

Hemcheck Sweden

Uppdragsanalys

2022-06-09

HEM[◊]CHECK™



Analytiker: Axel Stenman
axel@stockpicker.se

Stor marknad

Hemolys, trasiga röda blodkroppar, är ett globalt problem och den vanligaste orsaken till att ett blodprov bedöms vara olämpligt för analys.

Enligt Hemchecks årsredovisning tas mer än 15 miljarder blodprov årligen och eftersom hemolys är ett relativt vanligt förekommande problem, kan marknaden för Hemchecks koncept för patientnära detektion av hemolys beskrivas som enorm. I stort sett alla vårdinrättningar som skickar prover till centrala laboratorier eller utför blodgasanalyser samt de segment där mätning av hemolys genomförs i diagnostiskt syfte kan betraktas som potentiella kunder.

Lättförstådda produkter

Bolagets vision är att säkerställa hemolysfri blodprovstagning för att uppnå en så säker och effektiv sjukvård som möjligt. För detta ändamål har Hemcheck skapat konceptet Helge, som består av engångstester samt en gemensam avläsare som snabbt och enkelt ger svar på om blodprovet är hemolyserat eller inte. Under det inledande kvartalet av år 2022 fick Hemcheck även CE-märkt bolagets nya produkt, bgs-Testet, för blodgasmarknaden och i maj genomfördes även CE-märkning av bolagets produkter för diagnostiskt bruk.

Genom användning av dessa produkter kan vårdinrättningar genast få svar på om ett blodprov är hemolyserat utan att behöva skicka in det för analys. Detta kan i sin tur leda till såväl bättre vårdflöden som lägre kostnader och högre patientsäkerhet.

Företrädesemission

För att möjliggöra fortsatt drift och kommersialisering av Hemchecks CE-märkta produkter för hemolysdetektion, genomför bolaget en företrädesemission, där Hemcheck vid full teckning kan tillföras ca 15,4 MSEK före emissionskostnader. Teckningsperioden löper från den 8 juni till 22 juni i år.

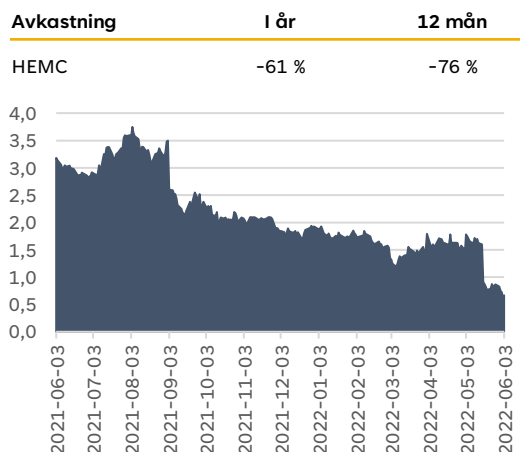
Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
Almi Invest Norra mellansverige	1 698 158	8,80 %	8,80 %
Olcon engineering aktiebolag	1 256 657	6,52 %	6,52 %
Stockholm Karlstad Invest AB	1 256 325	6,51 %	6,51 %
Mathias Karlsson	888 050	4,60 %	4,60 %
Avanza Pension	883 544	4,58 %	4,58 %

Största aktieägarna per 31 mars 2022 (Källa: Hemcheck)

Hemcheck Sweden

Ticker	HEMC
Sektor	Hälsovård
Bransch	Medicinsk utrustning
Marknad	Nasdaq First North Growth Market
Senaste rapport	Q1/2022
Aktiekurs	0,62 SEK
Börsvärde	12 MSEK
Free float	82 %*
Följande rapport	Q2/2022 30 augusti
Hemsida	www.hemcheck.se
Datum	2022-06-08

* Källa: Holdings.se per 2022-06-03



Nyckeldata (MSEK)	Q1/2022	2021	2020
Nettoomsättning	0,2	1,1	0,3
EBIT	-3,9	-14,0	-11,7
Resultat per aktie (SEK)	-0,20	-0,72	-0,74
Genomsnitt antal aktier (milj.)	19,3	19,1	15,7

Nyckeldata (källa: Hemcheck)

Välpositionerade för kommersialisering

Helge konceptet är redan CE-märkt och Hemcheck har signerat distributörsavtal med ett dussin bolag under år 2021 och inledningen av år 2022. I början januari fick Hemcheck CE-märkt sin nya produkt, bgs-Testet, för blodgasmärknaden och under maj månad CE-märktes bolagets produkter även för diagnostiskt bruk. Båda viktiga steg för Hemchecks framtida utveckling. Efter att Hemcheck nu fyller på kassan via en företrädesemission i juni, borde bolaget vara välpositionerade för kommersialisering.

Hög uppsida till hög risk

Distributörsavtalen viktiga

Då Hemcheck redan har distributörsavtal med en rad olika aktörer i Europa och Mellanöstern, förväntar vi oss att en ökad försäljningsvolym initialt inte skulle kräva några större investeringar och att verksamheten därav kan betraktas som skalbar.

Stor potential

Hemcheck är för närvarande ensam om sin lösning för patientnära hemolysdetektion och marknaden sätter så gott som inga gränser för ett bolag av Hemchecks storlek, vilket innebär att potentialen får anses vara hög.

Efter företrädesemissionen borde bolaget vara välpositionerade för fortsatt kommersialisering

Bolagets produkter kan spara både tid och pengar för vårdinrättningar och det är således väldigt lätt att se nyttan med Hemchecks produkter. Försäljningsutvecklingen har varit något av en besvikelse så här långt, även om nettoomsättningen för första gången översteg 1,0 MSEK ifjol. För närvarande har Hemcheck ett blygsamt marknadsvärde på 12 MSEK och ifall försäljningen tar fart på allvar är denna värdering förstås ett minne blott. När det kommer till medicinsk utrustning brukar även bruttomarginalerna på produkterna vara höga, vilket årsredovisningen från år 2021 ser ut att bestyrka.

Hög risk

Bolaget är fortfarande en bra bit ifrån att nå ett positivt kassaflöde och utöver företrädesemissionen nu i juni, kommer Hemcheck förmodligen att behöva söka nytt externt kapital även framöver.

Hemcheck behöver förmodligen ta in nytt kapital även framöver

Vid full teckning i företrädesemissionen kan bolaget tillföras 15,4 MSEK (före emissionskostnader) och ifall vi utgår ifrån det första kvartalet i år har Hemcheck en cash burn rate på en bit över 12,0 MSEK per år. Som investerare behöver man således vara beredd på att bolaget kan komma att behöva ta in nytt kapital även framöver samt ha ett långsiktigt tänk och en stark tilltro till bolagets CE-märkta koncept Helge.

Historik

Hemcheck Sweden AB är ett publikt medicintekniskt bolag grundat i Karlstad, Sverige. Bolaget grundades år 2010 på basen av en uppfinning av Dr. Mathias Karlsson. Med sig vid uppstart hade han Hjalmar Didriksson, Alfvén & Didrikson Invest.

Idén föddes när Karlsson arbetade som läkare och insåg hur mycket hemolys, det vill säga trasiga röda blodkroppar, påverkar hela vårdkedjan negativt. För att snabbt kunna ge patienter svar och avgöra behandlingsform krävs korrekta analysvar, vilket hemolys tyvärr försvårar.

Konceptet Helge

Mathias Karlssons idé blev senare en uppfinning som kom att förädlas och konkretiseras till en produkt som var tekniskt möjlig. Detta koncept döpte bolaget senare till Helge (Hemolysis Level Gauge Equipment).

Helge konceptet CE-märktes i sin helhet under slutet av 2018 och marknads lanseringen inleddes under 2019 på den svenska och europeiska marknaden.

Bolaget har under senare år signerat avtal med en rad olika distributörer runt om i världen och under år 2021 omsatte bolaget för första gången drygt en miljon svenska kronor.

Under det första kvartalet av år 2022 fick bolaget CE-märkt sin nya produkt för blodgasmarknaden som går under namnet bgs-Test. I maj meddelade Hemcheck även att man efter en effektiv process CE-märkt sina produkter för diagnostiskt syfte.

Notering

Hemcheck Sweden AB noterades på Nasdaq First North Growth Market för drygt fem år sedan, den 16 mars 2017, under tickern HEMC.

Grundades år 2010 och noterades på Nasdaq First North Growth Market i mars år 2017

Konceptet CE-märktes i sin helhet under slutet av 2018

Lansering på den svenska- och europeiska marknaden skedde år 2019

The logo for Hemcheck features the word "HEM" in a bold, blue, sans-serif font, followed by a stylized blue drop icon that forms the letter "C". To the right of the drop icon is the word "CHECK" in the same bold, blue, sans-serif font. A small "TM" trademark symbol is positioned at the top right of the "K" in "CHECK".

Källa: Hemcheck

Affärsidé

Hemcheck producerar och kommersialiserar ett koncept för patientnära detektion av hemolys. Begreppet hemolys syftar på trasiga röda blodkroppar och är den vanligaste orsaken till att blodprov inte kan analyseras. Detta leder ofta till fördröjningar i vården, vilket resulterar i högre kostnader för samhället.

En betydande del av alla medicinska beslut grundas på analys av blodprov och uteblivna eller felaktiga provsvar är därför en bidragande faktor till ineffektiva arbetsprocesser och högre kostnader för samhället.

För att åtgärda problematiken ovan, har Hemcheck utvecklat konceptet Helge, som idag är patenterad i både USA och Europa. Mer information om beviljade patent hittar man på bolagets hemsida.

Tjänsterna Hemcheck erbjuder består av engångstester för blodprov i vakuumrör och engångstester för blodprov i blodgassprutor samt en gemensam avläsare. Konceptet CE-märktes i sin helhet under slutet av 2018 och marknadslanseringen inleddes under 2019 på den svenska och europeiska marknaden.

Affärsmodell

Hemcheck erbjuder sina tjänster- och produkter primärt via en abonnemangsmodell direkt till kund och rent tekniskt består erbjudandet av en digital avläsare och tre olika typer av engångstest (v-Test, s-Test och bgs-Test). I flera utvalda länder använder sig bolaget av lokala distributörer och då sker försäljning enligt traditionell modell där instrument och engångstester säljs separat.

Vision

Även om medicinteknik ofta förknippas som något avancerat, får bolagets vision beskrivas som väldigt simpel: att säkerställa hemolysfri blodprovstagning för en säker och effektiv sjukvård.

Affärsidén är att producera och kommersialisera ett koncept för patientnära detektion av hemolys

Hemcheck erbjudande består av en digital avläsare och tre olika typer av engångstest

Visionen är att säkerställa hemolysfri blodprovstagning för en säker och effektiv sjukvård

Hemchecks verksamhet bygger på konceptet Helge, som består av tre olika engångstester samt en gemensam avläsare som snabbt och enkelt ger svar på om blodprovet är hemolyserat eller inte.

v-Test

Syftet med v-Testet är att direkt vid provtagningstillfället och med laboratoriekvalitet kunna identifiera hemolyserade blodprover i vakuumrör.

I dagsläget ser ofta processen ut så att blodprovet skickas iväg till centrala laboratorier för analys, inklusive kontroll av hemolys. Ifall blodet visar sig vara hemolyserat, kasseras blodprovet och berörda personer informeras (t.ex. läkare eller sjuksköterska). Hemolys gör nämligen så att värdena i resultaten från blodproven kan vara förvridna, vilket innebär att provtagningen måste göras om.

Att screena blodprov för hemolys direkt vid provtagningstillfället är Hemcheck för närvarande ensamma om och tanken är förstås att ett hemolyserat prov ska tas om direkt för att vårdinrättningar ska spara tid, undvika utdragna processer och därmed öka kvalitet och patientsäkerhet.

s-Test & bgs-Test

När det gäller s-Test och bgs-Test för blodgassprutor är situationen en annan. Ofta analyseras dessa blodprov direkt i samband med provtagningstillfället i blodgasmaskiner som finns t.ex. vid akutmottagningar eller intensivvårdsavdelningar.

Svaren som fås ur dessa maskiner kan vara felaktiga till följd av hemolys, men som processen ser ut idag är man inte medveten om detta. Här kan alltså Hemcheck, genom sitt s-Test, bidra med mer information som i slutändan kan leda till såväl högre patientsäkerhet som snabbare vård.

Produkterna skapade för att snabbt och enkelt kunna få svar på om blodprov är hemolyserade

Konceptet Helge kan bidra till bättre vårdflöden, minskade kostnader och högre patientsäkerhet



Källa: Hemcheck

Kunder

Hemchecks kunder och kärnmarknad består primärt av akutmottagningar, laboratorier och kundsegment som diagnostiskt vill använda snabb patientnära hemolysdetektion.

Hemchecks målsättning är att över tid helt övergå till att försäljning sker via samarbetspartners och distributörer på lokal och regional nivå. Under fjolåret och inledningen av år 2022 signerade bolaget flera avtal om distribution, eller utvärdering av potentiell distribution, med distributörer i Europa, Mellanöstern och Asien. Till höger finns en tabell över distributörsavtal som ingåtts under år 2021 och 2022.

Marknad

Hemolys, trasiga röda blodkroppar, är givetvis inget lokalt fenomen utan förekommer globalt och är den vanligaste orsaken till att blodprov bedöms vara olämpliga för analys.

Enligt Hemchecks årsredovisning för år 2021, tas mer än 15 miljarder blodprov årligen och denna siffra växer för varje år som går. Runt 20 procent av de analyser som görs anses vara hemolyskänsliga. Hemolys förekommer i olika frekvens inom olika delar av sjukvården, men det är inte ovanligt att blodprover på t.ex. akutmottagningar har en hemolysfrekvens på 5-12 procent.

Kostnaden för ett hemolyserat blodprov är svår att fastställa, eftersom man måste beakta hur mycket högre vårdkostnaderna blir vid en fördröjd sjukhusvistelse samt hur stora de direkta kostnaderna för ett nytt blodprov och analys är. Enligt en studie som Hemcheck citerar uppskattas ett felaktigt eller uteblivet provsvar uppgå till minst 1000 SEK.

Marknaden för Hemchecks koncept för patientnära detektion av hemolys får beskrivas som väldigt stor, eftersom i stort sett alla vårdinrättningar som skickar prover till centrala laboratorier eller utför blodgasanalyser kan ses som potentiella kunder.

Konkurrenter

För närvarande är Hemcheck rätt ensamma om sin lösning och det finns ingen direkt konkurrent på marknaden som vare sig Hemcheck eller Stockpicker skulle ha vetskap om.

Land	Bolag	År
Kuwait	Advanced Technology Company K.S.C.P.	2021
Bahrain	General Medical W.L.L	2021
Saudiarabien	Abdulla Fouad for Medical Supplies & Services	2021
Kroatien	HKO Medical Systems	2021
Irland	Cruinn Diagnostics	2021
Storbritannien	Cambridge Life Sciences	2021
Indonesien	PT Setia Guna Medika	2021
Förenade Arabemiraterna	AI Shomoukh Trading	2022
Frankrike	Eurobio Scientific	2022
Finland, Norge och Sverige	Vingmed	2022
Jordanien & Qatar	Beamed Trading	2022

Distributörsavtal 2021-2022 (källa: Hemcheck)

Stor marknad för Hemchecks koncept för patientnära detektion av hemolys

Joen Averstad | VD

Averstad är verkställande direktör för Hemcheck sedan maj år 2019. Han har bakgrund som managementkonsult på McKinsey & Company och Quartz, där han bl.a. arbetat med utveckling av privata samt offentliga hälso- och sjukvårdsorganisationer i Sverige och internationellt.

Peter Andersson | Sälj- och marknadschef

Andersson har arbetat hos Hemcheck sedan år 2018 och kommer närmast från posten som Country Manager på M Care. Till utbildningen är han civilekonom från Handelshögskolan i Göteborg och utöver hans position som sälj- och marknadschef, agerar han även vice VD i Hemcheck.

Robert Thorén | Ekonomichef

Thorén har en magisterexamen i ekonomi och har tidigare arbetat som konsult för KPMG samt som ekonomichef på Aker Solutions. Han fungerar som ekonomichef för Hemcheck sedan år 2016.

David Melin | CTO

Melin ansvarar för produktutvecklingsarbetet i bolaget sedan år 2021. Tidigare erfarenhet innefattar bl.a. produktutveckling hos SciBase och Syntronic R&D.

*Ledande befattningshavare och
anställda sju till antalet*

Sara Köhl | Produktions- och logistikchef

Köhl är anställd produktions- och logistikchef sedan år 2021. Hon har tidigare arbetat som produktionsingenjör och team leader hos Corline Biomedical.

Michael Kissi | QA Chef

Kvalitetsansvarig på Hemcheck sedan år 2021. Innan han anslöt sig till bolaget arbetade han bl.a. med kvalitetssamordning inom medtech samt som både konsult och anställd inom matindustrin.

Anders Hellström | Klinisk Specialist

Hellström är klinisk specialist på Hemcheck sedan år 2021. Han har lång erfarenhet inom laboratoriemedicin och har tidigare arbetat som bl.a. sjukhuskemist på Unilabs och Sundsvalls sjukhus.

Anna Klevby Dalgaard | Styrelseordförande

Dalgaard är ledamot i Hemcheck sedan år 2016 och är utbildad civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Hon har erfarenhet som konsult från McKinsey & Company, chef för affärsutveckling på Colonixal Medical och som projektchef hos Scandinavian Health Partner. Utöver ordförandeposten i Hemcheck, har Anna styrelseposter i Ortivus, Curus, ADDI Medical, WordDiagnostics och NRATIV.

Karin Dahllöf | Styrelseledamot

Karin valdes till styrelsen i Hemcheck år 2018. Hon har lång erfarenhet från företagsledning, marknadsföring och försäljning i internationella medicintekniska bolag. Hon sitter idag som VD i Monivent AB, men har tidigare arbetat på bl.a. HemoCue, CellaVision och Bonesupport. Utöver Hemcheck, sitter Karin i styrelsen för Boule Diagnostics och Histolab Products.

Jenni Björnulfson | Styrelseledamot

Björnulfson är ledamot sedan år 2016 i Hemcheck. Hon är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm, men har även studerat vid Karolinska Institutet. Jenni bidrar med erfarenhet från finansmarknaden efter att ha arbetat med Corporate Finance i tio år på bl.a. Handelsbanken och Alfred Berg samt som analytiker för Standard & Poor's och ABG Sundal Collier.

Styrelsen består av ordförande och fyra ledamöter med bred erfarenhet från både finans och hälsovårdssektorn

Hjalmar Didrikson | Styrelseledamot

Didrikson är medgrundare till Hemcheck och agerade styrelseordförande i bolaget under perioden 2010-2015, innan han gav över ordförandeposten till Dalgaard. Hjalmar har bred internationell erfarenhet från investeringsbranschen och har tidigare jobbat på bl.a. EQT, FSN Capital Partners och UBS Investment Bank. Didrikson är även medgrundare till investmentbolaget Alfvén & Didrikson.

Torbjörn Koivisto | Styrelseledamot

Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolags- och handelsrätt. Han har tidigare arbetat för bl.a. Lindahl och Bird & Bird, men arbetar sedan 2006 som konsult i det egna företaget IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB. Torbjörn har lång erfarenhet som rådgivare till bolag inom Life Science-sektorn och sitter i styrelsen för det noterade aktiebolaget Xspray Pharma samt Cinclus Pharma Holding. Även Koivisto valdes till styrelsen för Hemcheck år 2016.

Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster	Land	Verifierat
Almi Invest Norra mellansverige	1 698 158	8,80 %	8,80 %	Sverige	2022-03-31
Olcon engineering aktiebolag	1 256 657	6,52 %	6,52 %	Sverige	2022-03-31
Stockholm Karlstad Invest AB	1 256 325	6,51 %	6,51 %	Sverige	2022-03-31
Mathias Karlsson	888 050	4,60 %	4,60 %	Sverige	2022-03-31
Avanza Pension	883 544	4,58 %	4,58 %	Sverige	2022-03-31
Swedbank AS	808 180	4,19 %	4,19 %	Sverige	2022-03-31
SHL Medical AB	540 777	2,80 %	2,80 %	Sverige	2022-03-31
Per Lindgren	372 931	1,93 %	1,93 %	Sverige	2022-03-31
Nordnet Pensionsförsäkring	330 792	1,71 %	1,71 %	Sverige	2022-03-31
Övriga	11 252 816	58,34 %	58,34 %	Sverige	2022-03-31

10 största ägarna per 31 mars (källa: Hemcheck Q1-rapport)

Per den sista mars i år är Almi Invest Norra mellansverige den största ägaren i Hemcheck med en 8,8 procent av kapitalet och rösterna. Därefter följer Olcon engineering aktiebolag och Stockholm Karlstad Invest, som äger drygt 6,5 procent på var av bolaget.

Aktier och optioner hittar man även hos styrelsen och ledande befattningshavare. I tabellen nedan visas hur situationen såg ut per den sista december i år baserat på bolagets årsredovisning. Ha i åtanke att det kan ha skett transaktioner i år som inte är noterade i tabellen nedan.

Största ägaren Almi Invest Norra mellansverige har 8,8 procent av kapitalet och rösterna

Hemcheck genomförde i början av år 2021 en riktad nyemission av 3 580 000 aktier till en teckningskurs om 4,20 SEK per aktie, vilket tillförde bolaget ca 15 MSEK (före transaktions-kostnader). Den pågående företrädesemissionen i juni i år kan även komma att påverka ägarbildan.

Ägare	Position	Antal aktier	Optioner	Verifierat
Anna Klevby Dalgaard	Styrelseordförande	78 500*	-	2022-12-31
Hjalmar Didrikson	Styrelseledamot	1 675 621*	-	2022-12-31
Jenni Björnulfson	Styrelseledamot	5000	-	2022-12-31
Karin Dahllöf	Styrelseledamot	35 275	-	2022-12-31
Torbjörn Koivisto	Styrelseledamot	8000	-	2022-12-31
Joen Averstad	Verkställande direktör	35 211	1 200 000	2022-12-31
Peter Andersson	Sälj- och marknadschef	-	120 000	2022-12-31

* Direkt och indirekt via bolag

Ägande hos styrelsen och ledande befattningshavare (källa: Hemcheck årsredovisning 2021)

Intäkter

Försäljningsutvecklingen i Hemcheck har varit blygsam, men under det förra räkenskapsåret 2021 översteg försäljningen i bolaget för första gången 1,0 MSEK. Tidigare i år meddelade ledningen att Hemcheck under 2022 ska lägga än mer fokus på att öka antalet kunder och distributörer, för att växa Hemchecks försäljning och nätverk på de marknader man valt att agera på.

Bolaget aktiverade även arbete om 2,4 MSEK för egen räkning under fjolåret (2020: 2,6 MSEK), vilket innebar att rörelsens intäkter uppgick till ca 3,5 MSEK (2020: 2,9 MSEK).

Nettoomsättningen uppgick till 1,1 MSEK år 2021

Kostnader

Under 2021 steg bolagets personalkostnader till ca -6,9 MSEK, från -5,6 MSEK år 2020. Såväl de externa kostnaderna (-3,7 MSEK) som råvaror och förnödenheter (-0,5 MSEK) steg något, vilket gjorde att rörelsens kostnader före avskrivningar och nedskrivningar uppgick till drygt -11,0 MSEK under 2021.

Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar under år 2021 landade på -6,5 MSEK (2020: -5,7 MSEK).

FINANSIELLA DATA (MSEK)	2017	2018	2019	2020	2021
Resultaträkning					
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,3	1,1
Rörelseresultat (EBIT)	-5,3	-5,2	-5,5	-11,7	-14,0
Resultat efter skatt	-5,4	-5,3	-5,5	-11,7	-14,0
Balansräkning					
Balansomslutning	31,7	53,9	47,9	35,8	35,5
Likvida medel	20,5	34,4	18,9	6,4	8,8
Eget Kapital	27,5	50,0	45,0	33,5	33,5
Kassaflöde					
Periodens kassaflöde	16,5	13,8	-15,5	-12,5	2,4
Nyckeltal					
Resultat per aktie	-0,53	-0,34	-0,35	-0,74	-0,72
Soliditet (%)	86,7	92,9	94,0	93,7	94,5
Antal utestående aktier på balansdagen (milj.)	10,9	15,7	15,7	15,7	19,3
Genomsnittligt antal aktier (milj.)	10,1	15,1	15,7	15,7	19,1
Medeltal antal anställda	4	5	7	5	6

Källa: Hemcheck

Resultat

Rörelsens kostnader steg under år 2021 till totalt -17,5 MSEK, vilket innebar att rörelseresultatet landade på ungefär -14,0 MSEK (2020: -11,7 MSEK). Utan det aktiverade arbetet för egen räkning om 2,4 MSEK, hade rörelseresultatet varit ännu svagare.

Kassaflöde och balansräkning

Till följd av nyemissionen i början av år 2021 hade bolaget ett positivt kassaflöde år 2021 på 2,4 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick dock till -8,2 MSEK år 2021 och under Q1/2022 till -2,0 MSEK.

Fortfarande långt ifrån att nå ett positivt kassaflöde

Bolaget är fortfarande en bra bit ifrån att nå ett positivt kassaflöde och utöver den pågående företrädesemissionen nu i juni (som diskuteras mer ingående på nästa sida), kommer bolaget antagligen även framöver att behöva anskaffa nytt externt kapital.

Största delen av Hemchecks tillgångar består av balanserade utgifter för forsknings-, utvecklings- och liknande arbeten. Per den 31 mars i år uppgick detta belopp till ca 20,9 MSEK, vilket kan sättas i relation till de totala tillgångarna på ca 31,9 MSEK.

Bolaget har inga långfristiga skulder, utan endast mindre kortfristiga skulder som uppgick till drygt 2,2 MSEK per den sista mars i år. Soliditeten är således höga 93 procent.

Q1/2022

Under det första kvartalet av år 2022 uppgick nettoomsättningen till drygt 0,2 MSEK och rörelseresultatet landade på -3,9 MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -3,1 MSEK och per den 31 mars hade bolaget likvida medel på ca 5,7 MSEK.

Bolaget är således i behov av att fylla på kassan för att kunna fortsätta arbetet med kommersialisering av Hemchecks CE-märkta produkter.

Q1/2021 (MSEK)

Nettoomsättning	0,2
Rörelseresultat (EBIT)	-3,9
Resultat efter skatt	-3,9
Balansomslutning	31,8
Likvida medel	5,7
Eget Kapital	29,6
Periodens kassaflöde	-3,1
Resultat per aktie	-0,20
Soliditet (%)	93,0
Antal utestående aktier på balansdagen (milj.)	19,3
Genomsnittligt antal aktier (milj.)	19,3
Medeltal antal anställda	6

Källa: Hemcheck Q1 rapport

Företrädesemission

Styrelsen i Hemcheck beslutade i maj i år om en företrädesemission av aktier till bolagets befintliga aktieägare.

Företrädesemissionen omfattar högst 30 861 168 aktier, vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet om högst ca 2,8 MSEK. Vid full teckning i företrädesemissionen kan Hemcheck tillföras ca 15,4 MSEK (före emissionskostnader).

De som var införda i aktieboken per den 3 juni i år har rätt att teckna nya aktier i företrädesemissionen och en befintlig aktie berättigar till en teckningsrätt, medan fem teckningsrätter berättigar till teckning av åtta nya aktier.

Sista dag för handel i aktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 1 juni 2022 och teckningskursen i företrädesemissionen är satt till 0,50 SEK per aktie.

Styrelse, ledning och befintliga aktieägare har åtagit sig att teckna för ca 1,4 MSEK, vilket motsvarar omkring 8,8 procent av emissionslikviden. Bolaget har även fått garantiåtaganden från kvalificerade investerare om ca 1,7 MSEK, vilket säkerställer emissionslikviden i företrädesemissionen till omkring 20 procent.

Emissionen genomförs för att säkerställa fortsatt drift och kommersialisering av Hemchecks CE-märkta produkter.

Närmare information om företrädesemissionen hittar man på bolagets hemsida.

Disponering

Löpande verksamhet (inkl. nuvarande försäljning)	cirka 70%
Ytterligare försäljnings-, affärsutvecklings- och marknadsföringsaktiviteter	cirka 10%
Produktutveckling	cirka 10%
Produktionsutveckling	cirka 10%

Företrädesemission disponering (Källa: Hemcheck)

Företrädesemission

Omfattning	Max. 30 861 868 aktier
Vid full teckning tillförs Hemcheck	Ca 15,4 MSEK (före emissionskostnader)
Sista dag för handel inkl. rätt att erhålla teckningsrätter	1 juni 2022
Teckningskurs	0,50 SEK
Pre-money värdering	9,6 MSEK
Teckningsperiod	8-22 juni
Teckningsförbindelser och emissionsgarantier	3,1 MSEK (ca 20 procent)

Företrädesemissionen information (Källa: Hemcheck)

Fortfarande i startskedet

Det har gått drygt fem år sedan bolaget noterades och även om man erbjuder ett flertal CE-märkta produkter, befinner sig Hemcheck fortfarande på många sätt i startskedet av sin tillväxtresa. Även om omsättningen överskred 1,0 MSEK ifjol, ser fokus främst ut att ha legat på att bygga grunden för fortsatt kommersialisering genom att bl.a. öka antalet distributörer i Europa och Mellanöstern.

Hemchecks primära målsättning att etablera sig på den europeiska marknaden

Hemchecks primära målsättning är att först etablera sig på den europeiska marknaden, för att senare initiera godkännandeprocessen för att kunna lansera konceptet på den amerikanska marknaden.

Hög potential

Efter att kassan stärkts via företrädesemissionen i juni, borde Hemcheck ha goda förutsättningar för fortsatt kommersialisering- och ökad försäljning av sina CE-märkta produkter.

Hemcheck ensam om sin lösning att screena blodprov för hemolys direkt vid provtagningstillfället

Nyttan med Hemchecks produkter är tydlig och för närvarande är man ensam om sin lösning att erbjuda patientnära detektion av hemolys. Även om bolaget av någon anledning skulle besluta sig för att inte söka sig till den amerikanska marknaden, är marknaden för patientnära detektion av hemolys bara i Europa enorm för ett bolag vars marknadsvärde i dagsläget uppgår till ca 12 MSEK.

Risker

Den största risken enligt oss är att Hemcheck inte lyckas etablera sig på den europeiska marknaden och att varken konceptet eller försäljningen således tar fart. Bolaget kommer antagligen att behöva ta in nytt kapital en tid framöver, vilket innebär att det finns en risk för såväl utspädning som att kapital inte kan anskaffas vid behov.

Även om Hemcheck idag är ensam om sin lösning för patientnära detektion av hemolys, finns det en risk för att konkurrenter hittar nya tillvägagångssätt för motsvarande ändamål.

Risk för att konceptet inte tar fart och att kapital inte kan anskaffas vid behov

Per den 31 mars hade Hemcheck sex anställda och som bekant förknippas små bolag ofta med högre risk. Som exempel kan det få stora konsekvenser för verksamheten om en nyckelperson väljer att lämna bolaget. Värt att ha i åtanke är även att likviditeten i aktien är låg.



STYRKOR

- Marknadspotentialen
- Produkterna och nyttan är lätt att förstå sig på
- Distributörsavtal med många aktörer
- Produkterna CE-märkta
- Patent som skyddar tekniken i USA och Europa



SVAGHETER

- Fortfarande långt kvar till lönsamhet
- Det negativa kassaflödet och behovet av att ta in nytt kapital
- Svag försäljningsutveckling sedan notering



MÖJLIGHETER

- Lättade COVID-19 restriktioner gör att försäljningen tar fart
- Ytterligare avtal med distributörer och kunder
- Fler återkommande beställningar från befintliga kunder
- Nyligen CE-märkta bgs-Testet och CE-märkning av produkterna för diagnostiskt bruk
- Eventuella strategiska partnerskap med större bolag som saknar Hemchecks teknologi



HOT

- Utspädning
- Att konceptet aldrig tar fart
- Nya tillvägagångssätt för patientnära detektion av hemolys ger ökad konkurrens
- Risk för att nytt kapital inte kan anskaffas vid behov
- Risker förknippade med småbolag (t.ex. nyckelpersoner lämnar bolaget)
- Låg likviditet i aktien



NYHETER (sedan 1 januari 2022)

- 2022-06-08 Hemcheck har fått en första utvärderingsorder från ett stort barnsjukhus i Ungern
- 2022-06-08 Idag inleds teckningsperioden i Hemchecks företrädesemission och informationsmemorandum publiceras
- 2022-06-03 Hemcheck kommer att delta i BioStock Life Science Spring Summit
- 2022-06-01 Hemcheck har fått en första utvärderingsorder från Deutsches Herzzentrum Berlin
- 2022-06-01 Kommuniké från extra bolagsstämma i Hemcheck Sweden AB (publ)
- 2022-05-30 Hemchecks kvartalsrapport för första kvartalet, perioden 1 januari – 31 mars 2022
- 2022-05-24 Hemcheck tecknar avtal avseende ett projekt med Region Skåne
- 2022-05-24 Hemcheck har fått en mindre uppföljningsorder från Kuressaare sjukhus i Estland
- 2022-05-23 Hemcheck har fått en första uppföljningsorder från sin irländska distributör
- 2022-05-23 Hemcheck offentliggör årsredovisning för 2021
- 2022-05-19 Kallelse till årsstämma i Hemcheck Sweden AB (publ)
- 2022-05-18 Hemcheck CE-märker sina produkter för diagnostiskt syfte
- 2022-05-16 Kallelse till extra bolagsstämma i Hemcheck Sweden AB (publ)
- 2022-05-16 Hemchecks styrelse föreslår en företrädesemission av aktier om cirka 15,4 MSEK
- 2022-05-12 Hemcheck efterlever nya regelverket IVDR
- 2022-05-03 Hemcheck har fått en första order från Kuressaare sjukhus i Estland
- 2022-04-28 Hemcheck: Klinisk utvärderingsstudie genomförd med mycket goda resultat vid universitetssjukhus i Sheffield
- 2022-04-28 Hemcheck: Distributionsavtal tecknat avseende Jordanien och Qatar
- 2022-04-26 Hemcheck: Distributionsavtal tecknat avseende finska, norska samt svenska marknaderna
- 2022-04-20 Hemcheck utreder möjligheten till att CE-märka sina produkter för diagnostiskt syfte
- 2022-03-22 Hemcheck: Distributionsavtal tecknat avseende den franska marknaden
- 2022-03-07 Hemcheck har fått positiv feedback från utvärdering vid Liverpool Heart and Chest Hospital
- 2022-03-01 Hemcheck har fått en första order från Narva sjukhus i Estland
- 2022-02-14 Bokslutskommuniké för Hemcheck Sweden AB
- 2022-02-11 Hemcheck: Ytterligare uppföljningsorder från Foundation for Innovative New Diagnostics (FIND)
- 2022-02-08 Hemcheck: Distributionsavtal tecknat avseende Förenade Arabemiraten
- 2022-01-19 Hemcheck uppnår CE märkning av sin nya produkt för blodgasmarknaden
- 2022-01-15 Hemcheck erhåller Intention to Grant från det Europeiska patentverket

Källa: Börsdata/MFN



Om oss

Stockpicker grundades år 1997 som ett medieföretag och försåg svenska privatinvestorer med den digitala aktietidningen Newsletter. Nyhetsbrevets fokus var, och är fortfarande, att förse sina läsare med aktieanalyser, krönikor, topplistor och intressanta case. Sedan start har Stockpicker utökat sitt erbjudande till privata investerare och börsbolag. Idag tillhandahåller Stockpicker sex olika nyhetsbrev via e-post, till en publik på långt över 50 000 läsare. B2B-erbjudandet har utvecklats från marknadsföring av emissioner och börsintroduktioner, till ett komplett utbud av tjänster för små- och medelstora noterade företag. En viktig del av en rättvis värdering av ett börsnoterat bolag är stödet av uppdragsanalys. Eftersom Stockpicker har lång erfarenhet av företagsanalys och ett team av välutbildade analytiker är tjänsterna mycket uppskattade bland våra börsnoterade kunder.

Disclaimer

Detta material har sammanställts av Stockpicker i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Denna analys har Stockpicker erhållit betalning för. Stockpicker gör från tid till annan analyser och andra

publikationer på uppdrag och mot ersättning från det analyserade bolaget. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor, vilka bedömts vara tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet, liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan inte garanteras och det kan förekomma felaktigheter. Stockpicker lämnar inte i förväg ut slutsatser eller omdömen i materialet. Åsikter som lämnats i materialet är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av materialet och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i materialet. Stockpicker fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på detta material. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk och att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtida avkastning. Stockpicker fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av materialet.

Analytikern äger inga aktier i det bolag som varit föremål för denna uppdragsanalys.

Kontaktuppgifter:

Adress: Strandvägen 7 A , 114 56 Stockholm
 E-post: staff@stockpicker.se
 Telefon: +46 (0)8-662 06 69
 Webbsida: www.stockpicker.se