

Uppdatering: Rapport Q2 2024

2024-08-26

ProstaLund: Hack i kurvan eller bestående trend?

- Företrädesemissionen inbringade 23 MSEK före emissionskostnader
- Nya CoreTherm-avtal i Österrike och Danmark
- Nytt motiverat värde om 0,81 SEK per aktie efter modellrevidering

Analytiker	Tobias Karlsson 076-833 7098 tobias.karlsson@vhcorp.se
	Martin Ekendahl 072-232 3220 martin.ekendahl@vhcorp.se
Aktiens kortnamn	PLUN
Industri	Sjukvård
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	0.35
Börsvärde (MSEK)	43.1
Bolagsvärde (MSEK)	21.4
Utestående aktier (M)	123.0
- varav free float (M)	28.1
VHCF motiverat värde per aktie	
DCF-värdering	SEK 0,81
ProstaLund	
Adress	Scheelevägen 19 22370 Lund
Hemsida	prostalund.se
VD	Anders Kristensson
Huvudägare (19 augusti 2024)	Kapital (%)
Mats Alyhr	20.5%
BFCM Sw eden retail ft	8.8%
Avanza Pension	8.5%
Ålandsbanken	5.1%
SEB Life International	2.1%
Aktiekursens utveckling	
	
	-1m -3m -12m
Utveckling (%)	-28.2 -40.4 -83.6
52 veckor (låg/hög) - SEK	0,37 / 2,81
Källa: Västra Hamnen Corporate Finance	

I Q2 2024 rapporterade **ProstaLunds** en nettoomsättning om 2,8 MSEK, klart lägre än våra förväntningar. Det är tydligt att turbulensen i bolaget har haft betydande inverkan på försäljningsutvecklingen. De genomförda organisationsförändringarna har påverkat tidsplanen för de processer som krävs för att återupprätta den positiva trend som bolaget påbörjade under 2023.

Till följd av den minskade försäljningen har vi reviderat våra förväntningar på bolagets omsättningstillväxt samt tidsramen för när bolaget förväntas nå lönsamhet. För att spegla detta har vi genomfört modelljusteringar som medför en sänkning i vårt motiverade värde per aktie.

Bolagets ambition är att lansera CoreTherm Eagle under det andra halvåret av 2024. Under [webbkonferensen](#) i samband med rapportsläppet framhöll vd **Anders Kristensson** att den nya plattformen skapar möjligheter både i Norden och internationellt.

I slutet av juni meddelade ProstaLund utfallet i företrädesemissionen av units. Emissionen tecknades till cirka 80 procent, vilket tillför bolaget 23 MSEK före emissionskostnader. Antalet aktier har ökat med 46 449 300 vilket medför en utspädning om 37,8 procent.

Under teckningsperioden meddelade ProstaLund nya avtal för CoreTherm i Österrike och Danmark vilket är glädjande nyheter för bolaget.

Trots det senaste halvårets utveckling bedömer vi att potentialen i bolaget är god från den nuvarande nivån. Det underliggande behovet av ProstaLunds produkter kvarstår. Bolaget har även genomfört de nödvändiga förändringar som krävts för att påbörja de processer och den internationalisering som har potential att ta bolaget till nästa nivå.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2021	2022	2023	2024e	2025e
Intäkter	17.1	17.4	22.2	15.4	25.7
Tillväxt (%)	37.0%	2.0%	27.5%	-30.8%	67.5%
Bruttomarginal (%)	86.0%	73.9%	70.5%	74.9%	77.5%
EBIT	-7.9	-10.9	-16.9	-21.4	-15.7
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	13.2	12.3	15.4	15.1	21.0
Tillgångar	43.4	51.0	65.5	68.8	74.0
Eget kapital	35.5	41.7	55.3	59.3	63.6
Soliditet (%)	81.6%	81.7%	84.4%	86.2%	85.9%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	1.3	1.2	1.0	1.4	0.8

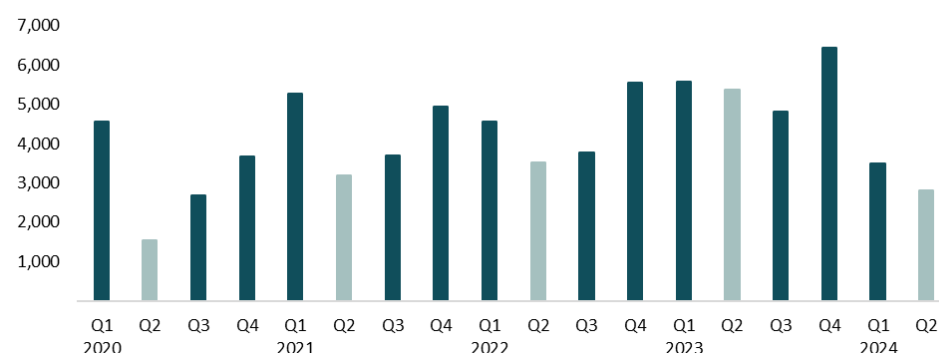
Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Försäljningsutveckling

Lägre omsättning än väntat

Under Q2 2024 noterade ProstaLund en betydande minskning i omsättningen. Denna nedgång fortsätter den negativa trenden från Q1, vilket framgår av Figur 1. Detta beror primärt på två faktorer. För det första skedde en lageruppbyggnad hos nyckelkunder under Q4 2023, vilket reducerade efterfrågan under Q1 2024. Lagereffekten var inte helt korrigerad under Q2, men vi förväntar oss att effekten mattas av under resten av 2024. För det andra observerade bolaget ett minskat patientinflöde från både privata urologiska kliniker och sjukhus. Kristensson kommenterade även att det var färre remitterade patienter till specialisterna och färre personer som sökte sig direkt till vården.

Figur 1: Omsättningsutveckling per kvartal



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Intensifiering av marknadsinsatser

För att öka patientflödet och därmed förbättra försäljningsresultaten planerar bolaget att intensifiera sina marknadsföringsinsatser. Detta innefattar strategiska satsningar på annonsering och riktade kampanjer för att stimulera efterfrågan och åter stärka tillväxten.

Nordiska marknaderna fortsatt viktigast

För att vända försäljningstrenden blir de nordiska marknaderna av särskild betydelse. Sverige fortsätter att vara bolagets främsta marknad, med den högsta försäljningen och flest genomförda behandlingar. I Danmark har bolaget identifierat ett starkt intresse för värmebehandling och genomfört en riktad kampanj, vilken enligt bolagets bedömning har lett till en markant ökning av kundengagemanget. Under webbkonferensen förklarade Kristensson att bolaget har gjort en strategisk avsmalning bland de internationella marknaderna. Fokus ligger nu på Frankrike, Italien, Holland och Brasilien. Vidare tillkännagavs att behandlingar har inletts i Österrike efter det avtal som skrevs med **MR Prof. Dr. Karl Diehl** tidigare under våren. Vi bedömer det som stor betydelse för bolagets internationaliseringsstrategi, men vi räknar endast med begränsade effekter på omsättningen i närtid.

Vår modell

Vi justerar ned försäljningstillväxten

Till följd av den observerade minskningen i försäljningen de senaste kvartalen har vi omvärderat våra tidigare prognoser för bolagets omsättningstillväxt och den tidsram inom vilken vi förväntar oss att bolaget nå lönsamhet. Detta omtag har resulterat i justeringar av vår finansiella modell, både på kort och lång sikt, för att bättre återspegla de aktuella marknadsförhållandena och bolagets framtidsutsikter.

Når försäljningsmål först 2026

Bolaget har tidigare kommunicerat ett årligt försäljningsmål om 1 500 behandlingar. Vi bedömer att ProstaLund har kapacitet att nå detta mål, men att det är osannolikt att uppnå det på kort sikt. Enligt vår nya prognos kommer detta mål först uppfyllas under 2026.

Fortsatt hög potential

Vi ser fortfarande en betydande potential i bolagets erbjudande, men bedömer att det minskade patientflödet och den följande nedgången i antalet genomförda behandlingar sannolikt kommer att bestå under den närmaste perioden. Om bolaget inom kort kan visa framsteg som återspeglas i konkreta resultat och förbättrade siffror, kan vår prognos uppdateras. Detta skulle kunna innebära en mer positiv bedömning, närmare det scenario som tidigare kommunicerats.

Under Q2 visade bolaget en ökning av sina leverantörsskulder, vilket till stor del berodde på förskjuten hantering av dessa för att möta tillfälliga likviditetsutmaningar. Vi förväntar oss att leverantörsskulderna kommer att återgå till mer normala nivåer framöver. Dessutom räknar vi med att lagret gradvis kommer att minska och stabiliseras på mer normala nivåer. Dessa modellförändringar relaterade till bolagets rörelsekapital får i sin helhet ingen betydande effekt på det motiverade värde.

Det motiverade värdet har justerats ned

Som en konsekvens av dessa justeringar samt en utspädningseffekt från emissionen, har vårt motiverade värde per aktie reviderats nedåt.

Fokusområden**Internationell expansion**

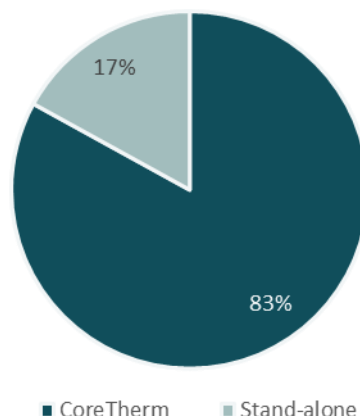
Under hösten kommer ProstaLund att fokusera på tre strategiska områden som förväntas vara avgörande för bolagets framtida utveckling och tillväxt. Genom att fortsätta den internationella expansionen avser bolaget att stärka sin närvaro på nya marknader och öka sin räckvidd. Detta förväntas inte bara öka bolagets marknadsandelar utan även diversifiera intäktsströmmarna och skapa nya affärsmöjligheter.

Lansering av CoreTherm Eagle

Lanseringen av den nya produkten CoreTherm Eagle är också central för ProstaLunds tillväxtstrategi. Produkten förväntas lanseras under H2 2024 och bli en viktig del av ProstaLunds portfölj. Förväntningarna på CoreTherm Eagle är höga, då den förväntas stärka bolagets erbjudande och marknadsställning. Genom att erbjuda en innovativ lösning förväntas ProstaLund kunna attrahera nya kunder och stärka sitt varumärke inom området.

Godkännandeprocessen i USA

Det tredje fokusområdet är att inleda godkännandeprocessen för sina produkter i USA. Framöver kommer särskilt fokus att riktas mot den amerikanska marknaden, där bolaget strävar efter att uppnå ett regulatoriskt godkännande för Schelinkatetern. Att navigera genom de regulatoriska kraven och erhålla godkännande är avgörande för att etablera sig på den amerikanska marknaden. Vi bedömer att denna process kommer att vara både resurskrävande och långdragen. Vidare är stand-alone-försäljningen högt prioriterad då det kompletterar bolagets internationaliseringsstrategi. Under första halvan av 2024 stod stand-alone produkterna för 17 procent av bolagets totala försäljning, ref Figur 2. Förhoppningen är att erfarenheten av bolagets produkter ska underlätta en framtida internationell lansering av CoreTherm som behandlingsmetod. Kristensson menar att stand-alone-produkter ska fungera som en språngbräda för att introducera CoreTherm internationellt.

Figur 2: Försäljningsfördelning per segment H1 2024

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Förväntningar och utfall

Utfallet skiljde sig från förväntningarna

ProstaLund har nyligen presenterat sina finansiella resultat för Q2 2024, vilket ger en bild av både de utmaningar och framsteg som präglat bolaget under denna period av förändringar. I tabell 2 presenteras skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Den mest märkbara diskrepansen är omsättningen som var klart lägre än våra prognoser. Bolagets omsättning kom in nästan 4 MSEK lägre än våra förväntningar vilket starkt bidrog till att vi gjorde modellrevideringar.

Kostnaden för sålda varor var något lägre än våra estimat. Bruttomarginalen stärktes under andra kvartalet vilket förklaras av fördelningen mellan direkt försäljning och distributörsförsäljning. Försäljningskostnaderna samt administrationskostnaderna avvek dock mer från våra estimat, vilket berodde på en utökad organisation och extra resurser till den pågående MDR-processen.

En del av kostnaderna var extraordinära och vi förväntar oss att dessa kostnader kommer ner under H2 2024. Med de nya fokusområden som presenterats bedömer vi att dessa kommer att hålla sig på liknande nivåer framöver då bolaget intensifierar sina marknadsföringsaktiviteter för att öka patientflödet. Sammantaget redovisade bolaget en lägre kassa samt ett lägre eget kapital än väntat. Denna skillnad förklaras främst av de lägre intäkterna.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2024

kSEK	Q2 '23	Q2 '24est	Q2 '24act	Diff
Nettoomsättning	5 368	6 735	2 816	-3 919
Summa intäkter	5 368	6 735	2 816	-3 919
Kostnad sålda varor	-1 763	-1 681	-729	952
Bruttomarginal	67.2%	75.0%	74.1%	-0.9%
Bruttovinst	3 605	5 054	2 087	-2 967
Försäljningskostnader	-4 360	-3 634	-4 276	-642
Administrationskostnader	-1 608	-2 544	-3 350	-806
FoU-kostnader	-1 343	-1 018	-1 616	-598
Övrigt	-364	0	-7	-7
EBITDA	-7 675	-2 142	-7 162	-5 020
Av- och nedskrivningar	0	-311	0	311
EBIT	-4 070	-2 453	-7 162	-4 709
Finansnetto	-54	-19	-47	-28
EBT	-4 124	-2 472	-7 209	-4 737
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 124	-2 472	-7 209	-4 737
Kassabehållning	34 390	4 319	3 380	-939
Eget kapital	63 890	48 058	43 321	-4 737

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

TO3-teckning i november 2024

Resultatet av föret-
rädesemissionen
fastställt

Efter det att det andra kvartalet avslutades fastställdes resultatet av företrädesemissionen. Förutom aktier bestod erbjudandet av teckningsoptioner av serie TO3 som har inlösen under perioden 18 till 29 november 2024. Vi räknar med att TO3 kan bidra med upp till 6 MSEK till bolagets kassa i Q4 2024.

Teckningsgraden kan potentiellt skjuta upp det kommande kapitalbehovet som vi förväntar oss annars inträffar under Q3 2025.

Det skulle därmed ge ProstaLund mer tid till att kunna nå lönsamhet som gör detta överflödigt/mindre.

Hack i kurvan

ProstaLund menar att med den nya organisationen på plats är det "full fart framåt", men den senaste rapporten visade snarare på en tillbakagång. Detta har föranlett oss att göra ett omtag i våra antaganden. Vi menar att ProstaLund måste bryta den senaste trenden för att bolaget ska kunna nå lönsamhet under prognosperioden.

Svag försäljning
har lett till modell-
revideringar

Försäljningsutvecklingen har varit betydligt svagare än våra tidigare estimat, vilket innebär att investeringsrisken har ökat. Bolaget har dock möjlighet att vända utvecklingen med hjälp av den nya organisationen och de resurser som tilldelades genom den senaste emissionen. För att lyckas med detta måste ProstaLund implementera de strategiska åtgärder som har kommunicerats, inklusive riktade kampanjer för att vända utvecklingen med det minskande patientflödet.

Den nuvarande trenden i patientflödet är oroande, särskilt med den svagare försäljningen av CoreTherm både i Sverige och Danmark. Framgången för de planerade marknadsföringsaktiviteterna och kampanjerna kommer att vara avgörande för att vända utvecklingen. Vi kommer noggrant att följa utvecklingen under hösten för att bedöma framtidsutsikterna för ProstaLund.

**Potentiella triggers
under hösten**

Den avslutande delen av 2024 ser ut att bli spännande för bolaget med flera potentiella triggers för aktiekursen.

- Kommer vi att se en lansering av CoreTherm Eagle
- Kan bolaget visa en vändning på den nedåtgående försäljningstrenden redan under hösten?

Positiva nyheter inom dessa områden skulle indikera att den nya organisationen är på rätt väg och följaktligen avspeglas i vår värdering.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	12 886	12 465	17 073	17 411	22 206	15 376	25 748	39 166
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	17 411	22 206	15 376	25 748	39 166
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-4 538	-6 554	-3 853	-5 799	-8 587
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	12 873	15 652	11 523	19 949	30 579
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 288	-17 889	-15 866	-18 350	-21 048
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 513	-9 316	-12 045	-12 392	-13 394
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-4 000	-5 019	-4 968	-3 492	-3 827
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	393	651	356	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	-358	-931	-355	0	0
Varav av- och nedskrivningar	229	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-10 209	-9 919	-7 855	-10 893	-16 852	-21 355	-14 285	-7 690
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	0	0	0	-1 388	-1 325
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-10 893	-16 852	-21 355	-15 672	-9 014
Finansnetto	-145	-61	-30	-205	-159	-126	-39	-12
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-17 011	-21 480	-15 712	-9 026
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-17 011	-21 480	-15 712	-9 026
Vinst per aktie (SEK)	-0.48	-0.27	-0.17	-0.21	-0.24	-0.24	-0.13	-0.07
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5.0%	-3.3%	37.0%	2.0%	27.5%	-30.8%	67.5%	52.1%
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	69.8%	76.6%	86.0%	73.9%	70.5%	74.9%	77.5%	78.1%
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
Totala rörelsekostnader	149.0%	156.1%	132.0%	136.5%	146.4%	213.8%	133.0%	97.7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	9 187	17 009	13 989	14 117	18 037
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 816	2 206	2 149	2 729	4 154
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 412	2 509	3 362	3 321	5 415
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	12 275	15 350	15 118	20 975	8 725
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	25 690	37 074	34 618	41 142	36 331
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	419	396	398	324	264
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 934	28 037	33 301	32 087	30 823
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	464	464	464
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	25 353	28 433	34 163	32 875	31 551
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	51 043	65 507	68 781	74 018	67 882
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	6 298	6 426	6 295	6 655	9 018
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 326	2 457	2 238	3 227	3 886
Kortfristiga skulder	400	400	200	400	400	430	430	430
Skulder till dotterbolag	0	0	0	0	0	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	3 609	5 329	7 984	8 024	9 283	8 963	10 312	13 335
Skulder till kreditinstitut	400	200	0	1 333	933	533	133	0
Summa långfristiga skulder	400	200	0	1 333	933	533	133	0
Summa skulder	4 009	5 529	7 984	9 357	10 216	9 496	10 445	13 335
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	41 686	55 291	59 285	63 573	54 547
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	51 043	65 507	68 781	74 018	67 882

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2025e
Löpande verksamheten	-10 354	-9 980	-7 884	-11 098	-17 011	-21 480	-14 324	-7 702
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-4 194	-7 050	1 739	681	-4 416
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 754	-3 345	-5 369	-100	0
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	19 992	30 221	25 106	19 600	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-964	3 074	99	5 857	-12 251
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	10 691	13 765	13 864	19 721
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	10 691	13 765	13 864	19 721	7 471

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024e	Q4 2024e	Q1 2025e	Q2 2025e
Nettoomsättning	5 368	4 812	6 442	3 500	2 816	3 457	5 603	5 750	5 319
Summa intäkter	5 368	4 812	6 442	3 500	2 816	3 457	5 603	5 750	5 319
Kostnad sålda varor	-1 763	-1 290	-1 712	-1 060	-729	-788	-1 276	-1 310	-1 212
Bruttovinst	3 605	3 522	4 730	2 440	2 087	2 669	4 326	4 440	4 107
Försäljningskostnader	-4 360	-5 900	-3 459	-3 443	-4 276	-3 993	-4 153	-4 236	-4 321
Administrationskostnader	-1 608	-2 641	-3 361	-2 666	-3 350	-2 955	-3 073	-3 135	-3 025
FoU-kostnader	-1 343	-1 057	-1 525	-1 071	-1 616	-1 118	-1 163	-847	-864
Övriga rörelseintäkter	0	20	631	258	98	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-364	-189	-378	-250	-105	0	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-4 070	-6 245	-3 362	-4 732	-7 162	-5 397	-4 063	-3 778	-4 103
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	-353	-349
EBIT	-4 070	-6 245	-3 362	-4 732	-7 162	-5 397	-4 063	-4 131	-4 452
Finansnetto	-54	-39	-25	-27	-47	-37	-15	-13	-11
EBT	-4 124	-6 284	-3 387	-4 759	-7 209	-5 434	-4 078	-4 144	-4 463
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 124	-6 284	-3 387	-4 759	-7 209	-5 434	-4 078	-4 144	-4 463
Vinst per aktie (SEK)	-0.05	-0.08	-0.04	-0.06	-0.10	-0.04	-0.03	-0.03	-0.04
Tillväxt (%)									
Nettoomsättning	52.5%	27.5%	16.1%	-37.3%	-47.5%	-28.2%	-13.0%	64.3%	88.9%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na	na
% av nettoomsättning (%)									
Bruttomarginal	67.2%	73.2%	73.4%	69.7%	74.1%	77.2%	77.2%	77.2%	77.2%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Totala rörelsekostnader	143.0%	203.0%	125.6%	204.9%	328.4%	233.4%	149.7%	142.9%	154.4%
Lönsamhet (%)									
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024e	Q4 2024e	Q1 2025e	Q2 2025e
Varulager	13 748	14 672	17 009	15 957	15 292	15 000	13 989	12 921	11 951
Kundfordringar	1 527	2 734	2 206	2 097	1 233	1 326	2 149	2 205	2 040
Övriga kortfristiga fordringar	1 986	1 577	2 509	2 000	4 347	2 448	3 362	3 450	3 191
Kassa/Bank	34 390	22 880	15 350	6 944	3 380	13 781	15 118	12 350	9 512
Summa omsättningstillgångar	51 651	41 863	37 074	26 998	24 252	32 554	34 618	30 926	26 694
Materiella anläggningstillgångar	445	431	396	346	398	398	398	378	359
Immateriella anläggningstillgångar	25 915	26 422	28 037	29 374	30 701	32 001	33 301	32 993	32 688
Finansiella tillgångar	0	0	0	464	464	464	464	464	464
Summa anläggningstillgångar	26 360	26 853	28 433	30 184	31 563	32 863	34 163	33 835	33 511
Tillgångar	78 011	68 716	65 507	57 182	55 815	65 417	68 781	64 761	60 205
Leverantörsskulder	10 859	5 538	6 426	3 859	5 961	5 610	6 295	6 460	6 639
Övriga kortfristiga skulder	1 729	3 049	2 457	1 560	1 205	1 381	2 238	2 297	2 125
Kortfristiga skulder	400	400	400	400	4 430	430	430	430	430
Skulder till dotterbolag	0	0	0	0	165	0	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	12 988	8 987	9 283	5 819	11 761	7 421	8 963	9 187	9 194
Skulder till kreditinstitut	1 133	1 033	933	833	733	633	533	433	333
Summa långfristiga skulder	1 133	1 033	933	833	733	633	533	433	333
Summa skulder	14 121	10 020	10 216	6 652	12 494	8 054	9 496	9 620	9 527
Summa eget kapital	63 890	58 696	55 291	50 530	43 321	57 363	59 285	55 141	50 678
Summa skulder + EK	78 011	68 716	65 507	57 182	55 815	65 417	68 781	64 761	60 205

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024e	Q4 2024e	Q1 2025e	Q2 2025e
Löpande verksamheten	-4 043	-6 385	-3 158	-4 681	-7 183	-5 434	-4 078	-3 791	-4 114
Förändring i rörelsekapital	3 463	-5 723	-2 445	-1 930	1 094	1 758	816	1 148	1 401
Investeringsverksamheten	-813	-576	-1 641	-1 364	-1 405	-1 300	-1 300	-25	-25
Finansieringsverksamheten	29 434	1 173	-286	-100	3 930	15 377	5 899	-100	-100
Periodens kassaflöde	28 041	-11 511	-7 530	-8 075	-3 564	10 401	1 338	-2 769	-2 838
Ingående balans	6 349	34 390	22 880	15 350	6 944	3 380	13 781	15 118	12 350
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	34 390	22 880	15 350	6 944	3 380	13 781	15 118	12 350	9 512

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.

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

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Stortorget 13 A

211 22 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

