

Uppdatering: Emissionens utfall

2023-12-15

Medimi: Uppdaterad riktkurs efter emission

- Treårigt avtal stärker närvaron i Danmark
- Kassan räcker till Q4 2024
- Motiverat värde för Medimi uppgår till 0,06 SEK per aktie

Analytiker

Johan Larsson

072-542 4433

johan.larsson@vhcorp.se

Tobias Karlsson

076-833 7098

tobias.karlsson@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	MEDIMI
Industri	Sjukvård
Handelsplats	Spotlight Stockholm
Senaste kurs (SEK)	0.03
Börsvärde (MSEK)	35.4
Bolagsvärde (MSEK)	24.5
Utestående aktier (M)	1040.8
- varav free float (M)	780.6

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 0,06 SEK

Medimi AB

Adress	Scheelevägen 17, Beta 6
	223 70 Lund
Hemsida	medimiab.com
VD	Johan Wiesel

Huvudägare (30 sep 2023)	Kapital (%)
Avanza Pension	9.1
Handelsbanken Liv Försäkring	4.0
Mushe Samunsson	3.6
Robert Johansson	3.3
Anders Rundbäck	1.9

Aktiekursens utveckling (SEK)



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-2.9	-24.4	-72.8
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,03 / 0,13	

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Den 11 december meddelade Medimi att de genomfört en företrädesemission som tecknades till 49,8 procent, vilket tillför bolaget 13,2 MSEK före emissionskostnader. Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i bolaget har ökat med 472 789 991 aktier, vilket medför en utspädning om 46,8 procent.

Medimis teckningsoption serie TO7 infaller i Q1 2024. För att estimerar hur mycket den kommer tillföra bolaget räknar vi med en teckningskurs motsvarande 70 procent av dagens aktiekurs om 0,034 SEK. Vi uppskattar vidare en teckningsgrad om 55 procent, vilket var utfallet i TO6 under Q2 2023. Detta leder till att bolaget i sådana fall tillförs 1,3 MSEK samtidigt som bolaget emitterar cirka 53 miljoner nya aktier. Då pris-sättningen för TO7 gör att vi betraktar optionen som "in the money", räknar vi med de nya aktierna i vår värdering av Medimi.

Vi har tidigare estimerat att bolaget under Q4 skulle ta in cirka 20 MSEK, vilket i det scenariot skulle ge bolaget finansiell uthållighet till Q2 2025. Då bolaget de facto tog in 13,2 MSEK före emissionskostnader, ser vi att kapitalbehovet uppstår redan under Q4 2024.

I vår senaste analys från den 17 december, kommenterade vi utfallet av bolagets Q3-rapport samt redogjorde för de modellförändringar som vi ansåg motiverade. Justeringarna innefattade främst något sänkta kostnader samt lägre intäkter i närtid.

Under teckningsperioden meddelade Medimi att bolaget ingått ett treårigt avtal med Faelles Service Center som innebär att Medimi utökar sin närvaro i Midtjylland från tre till 19 kommuner. Den förväntade försäljningstillväxten från detta avtal ligger i våra prognoser för 2024, där vi väntar oss tillväxt om 103 procent. Sammantaget ger vår modell ett motiverat värde på Medimi om 0,06 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e
Nettoomsättning	0.5	1.1	2.1	3.9	8.0
Tillväxt (%)	-58.4%	120.3%	93.2%	89.4%	103.8%
Bruttomarginal (%)	neg	neg	27.0%	54.7%	53.7%
EBIT	-13.6	-16.3	-15.4	-13.4	-11.1
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	5.8	12.6	10.6	10.9	23.0
Tillgångar	10.5	17.7	18.1	18.6	33.7
Eget kapital	8.1	15.2	15.3	15.6	30.7
Soliditet (%)	77.7%	86.4%	84.3%	83.8%	91.1%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	63.3	28.7	14.9	7.8	3.9

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	486	1 070	2 067	3 915	7 979	13 447	36 302	61 476
Förändring varulager	1 766	817	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	87	5	11	4	0	0	0	0
Summa intäkter	2 339	1 893	2 078	3 919	7 979	13 447	36 302	61 476
Kostnad sålda varor	-3 028	-2 521	-1 509	-1 773	-3 692	-5 379	-14 521	-24 590
Bruttovinst	-689	-628	569	2 146	4 287	8 068	21 781	36 885
Övriga externa kostnader	-4 011	-6 508	-5 202	-5 906	-5 780	-6 611	-8 173	-9 517
Personalkostnader	-7 755	-8 912	-9 461	-8 535	-8 789	-9 754	-11 715	-13 260
EBITDA	-12 455	-16 048	-14 095	-12 294	-10 282	-8 297	1 893	14 108
Av- och nedskrivningar	-1 125	-297	-1 259	-1 102	-850	-1 233	-1 678	-2 158
EBIT	-13 580	-16 345	-15 354	-13 396	-11 132	-9 530	214	11 950
Finansnetto	-9	-18	-57	-15	0	0	0	0
EBT	-13 589	-16 363	-15 410	-13 411	-11 132	-9 530	214	11 950
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 589	-16 363	-15 410	-13 411	-11 132	-9 530	214	11 950
Vinst per aktie (SEK)	-0.07	-0.06	-0.04	-0.02	-0.01	-0.01	0.00	0.01
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-58.4%	120.3%	93.2%	89.4%	103.8%	68.5%	170.0%	69.3%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	645.4%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	5476.2%
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	5476.2%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	neg	neg	27.0%	54.7%	53.7%	60.0%	60.0%	60.0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	5.2%	22.9%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.6%	19.4%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.6%	19.4%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.6%	19.4%
Personalkostnader	826.0%	608.3%	251.7%	150.8%	72.4%	49.2%	22.5%	15.5%
Totala rörelsekostnader	2423.0%	1441.2%	709.5%	368.8%	182.6%	121.7%	54.8%	37.1%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	1.0%	35.7%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.8%	33.9%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	2 953	3 031	2 654	2 347	2 762	4 016	8 831	12 499
Kundfordringar	133	292	576	965	1 627	2 136	5 352	7 575
Övriga fordringar	442	512	836	503	503	503	503	503
Förutbet kost & upplupna intäkte	553	272	283	207	407	641	2 007	2 841
Kassa och bank	5 818	12 628	10 649	10 904	23 120	9 084	2 545	8 117
Summa omsättningstillg.	9 899	16 735	14 998	14 926	28 419	16 380	19 238	31 536
Materiella anl.tillgångar	574	913	3 093	3 649	5 388	7 515	9 921	12 150
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	577	916	3 096	3 652	5 391	7 518	9 924	12 153
Summa tillgångar	10 475	17 651	18 094	18 578	33 810	23 898	29 162	43 689
Kortfristiga rörelseskulder	2 182	2 232	2 208	2 503	2 233	1 709	5 352	7 575
Övriga kortfristiga skulder	156	176	631	501	766	907	2 314	2 667
Summa kortfristiga sk.	2 338	2 408	2 839	3 004	2 999	2 616	7 666	10 243
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	8 138	15 244	15 254	15 572	30 810	21 280	21 494	33 444
Summa skulder & EK	10 475	17 652	18 093	18 576	33 808	23 896	29 160	43 687

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-12 465	-16 066	-14 151	-12 309	-10 282	-8 297	1 893	14 108
Förändring i rörelsekapital	4	43	190	492	-1 282	-2 380	-4 347	-4 148
Investeringsverksamheten	-286	-636	-3 439	-1 657	-2 589	-3 360	-4 084	-4 388
Finansieringsverksamheten	70	23 469	15 420	13 729	26 369	0	0	0
Periodens kassaflöde	-12 677	6 809	-1 980	255	12 216	-14 037	-6 539	5 572
Ingående balans	19 118	5 818	12 628	10 649	10 904	23 120	9 084	2 545
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 818	12 628	10 649	10 904	23 120	9 084	2 545	8 117

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

TSEK	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023e	Q1 2024e	Q2 2024e
Nettoomsättning	521	578	758	935	964	1 258	1 517	1 862
Förändring varulager	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	4	0	0	0	0	0
Summa intäkter	521	578	762	935	964	1 258	1 517	1 862
Kostnad sålda varor	984	-253	-408	-546	-248	-571	-758	-869
Bruttovinst	1 505	325	354	389	716	687	758	993
Övriga externa kostnader	-1 483	-1 637	-1 432	-1 871	-1 281	-1 322	-1 393	-1 410
Personalkostnader	-2 102	-2 767	-2 009	-2 226	-2 168	-2 132	-2 142	-2 153
EBITDA	-2 080	-4 079	-3 087	-3 708	-2 733	-2 766	-2 776	-2 570
Av- och nedskrivningar	-898	-218	-258	-277	-296	-271	-182	-201
EBIT	-2 978	-4 297	-3 345	-3 985	-3 029	-3 037	-2 959	-2 771
Finansnetto	-22	-13	11	-11	-15	0	0	0
EBT	-3 000	-4 310	-3 334	-3 996	-3 044	-3 037	-2 959	-2 771
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 000	-4 310	-3 334	-3 996	-3 044	-3 037	-2 959	-2 771
Vinst per aktie (SEK)	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.00	-0.00	-0.00
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	114.3%	73.7%	88.5%	65.3%	85.0%	117.7%	100.1%	99.2%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	288.9%	56.2%	46.2%	41.6%	74.3%	54.6%	50.0%	53.3%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Personalkostnader	284.6%	283.2%	188.9%	200.1%	132.9%	105.0%	91.8%	75.7%
Totala rörelsekostnader	688.1%	761.9%	454.0%	438.2%	357.8%	274.4%	233.0%	191.3%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC (12-mån rullande)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

TSEK	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023e	Q1 2024e	Q2 2024e
Varulager	2 065	2 654	2 919	2 659	2 576	2 347	2 494	2 572
Kundfordringar	60	576	758	935	964	965	997	1 225
Övriga fordringar	307	836	583	486	503	503	503	503
Förutbet kost & upplupna intäkter	850	283	395	357	435	207	249	306
Kassa och bank	4 924	10 649	6 647	4 806	2 164	10 904	8 132	4 665
Summa omsättningstillg.	8 206	14 998	11 302	9 243	6 642	14 926	12 376	9 271
Materiella anl.tillgångar	2 811	3 093	3 203	3 246	3 413	3 649	4 025	4 437
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	2 814	3 096	3 206	3 249	3 416	3 652	4 028	4 440
Summa tillgångar	11 020	18 094	14 508	12 492	10 058	18 578	16 404	13 711
Kortfristiga rörelseskulder	1 583	2 208	2 185	1 845	2 509	2 503	1 787	1 810
Övriga kortfristiga skulder	793	631	404	494	438	501	632	688
Summa kortfristiga sk.	2 376	2 839	2 589	2 339	2 947	3 004	2 419	2 497
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	8 644	15 254	11 919	10 152	7 109	15 572	13 983	11 212
Summa skulder & EK	11 020	18 093	14 508	12 491	10 056	18 576	16 402	13 709

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

TSEK	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023e	Q1 2024e	Q2 2024e
Löpande verksamheten	-2 102	-4 092	-3 076	-3 719	-2 748	-2 766	-2 776	-2 570
Förändring i rörelsekapital	1 298	-604	-556	-32	567	513	-807	-283
Investeringsverksamheten	-2 940	-499	-369	-320	-461	-507	-558	-614
Finansieringsverksamheten	-196	10 920	0	2 229	0	11 500	1 369	0
Periodens kassaflöde	-3 940	5 725	-4 001	-1 842	-2 642	8 740	-2 771	-3 467
Ingående balans	8 863	4 924	10 649	6 647	4 806	2 164	10 904	8 132
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	4 924	10 649	6 647	4 806	2 164	10 904	8 132	4 665

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Ansvarsbegränsning

Detta marknadsföringsmaterial har upprättats av Västra Hamnen Corporate Finance AB ("Västra Hamnen").

Materialet har inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts med avseende på investeringsanalysers oberoende, och omfattas inte av några förbud mot handel före spridningen av investeringsanalyserna.

Materialet har sammanställts utifrån offentligt tillgängligt material som bedöms som tillförlitligt. Det kan dock inte garanteras att informationen är korrekt. Informationen publiceras i marknadsföringssyfte och gör inte anspråk på att utgöra ett fullständigt underlag för finansiella beslut. Materialet utgör inte investeringsrådgivning och informationen tar inte hänsyn till de individuella behov, mål och förutsättningar som gäller för någon enskild mottagare. Läsaren uppmanas att inhämta egna kompletterande uppgifter och konsultera en kvalificerad finansiell rådgivare inför finansiella beslut.

Alla synpunkter, bedömningar och slutsatser som kommuniceras i materialet ska anses aktuella vid den tidpunkt då materialet publicerats men kan komma att ändras när som helst utan förutgående varsel. Ingenting som skrivs i materialet ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i ett finansiellt instrument.

Västra Hamnen kan inte hållas ansvariga för direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i detta material. Finansiella investeringar kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Materialet riktar sig inte till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av materialet till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Västra Hamnen.

Intressekonflikter

Läsare av detta material görs uppmärksam på att Västra Hamnen har tagit fram materialet på uppdrag av och erhållit ersättning från det bolag som huvudsakligen nämns här. Ersättningen är fast och överenskommen på förhand och är på inget sätt kopplat till innehållet i materialet och de synpunkter som framförs.

Vissa uppgifter som återges i materialet är inhämtade genom kontakt med det bolag som huvudsakligen nämns här. Antaganden, slutsatser och scenarion är dock ett resultat av Västra Hamnens egen analys av tillgängliga fakta.

Västra Hamnen har interna regler som förbjuder samtliga anställda att handla med aktier i bolag med vilka Västra Hamnen har avtal om att producera marknadsföringsmaterial som det föreliggande.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Stortorget 13 A

211 22 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

