Peter Fredell	4,5	21,1%
Riddargatan Förvaltning	3,8	17,8%
Markus Anglered	2,1	9,6%
Tony Johansson	1,8	8,5%
Swedbank Försäkring	1,7	7,7%
Sebastian Carlsson	1,6	7,3%
Mangold FK	1,6	7,3%
Anna Bonde	1,0	4,6%
<b>Totalt</b>	<b>21,6M</b>	<b>100%</b>

Nyckeltal (Mkr)	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
Nettoomsättning	224,8	317,0	367,7	422,9	482,1
EBIT	-28,9	10,1	15,2	41,6	58,0
Vinst före skatt	-31,8	8,9	13,7	40,1	56,5
EPS (kr)	-1,76	0,33	0,50	1,48	2,08
EV/Försäljning	0,8	0,6	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	neg	5,7	4,3	2,7	2,2
EV/EBIT	neg	17,6	11,7	4,3	3,1
P/E	neg	21,3	13,9	4,7	3,4

# VIMAB Group - Investment Case

## Rengör framtiden

Mangold uppdaterar VIMAB Group med riktkursen 15,00 (22,20) kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida om över 100 procent. Koncernen har utvecklats och vuxit både organiskt samt genom förvärv. Därutöver har avsiktsförklaringar om ytterligare två förvärv skrivits under. Kostnadsmassan har växt vilket lett till att vi räknar med lägre EBIT-marginal framöver. För att riktursen ska nås måste ingångna samt potentiellt kommande förvärv bidra till förbättrade marginaler, och mindre säsongsbaserade intäkter.

*Riktkurs om 15,00 kronor per aktie*

## Diversifierat bolag

VIMAB Group består av 10 operationella dotterbolag. Bolaget har således verksamhet i olika delar av slutanvändningsindustrin som medför en diversifierad intäktsström. Med specialisering inom miljö- och säkerhetsteknik, inom exempelvis arbetsmiljö med Norden som huvudfokus. Därutöver innebär koncernen med spridda verksamheter synergieffekter, då VIMAB Groups breda produkt- och tjänsteerbjudande bidrar till helhetslösningar och korsförsäljning.

*Verksamhet inom industriservice*

## Tillväxt via förvärv

VIMAB Group har växt via förvärv av specialistbolag som kompletterar bolagets befintliga verksamhet. Strategin är att fortsätta växa genom förvärv. Dessa ska kännetecknas av starka kassaflöden, solida marknadspositioner och motiverade nyckelpersoner som stannar kvar efter uppköp. Bolaget har tecknat en avsiktsförklaring att förvärva PJP Piping samt Solomon. Båda väntas påverka VIMAB Group positivt och bredda helhetserbjudandet.

*Tillväxtstrategi bygger på förvärv*

## Intressant marknadsläge

VIMAB Groups verksamhet innefattar produkter och tjänster till kärnkraftsindustrin. Det har skett en övergång till en mer kärnkraftsvänlig politisk debatt i Sverige och i delar av Europa. Den potentiella utbyggnaden av nya kärnkraftverk väntas leda till en marknadstillväxt. Påföljden för bolag med anknytning till kärnkraftsindustrin blir således omfattande. Mangold bedömer att VIMAB Group är väl positionerade för att kapitalisera på utbyggnaden av kärnkraftsindustrin.

*Övergång till en mer kärnkraftsvänlig politik*

## Fokus på miljö

VIMAB Group prioriterar en miljövänlig och hållbar verksamhet och är miljö- och arbetscertifierade enligt ISO-certifikat. Allt fler kunder ställer höga krav på hållbara och säkra processer. VIMAB Group är genom sina innovativa reparation- och rengöringsprocesser väl positionerat för att möta nuvarande och framtida krav. Samtidigt som dotterbolaget VIMAB BESS storskaliga batterilösningar bidrar till omställningen mot förnybar energi. Industriebatterierna möjliggör en stabil och säker energilagring, som i många fall krävs vid användning av förnybar energi.

*Miljö- och arbetscertifierade*

# VIMAB Group – Update

## Hög tillväxt

Koncernen redovisade en nettoomsättning om 89,2 miljoner kronor under det andra kvartalet, en ökning om 26,1 procent jämfört med samma period ifjol. Tillväxten är främst organisk, men även fått tillskott genom två förvärv. Exkluderat för förvärv av AoO CNC och Josab Water Solution, uppgick nettoomsättningen till 86,1 miljoner kronor under perioden, motsvarande en organisk tillväxt om 21,9 procent. Bruttomarginalen uppgick till 71,4 (83,1) procent. Bolagets kostnads massa har ökat. Posten för handelsvaror och råvaror redovisades högre än i paritet med försäljning, vilket ledde till en lägre bruttomarginal. Därutöver ökade även de övriga externa kostnaderna i samband med försäljningstillväxten. Samtidigt som en del av de övriga externa kostnaderna kan hänföras till noteringskostnader samt allmän prisuppgång. Personalkostnader var något högre under perioden jämfört med ifjol. EBIT uppgick till 6,1 (6,4) miljoner kronor. Värt att nämna är att kvartal två är historiskt starkt, underhållsarbeten hos energi- och processindustrin sker från april till september.

*Tillväxt om 26,1 procent*

*Lägre EBIT-marginal*

## VIMAB GROUP - UTFALL Q2

(Mkr)	Q2-22	Q2-23	H1-22	H1-23
Nettoomsättning	70,7	89,2	100,5	128,7
Tillväxt (%)		26,1%		28,0%
Bruttomarginal (%)	83,1%	71,4%	79,3%	70,9%
Rörelsekostnader	66,2	84,2	113,5	137,3
EBIT	6,4	6,1	-10,8	-4,0
EBIT-marginal (%)	9,0%	6,8%	-10,8%	-3,1%

Källa: Mangold Insight

## Genombrottsorder för VIMAB Bess

VIMAB BESS, ett dotterbolag, som tillverkar storskaliga batterilösningar, har fått en genombrottsorder om 34 miljoner kronor. Kunden är Glase Energy som, som beställt 10 färdiga containrar utrustade med batterilösningar, som har större lagringskapacitet. Det är dotterbolagets andra order, och den tidigare beställningen var värd 6,0 miljoner kronor. Med en större batterilösning kan kunden köpa in energi när som, kapa effektoppar samt försäkra energi vid ett strömavbrott, och därmed motverka driftstopp i exempelvis produktion. Det går även stötta Sveriges elnät via frekvensreglering, där statliga Svenska Kraftnät upphandlar el för att hålla balansen i elnätet. Det medför möjlighet till vinst från arbitrage- och reglermarknaderna, som uppgick till 8 000 kronor per kW för ett år beräknat på 2022 genomsnittspris. Batterierna placeras i containers som innehåller klimatstyrning, isolering och släcksystem.

*Order om 10 storskaliga batterilösningar*

Mangold ser positivt på genombrottsförsäljningen, där flera större order kan bana väg för högre marginaler. Samtidigt som efterfrågan väntas öka då frekvenskvaliteten blir allt sämre. Det i samband med ökad elanvändning genom elektrifiering, mindre rotationsenergi som stabiliserar (kärnkraft och vattenkraft) och ökad förnybar energi. Svenska transmissionsnätet har även ett renoveringsbehov, och en utbyggnad av nätet förväntas ske i samband med förändringar i kraftsystem, med övergång till mer förnybar energi.

*En del av omställning till förnybar energi*

# VIMAB Group – Update forts.

## Fortsatt förvärvsintensivt

VIMAB Group har förvärvat två företag. Det första betalades genom en kvittning av fordringar, som uppgick till 42,6 miljoner kronor, som VIMAB Holding haft till **Josab Water Solutions** (Josab). Genom kvittningen ökade VIMAB Group sin ägarandel till 81 procent i Josab, som blev ett dotterbolag till koncernen. Josab använder naturliga zeolitmaterial för vattenbehandling, som sedan gör det drickbart. Bolaget erbjuder mobila lösningar samt tillämpningar riktat mot industri för vattenrengöring. Visionen är att leverera dricksvatten och avloppsreningslösningar globalt, till ett lågt pris och miljövänligt. Därutöver äger Josab en zeolitgruva i Ratka Ungern, samt en fabrik i Szrencs Ungern som producerar ett zeolitfiltermedium för vattenrening.

*Förvärv via kvittning av fordringar*

VIMAB Group förvärvade 100 procent av aktierna i **B Göransson Produktion** till en köpeskilling om 22,3 miljoner kronor, med en initial köpeskilling om 15,7 miljoner kronor. Det är fördelat på 5,2 miljoner kronor i kontant betalning, samt 10,5 miljoner kronor i aktier. Om fastställda mål nås kan ytterligare 6,6 miljoner kronor tilläggas under 2024. B Göransson Produktion är en mekanisk verkstad samt legotillverkare inom kapning, kantpressning, svetsning och metallbearbetning. Från enstyckstillverkning och prototypframtagning till serietillverkning. Försäljning sker mot olika branscher som gruv- och stenindustri, entreprenad och lantbruk, möbler och inredning samt automation. Bolaget är baserat i Staffanstorp med tio anställda.

*Breddar tjänste- och produktutbudet*

## VIMAB GROUP - B GÖRANSSON PRODUKTION

Diverse tillverkning	Plåtbearbetning	Svetsning & skärning	Övrigt
<ul style="list-style-type: none"><li>• Prototypframtagning</li><li>• Enstycks- och serietillverkning</li><li>• Stålkonstruktioner</li><li>• Kompletta industri/automation, med CE-märkta maskiner</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kantpressning och bockning i styrda maskiner</li><li>• Stansning, klippning och kapning</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Robotsvetsning och manuell svetsning</li><li>• CNC*-styrd skärning med plasma och gas</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Laserskärning, pulverlackering, fräsning, galvanisering och annan bearbetning via underleverantörer</li></ul>

Källa: Mangold Insight \* Computerized Numerical Control

Sammantaget förväntas B Göransson Produktion påverka VIMAB Groups resultat positivt under 2023. Bolaget har en EBIT-marginal om 14 procent och omsättningstillväxt om 30 procent från 2020 till 2022. Josab har redovisat en förlust utifrån 2022. VIMAB räknar med att Josab kan påverka resultatet positivt under 2024.

*EBIT-marginal om 14 procent*

## VIMAB GROUP - GENOMFÖRDA FÖRVARV - FINANSIELL DATA 2022

(Mkr)	JOSAB	B Göransson Produktion
Nettoomsättning	35,8	22,8
EBIT	-124,5	*3,4
EBIT-marginal (%)	neg	**14,0%

Källa: Mangold Insight \*Justerad EBIT \*\*Justerad EBIT-marginal

# VIMAB Group – Update forts.

## Två potentiella förvärv

VIMAB Group har ingått avsiktsförklaring om förvärv av två företag, som väntas bredda produktportföljen samt förbättra resultat under 2023. **PJP Piping** erbjuder svetsning, tillverkning och montering av industrirör samt andra komponenter till kyl- och värmeanläggningar. Bolaget är baserat i Forsbacka med 15 anställda. Om förvärvet går igenom breddar det VIMAB Groups tjänste- och produktportfölj, med ökad kompetens inom industri-VSS. PJP Piping intäkter uppgick till 19,8 miljoner kronor under 2022, och EBIT till 2,5 miljoner kronor. EBIT-marginalen uppgick under perioden till 12,5 procent. VIMAB Group har ingått en avsiktsförklaring om att förvärva 100 procent av bolagets aktier.

**Solomon** är ett finskt serviceföretag specialiserade inom svetsarbeten för industri och kraftverk. Bolaget genomför installation, svetsning, kvalitetskontroll och tillgodoser dokumentationsbehoven för flera rörledningar hos industriella företag. Bolaget har välkända kunder som Fortum, Andritz och Valmet. Förvärvet skulle stärka VIMAB Groups närvaro på den finska marknaden, och bli bolagets första förvärv utanför Sverige. Förvärvet väntas ske av 100 procent av bolagets aktier till en total köpeskillning om maximalt 2,3 miljoner euro under det tredje kvartalet. Solomon redovisade en omsättning om 3,9 miljoner euro under 2022. EBIT uppgick till 0,4 miljoner euro under samma period, motsvarande en EBIT-marginal om 9,8 procent.

*Stärker kompetens inom industri-VVS*

*EBIT-marginal om 12,5 procent*

*Välkända kunder*

*EBIT-marginal om 9,8 procent*

## VIMAB GROUP - TRANSAKTIONSDETALJER

(Mkr)	PJP Piping (Mkr)	Solomon Oy (Meur)
Kontant	4,0	0,5
Aktie	7,0	1,3
Tilläggsköpeskillning	1,0	0,5
<b>Maximal köpeskillning</b>	<b>12,0</b>	<b>2,3</b>
Omsättning (2022)	19,8	3,9
EBIT (2022)	2,5	0,4
EV/Sales	0,6	0,6
EV/EBIT	4,9	6,1

Källa: Mangold Insight

# VIMAB Group – Update forts.

## Fördjupad affär med internationell koncern

Dotterbolaget VIMAB AB fick en order om 1,4 miljoner euro, motsvarande cirka 16 miljoner kronor, under det tredje kvartalet från en internationell koncern. Den intäktsförs under det andra kvartalet 2024. Ordern gäller underhåll av säkerhetsventiler. Bolagen har haft en kundrelation sedan 30 år tillbaka.

*Order om 16 miljoner kronor*

## Höjd försäljningsprognos för 2023

VIMAB Groups tillväxt jämfört med föregående kvartal förklaras av organisk tillväxt samt via förvärv. Därutöver är det första kvartalet historisk svagt, då bolagets försäljning är säsongsbaserad. Mangold räknar med en tillväxt under nästkommande kvartal, samt en lägre omsättning under kvartal fyra. Det beror på genomfört förvärv av B Göransson Produktion, som väntas bidra till ytterligare tillväxt. Samtidigt väntas förvärvet ha en mindre säsongsvariation i sin affär, med tanke på dess verksamhet samt att VIMAB Group nämnt att kommande förvärv ska minska säsongsvariationen. Dock ser vi fortsatt att bolaget kommer påverkas av säsongsvariation under 2023. Det medför att vi räknar med en lägre nettoomsättning under det fjärde kvartalet sett till det tredje kvartalet. På helårsbasis antar vi en högre nettoomsättning om 317,0 (274,8) miljoner kronor, jämfört med föregående prognos.

*Förvärv ökar tillväxten*

### VIMAB GROUP - KVARTALSPROGNOS 2023

(Mkr)	Q1	Q2	Q3P	Q4P	2023P
Nettoomsättning	39,5	89,2	109,6	78,7	317,0
Tillväxt (%)	-40%	126%	23%	-28%	41,0%

Källa: Mangold Insight

## Reviderad prognos

Mangold höjer försäljningsprognosen då VIMAB Group uppvisat tillväxt under 2023 samt genomfört förvärv. Det senast förvärvet av B Göransson Produktion väntas öka nettoomsättningen under H2-23. Samtidigt ser vi positivt på att VIMAB Bess fått sin genombrottsorder och försäljning har kommit igång. Vi har valt att enbart inkludera genomförda förvärv i prognos, vilket betyder att PJP Piping och Solomon inte tagits i beaktning. Bruttomarginalen var lägre än vad vi tidigare räknat med, och sänks för 2023 och framåt. Bruttomarginalen väntas förbättras på sikt, då förvärv tillsammans med tillväxt ska möjliggöra en högre bruttomarginal.

*Uppreviderad försäljningsprognos*

### VIMAB GROUP - TILLVÄXTPROGNOSE

(Mkr)	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Nettoomsättning (Tidigare prognos)	267,3	320,7	378,4	435,2	491,8
Nettoomsättning	317,0	367,7	422,9	482,1	539,9
Tillväxt (%)	41%	16%	15%	14%	12%
Bruttomarginal (%) (Tidigare prognos)	78%	78%	78%	78%	78%
Bruttomarginal (%)	74%	74%	76%	76%	78%

Källa: Mangold Insight

# VIMAB Group – Prognoser

## Högre kostnader

Kostnadsmassan har ökat då VIMAB Group har växt. Genomsnittligt antal anställda under det andra kvartalet uppgick till 173 (158) och har ökat under 2023. Prognosen för personalkostnader revideras upp, vilket även blir fallet för de övriga externa kostnader som var högre än väntat. Där kostnader relaterade till förvärv också motiverar en uppreviderad prognos. Avskrivningar redovisades högre än Mangolds förväntning, och revideras upp. Sammantaget ser vi en högre försäljning, dock med en högre kostnadsmassa. Det medför att vi räknar med en lägre EBIT och EBIT-marginal jämfört med föregående prognos, exkluderat för 2027. Där kostnadsbasen påverkas av genomförda förvärv. Det senaste förvärvet av B Göransson Produktion skedde i början av juli, och kommer därför synas i räkenskaperna först nästa kvartal. Utfallet från det nyförvärvade bolaget, samt potentiella förvärv, kan påverka om VIMAB Group lever upp till vår prognos.

*Lägre EBIT-marginal*

*Lönsamhet 2023*

### VIMAB GROUP - PROGNOSE

(Mkr)	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Personalkostnader	-130,5	-138,4	-145,3	-152,6	-160,2
Övriga externa kostnader	-77,5	-92,6	-111,3	-134,5	-162,6
EBIT (Tidigare prognos)	18,5	35,8	52,8	66,0	75,3
EBIT	10,1	15,2	41,6	58,0	78,1
EBIT-marginal (%)	3%	4%	10%	12%	14%

Källa: Mangold Insight

# VIMAB Group – Värdering

## DCF-modell visar uppsida

Mangold använder en DCF-Modell för att värdera VIMAB Group och ett avkastningskrav om 12 procent. Modellen ger ett motiverat värde om 15,04 kronor per aktie. Mangold sätter riktkurs 15,00 (22,20) kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida om över 100 procent. För att riktkursen ska nås måste fortsatt tillväxt löpa enligt prognos, nyförvärvat bolag leva upp till våra prognoser och marginaler förbättras.

Riktkurs 15,00 kronor per aktie

### VIMAB Group – DCF-VÄRDERING

(Mkr)	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
EBIT	10,1	15,2	41,6	58,0	78,1	95,0
Fritt kassaflöde	-16,9	8,3	15,8	27,6	41,9	66,6
Terminalvärde						465,6

Antaganden	Diskränta	Tillväxt	Skatt
	12%	3%	21%

### Motiverat värde

Enterprise value	351,1
Equity value	324,6
Motiverat värde per aktie (kr)	15,04

Källa: Mangold Insight

## Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika avkastningskrav och försäljningsnivåer. Om VIMAB Group uppnår 90 procent av den prognostiserade försäljningen sjunker motiverat värde till 12,53 kronor per aktie. Om försäljningen i stället ökar med 10 procent ökar motiverat värde till 17,55 kronor per aktie. Försäljningsnivån påverkar motiverat värde mer än förändring i avkastningskrav. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 10,91 kronor och 20,18 kronor per aktie.

Intervall mellan 10,91 och 20,18 kronor per aktie

### VIMAB Group – KÄNSLIGHETSANALYS

Avk krav %	Bear (0,9X)	Base (X)	Bull (1,1X)
11	14,56	17,37	20,18
<b>12</b>	12,53	<b>15,04</b>	17,55
13	10,91	13,18	15,46

Källa: Mangold Insight



# VIMAB Group – SWOT

## Styrkor

- Diversifierat bolag med flera intäktströmmar
  - Innovativa lösningar
- Helhetslösningar med serviceverksamhet
  - Miljö- och arbetscertifierade

## Svagheter

- Påverkas av industriens säsongsvariationer
  - Beroende av underleverantörer

SWOT

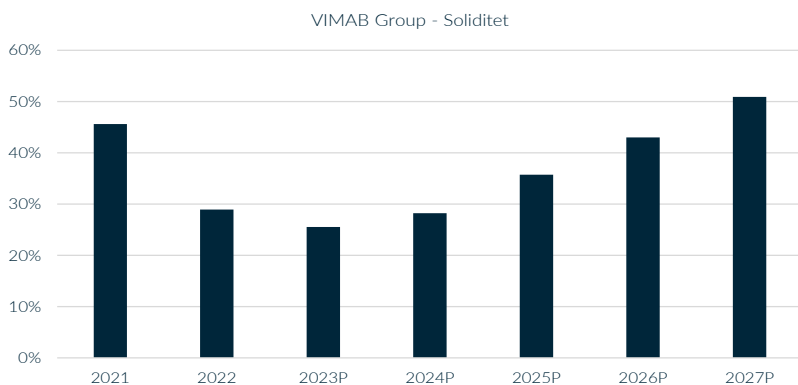
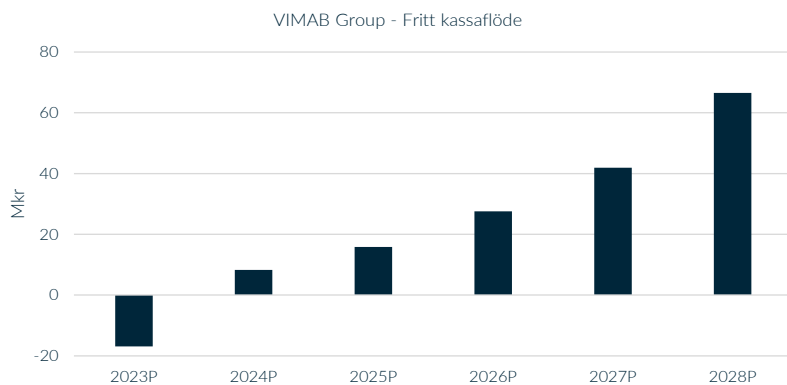
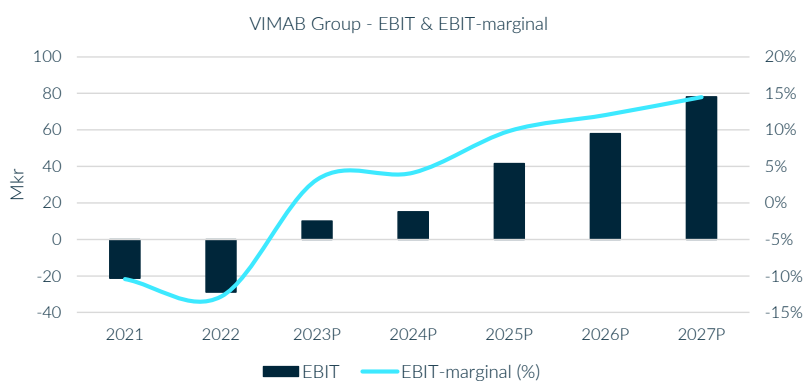
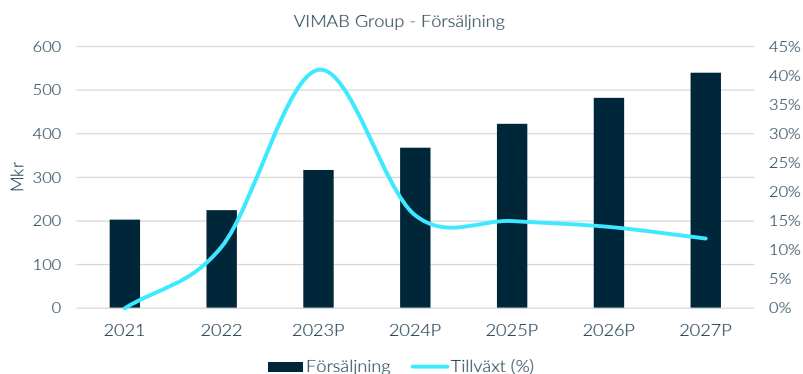
## Möjligheter

- Växande slutanvändningsindustrier
- Förvärv kan öka bolagets intäkter
  - Korsförsäljning

## Hot

- Konkurrensutsatt marknad
- Marknadskonsolidering av större aktörer

# VIMAB Group – Appendix



# VIMAB Group – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
Nettoomsättning	203 324	224 829	317 009	367 730	422 890	482 094
Övriga rörelseintäkter	5 715	4 418	4 547	0	0	0
Kostnad sålda varor	-51 892	-59 861	-82 422	-95 610	-101 494	-115 703
<b>Bruttovinst</b>	<b>157 147</b>	<b>169 386</b>	<b>239 134</b>	<b>272 120</b>	<b>321 396</b>	<b>366 392</b>
Bruttomarginal	75%	75%	74%	74%	76%	76%
Personalkostnader	-105 143	-104 488	-130 546	-138 378	-145 297	-152 562
Övriga kostnader	-56 367	-73 523	-77 491	-92 586	-111 265	-134 452
Avskrivningar	-16 866	-20 227	-20 970	-25 970	-23 228	-21 421
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21 229</b>	<b>-28 852</b>	<b>10 127</b>	<b>15 186</b>	<b>41 606</b>	<b>57 956</b>
Rörelsemarginal	-10%	-13%	3%	4%	10%	12%
Räntenetto	-3 412	-2 966	-1 195	-1 461	-1 461	-1 461
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-24 641</b>	<b>-31 818</b>	<b>8 932</b>	<b>13 725</b>	<b>40 146</b>	<b>56 496</b>
Skatter	555	-2 404	-1 840	-2 827	-8 270	-11 638
<b>Nettovinst</b>	<b>-24 086</b>	<b>-34 222</b>	<b>7 092</b>	<b>10 898</b>	<b>31 876</b>	<b>44 858</b>

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och bank	18 928	13 315	4 026	10 838	25 198	51 313
Kundfordringar	43 209	50 095	85 983	95 711	104 274	118 873
Lager	29 004	27 990	56 454	65 486	83 419	101 438
Anläggningstillgångar	77 122	104 852	103 882	92 911	85 683	80 763
<b>Totalt tillgångar</b>	<b>168 263</b>	<b>196 253</b>	<b>250 345</b>	<b>264 946</b>	<b>298 575</b>	<b>352 386</b>
<b>Skulder</b>						
Leverantörsskulder	71 344	99 565	137 747	141 450	143 203	152 157
Skulder	19 861	39 837	48 688	48 688	48 688	48 688
<b>Totala skulder</b>	<b>91 205</b>	<b>139 402</b>	<b>186 435</b>	<b>190 138</b>	<b>191 891</b>	<b>200 845</b>
<b>Eget kapital</b>						
Bundet eget kapital	204	3 879	3 879	3 879	3 879	3 879
Fritt eget kapital	76 569	52 939	60 031	70 929	102 805	147 662
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>76 733</b>	<b>56 818</b>	<b>63 910</b>	<b>74 808</b>	<b>106 684</b>	<b>151 541</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>168 263</b>	<b>196 253</b>	<b>250 345</b>	<b>264 946</b>	<b>298 575</b>	<b>352 386</b>

Källa: Mangold Insight

# Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande. Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Mangold analyserade senast VIMAB Group 2023-02-15.

Mangolds analytiker äger inte aktier i VIMAB Group.

Mangold äger inte aktier i VIMAB Group såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i VIMAB Group genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent