

Uppdatering: Rapport Q1 2023

2023-05-30

ProstaLund: Laddar upp för expansion

- Försäljning av stand-alone produkter fortsätter att öka
- Företrädesemission om 40 MSEK offentliggjord
- Motiverat värde kommer att uppdateras efter utfallet av emissionen

Analytiker
Tobias Karlsson
076-833 7098
tobias.karlsson@vhcorp.se
Joel Sundmark
070-061 4422
joel.sundmark@vhcorp.se

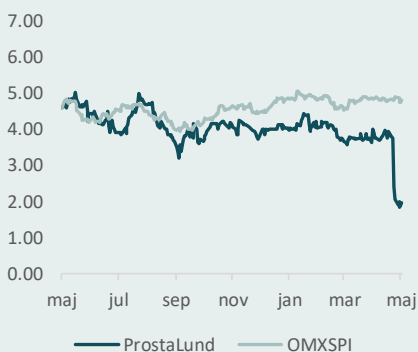
Aktiens kortnamn	PLUN
Industri	Sjukvård
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	1.94
Börsvärde (MSEK)	111.0
Bolagsvärde (MSEK)	106.2
Utestående aktier (M)	57.2
- varav free float (M)	28.1

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering Under revidering

ProstaLund
Adress Scheelevägen 19
22370 Lund
Hemsida prostalund.se
VD Johan Wennerholm

Huvudägare (31 mars 2023)	Kapital (%)
Mats Alyhr	18.8%
Avanza Pension	8.9%
BFCM Sweden retail ft	8.4%
Ålandsbanken	4.8%
Nordnet Pension	2.5%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	1.0	-0.1	-21.3
52 veckor (låg/hög) - SEK			1,82 / 5,00

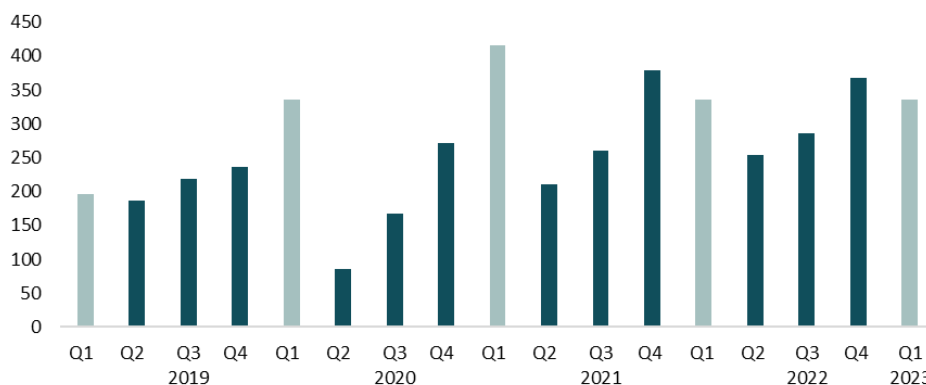
Källa: Börsdata

ProstaLunds första kvartal 2023 kan sammanfattas som händelserikt och intensivt. Arbetet med försäljningen av stand-alone produkterna Schelin Catheter® och CoreFlow Soft Stent runt om i Europa fortsätter framgångsrikt vilket även bidragit till att bolaget når den högsta omsättningen någonsin under ett kvartal. Bolaget meddelar även att två nya avtal har skrivits med privata kliniker i Sverige som kommer börja genomföra behandlingar under året. Vidare är CE-märkningen för den nya plattformen CoreTherm Eagle godkänd och patentansökan för ett kit av Schelin Catheter® tillsammans med Botox eller penicillin har godkänts under kvartalet. Trots detta kom bruttomarginal och antal behandlingar in i underkant jämfört med våra estimerat vilket medför en del modelljusteringar både på kort och lång sikt.

Nettoomsättningen för Q1 2023 landade på 5,6 (4,6) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 22 procent jämfört med motsvarande kvartal 2022. Bruttomarginalen landade på 68 procent vilket är betydligt lägre än Q1 2022 då den var 81 procent. Rörelsekostnaderna (OPEX) summerades till -7,0 MSEK vilket innebär en ökning med jämförelsekvartalets -5,8 MSEK. Vidare blev rörelseresultatet (EBIT) -3,2 (-2,2) MSEK. Summerat uppgick periodens resultat till -3,2 (-2,1) MSEK och vid utgången av kvartalet uppgick kassabehållningen till 6,3 MSEK.

Vi anser att ProstaLunds motiverade värde påverkas av den pågående emissionens utfall. Om emissionen fulltecknas, innebär det att 23 miljoner nya aktier emitteras och att bolaget tillförs 40 miljoner kronor före emissionskostnader. Då utfallet i emissionen, som endast är säkerställt till 35 procent, är osäkert kommer värdering och riktkurs att uppdateras efter att emissionen slutförts.

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

336 genomförda behandlingar i Q1

Under kvartalet genomfördes 336 behandlingar vilket tangerar antalet som genomfördes under Q1 2022 som också summerades till 336, ref Figur 1. I [webbkonferensen](#) som hölls i samband med kvartalsrapporten nämner ProstaLunds VD Johan Wennerholm att målet om 1 500 behandlingar kvarstår. För att nå målet betonar Wennerholm vikten av att 2023 blir ett år fritt från pandemier eller andra globala kriser som kan ha en negativ inverkan på bolaget. Han uttrycker sin förhoppning om att ProstaLund kommer att kunna arbeta i en stabil och gynnsam miljö utan alltför stora hinder relaterade till externa faktorer som sedan corona-pandemin bröt ut 2019 har påverkat bolaget.

Två nya avtal tecknade

Två av kvartalets viktigaste händelser berör framför allt de nya avtalen rörande CoreTherm®-behandlingarna som tecknades med kliniker i Stockholm och Karlshamn, som båda kommunicerades i februari 2023. De första CoreTherm®-behandlingarna på Carlshamns Specialistklinik genomfördes redan i början av februari. Wennerholm nämner att Sergelkliniken i Stockholm även har behandlat ett antal patienter, vilket är glädjande nyheter för bolaget.

Nytt avtal med SLG Kalmar

Under Q1 2023 har även Specialistläkargruppen i Kalmar (SLG) tecknat ett nytt avtal gällande engångsmaterial som används vid CoreTherm®-behandlingar. Avtalet sträcker sig över 12-månader med möjlighet till förlängning och har ett ordervärde på 2,4 miljoner kronor för avtalsperioden. Vi bedömer fortsatt att SLG är en viktig kund som starkt bidrar till beställningar och kassaflöde för bolaget. SLG:s fortsatta förtroende och engagemang för att använda ProstaLunds behandlingsmetod väntas stärka företagets tillväxt och anses vara viktigt för att nå målet om 1500 behandlingar.

CoreTherm Eagle CE-märkt

Under det gångna kvartalet har bolaget fått en rad godkännanden. Inledningsvis kunde bolaget i februari meddela att den nya plattform CoreTherm® Eagle för godartad prostataförstoring nu erhållit CE-märkning utifrån EU:s medicintekniska regelverk (MDR). I en kommentar i samband med pressmeddelandet av CE-märkningen understryker Wennerholm den nya plattformens fördelar som bland annat innefattar en kortare behandlingstid, färre komplikationer (jämfört med kirurgiskt ingrepp), förkortad inlärningsstid för behandlande läkare samt kostnadsfördelar. Det nämns även hur bolaget räknar med att starta produktionen under tredje kvartalet 2023.

Patent där Schelin-Catheter ingår

En annan händelse som kommunicerades var patentgodkännandet för Schelin Catheter® tillsammans med bedövningsmedel, Botox eller penicillin. Detta godkännande väntas även öppna upp nya möjligheter inom andra områden som berör prostatabehandling.

Nettoomsättning och antal behand- lingar lägre än våra prognoser

I Tabell 2 nedan visas skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvar-
talet. Skillnaden om 0,8 MSEK i nettoomsättningen beror främst på ett lägre antal be-
handlingar än vad vi tidigare prognostiserat. Kostnad för sålda varor var i linje med våra
estimat där valutakursen fortsatt har påverkat i negativ bemärkelse vilket således re-
sulterade i en lägre bruttomarginal om 68 procent. Försäljningskostnaderna ökade un-
der kvartalet vilket härrör till den ökade aktiviteten i form av säljinsatser kopplat till bo-
lagets stand-alone produkter internationellt. Diskrepansen i kassabehållningen om 2,6
MSEK förklaras främst av högre kapitalbindning i varulager samt det sämre än förvän-
tade resultatet.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2023

kSEK	Q1 '22	Q1 '23est	Q1 '23act	Diff
Antal behandlingar	336	405	336	-69
Nettoomsättning	4 568	6 359	5 584	-775
Summa intäkter	4 568	6 359	5 584	-775
Kostnad sålda varor	-857	-1 893	-1 789	104
Bruttomarginal	81.2%	70.0%	68.0%	-2.0%
Bruttovinst	3 711	4 465	3 795	-670
Försäljningskostnader	-3 618	-3 663	-4 170	-507
Administrationskostnader	-1 174	-1 526	-1 706	-180
FoU-kostnader	-1 056	-794	-1 094	-300
Övrigt	0	0	0	0
EBITDA	-5 848	-1 518	-3 175	-1 657
Av- och nedskrivningar	0	-270	0	270
EBIT	-2 137	-1 788	-3 175	-1 387
Finansnetto	-4	-29	-41	-12
EBT	-2 141	-1 817	-3 216	-1 399
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 141	-1 817	-3 216	-1 399
Kassabehållning	7 913	9 011	6 349	-2 662
Eget kapital	32 977	39 869	38 460	-1 409

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Företrädesemiss- ion offentliggjord

En viktig händelse efter periodens utgång var att styrelsen den 17 maj 2023 beslutade
om att genomföra en företrädesemission om cirka 40 MSEK före emissionskostnader.
Teckningskursen i emissionen har fastställts till 1,75 SEK per aktie och teckningspe-
rioden löper från den 1 juni till 20 juni. ProstaLund ser framför sig ett kommersiellt ge-
nombrott och för att finansiera en fortsatt kommersialisering avser nettolikviden att
användas till; Marknadsföring av bolagets nya plattform CoreTherm Eagle och en-
gångsprodukter, kliniska studier i samband med registrering av produkter på nya mark-
nader samt rörelsekapital för expansion och utveckling av verksamheten.

Intresset för stand-alone produkter ökar

I linje med Wennerholm är vår tro fortsatt att ProstaLund har kapacitet att uppnå sitt
mål om 1500 behandlingar årligen inom en snar framtid. Att detta sker under 2023,
bedömer vi dock som mer osäkert. Trots flertalet nya avtal påverkas bolaget av en
skiftande efterfrågan som är säsongsberoende. Dessutom har bolagets stand-alone
produkter mottagits positivt på marknader globalt och bidragit till en allt större del av
omsättningen. Denna positiva respons ger oss förväntningar om att bolaget kommer
att öka sitt fokus och tilldela ytterligare resurser till detta område. Samtidigt är det vik-
tigt att notera att det positiva mottagandet av bolagets stand-alone produkter också
ger möjlighet för aktörer att använda ProstaLunds produkter i andra behandlingsformer
mot BPH som exempelvis grön laser eller ångbehandling. Genom att bygga på den po-
sitiva marknadsresponsen och etablera en stark position inom stand-alone produkter

kan bolaget dra nytta av sina befintliga kundrelationer och marknadsnärvaro för att på sikt även introducera CoreTherm®-behandlingar på ett framgångsrikt sätt.

Justerar antal behandlingar på kort och lång sikt

Utfallen av de senaste kvartalen har medfört att vi väljer att göra en del ändringar i vår modell, både på kort och lång sikt. Detta innefattar mindre justeringar av antalet behandlingar kommande kvartalen då Q1 var betydligt färre än vad vi prognostiserat. Vi väljer även att de kommande kvartalen justera antalet förväntade behandlingar då antalet behandlingar kom in 17 procent färre än vi estimerat. Däremot är vår bedömning att försäljningen utanför Norden fortsatt kommer att öka, främst drivet av bolagets distributörer, och att intäkterna från stand-alone produkterna kommer utgöra en större andel av den totala omsättningen.

Bruttomarginalen justeras framgent

Bruttomarginalen har under en längre period varit lägre än våra prognoser och vi valde att justera ner bruttomarginalen till 70 procent efter det fjärde kvartalet 2022. Vi väljer därför att utgå från att den svaga kronan kommer att påverka bruttomarginalen en tid framöver men i kombination med ökande försäljning av stand-alone produkter genom distributörer, väljer vi även att justera ner bruttomarginalen från tidigare 80 procent till 75 procent på längre sikt. Vidare gör vi en mindre justering på försäljningskostnader som vi fortsatt tror kommer att öka med anledning av fler mässor framöver samt utökad marknadsföring direkt mot patient.

Kommande CAPEX-investe- ringar

Vidare väntas lansering och utplacering av CoreTherm Eagle i Norden påbörjas under Q3 2023. Denna lansering kommer innebära nödvändiga investeringar som bidra till att vi justerat vår prognos för CAPEX framöver. Vi har därför modellerat CAPEX-investeringar på cirka 2 miljoner kronor för respektive kvartal från och med Q3 2023 till och med Q2 2024. Vi utgår från att investeringarna skrivs av över 5 år vilket medför att kassaflödet påverkas i relativt stor omfattning i jämförelse med resultatet som endast blir föremål för mindre förändringar.

Som tidigare nämnt är utfallet för den pågående emissionen osäkert, därav kommer värdering, appendix och riktkurs för ProstaLund att uppdateras efter att emissionen slutförts.

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.

ProstaLund har även utsett Västra Hamnen som sin Certified Adviser vid Nasdaq First North Growth Market.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Jungmansgatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

