

Uppdatering: Rapport Q4 2023

2024-02-20

ProstaLund: Från utmaning till möjlighet

- Rekord i antalet utförda CoreTherm-behandlingar
- Ny ledningsgrupp med bred kompetens
- Vi behåller vårt motiverade värde om 2,50 SEK per aktie

Analytiker
Tobias Karlsson
076-833 7098
tobias.karlsson@vhcorp.se
Martin Dominique
073-360 7085
martin.dominique@vhcorp.se

Aktiens kortnamn PLUN
Industri Sjukvård
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 1,60
Börsvärde (MSEK) 121,4
Bolagsvärde (MSEK) 107,4
Utestående aktier (M) 75,9
- varav free float (M) 28,1

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering SEK 2.50

ProstaLund
Adress Scheelevägen 19
22370 Lund
Hemsida prostalund.se
VD Anders Kristensson

Huvudägare (27 november 2023) **Kapital (%)**
Mats Alyhr 20,5%
BFCM Sw eden retail ft 8,8%
Avanza Pension 8,5%
Ålandsbanken 5,1%
Nordnet Pension 2,0%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-7,3	-20,0	-60,0
52 veckor (låg/hög) - SEK		1.47 / 4.21	

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

ProstaLund rapporterade nyligen en av sina starkaste bokslutskommunikéer hittills. Under 2023 kom både antal behandlingar och bruttomarginal in högre än våra prognoser. Produkterna har fått positiv respons och har uppmärksammats av ledande branscheexperter runtom i Europa. För att fortsätta den positiva trenden behöver bolaget fortsätta att bearbeta marknaden och visa upp sina produkter för läkare och kliniker.

Se vd **Anders Kristensson** berätta mer om bokslutskommunikén 2023 i [webbkonferensen](#) som hölls i samband med rapportsläppet.

En annan nyhet avser bolagets nyrekryterade ledningsgrupp, där flera vakanser uppstod under höstens turbulens. Vi tror att de nya personerna tillsammans kommer att kunna bidra till att ProstaLund närmar sig sin potential under 2024.

I stort summerar vi bolagets utveckling under 2023 som positiv trots en turbulent höst. Vi förväntar oss att intäkterna ska fortsätta att växa med 27 procent under 2024. En faktor som styrker vår bedömning är utvecklingen av antalet behandlingar samt potentialen i bolagets internationella försäljningskanaler inom stand-alone-segmentet.

Trots den senaste tidens utveckling bedömer vi att risken i bolaget är fortsatt hög. Främst handlar det om effekten av den nyligen avhoppade ledningen och bolagets förmåga att bearbeta marknaden. Vi behöver se bevis på att försäljningen håller trenden och att kostnadskontrollen består för att bolagets lönsamhet ska utvecklas som vi förutspår.

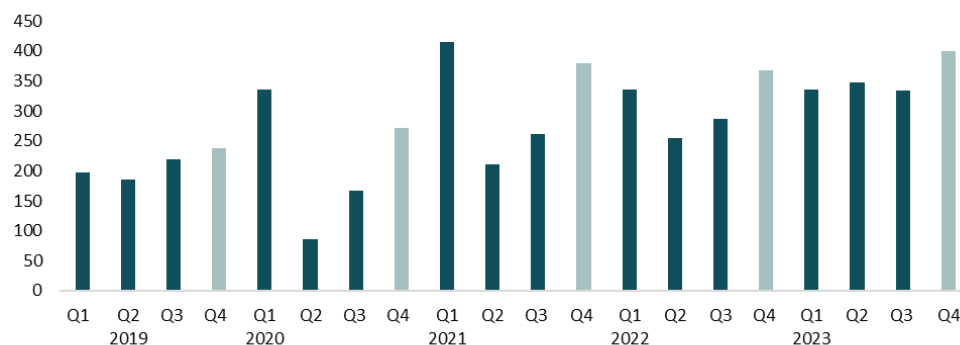
Sammantagen innebär det att vi tills vidare behåller det motiverade värdet om 2,50 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2021	2022	2023	2024e	2025e
Intäkter	17,1	17,4	22,2	28,2	33,1
Tillväxt (%)	37,0%	2,0%	27,5%	27,1%	17,1%
Bruttomarginal (%)	86,0%	73,9%	70,5%	76,2%	77,5%
EBIT	-7,9	-10,9	-16,9	-9,5	-9,6
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	13,2	12,3	15,4	9,1	3,0
Tillgångar	43,4	51,0	65,5	55,0	45,1
Eget kapital	35,5	41,7	55,3	45,8	36,2
Soliditet (%)	81,6%	81,7%	84,4%	83,2%	80,2%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	6,3	6,2	4,8	3,8	3,2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund, Västra Hamnen Corporate Finance

Försäljningsutveckling

Rekord i antal CoreTherm behandlingar

Under det fjärde kvartalet genomfördes över 400 behandlingskatetrar för CoreTherm, vilket är det bästa kvartalet hittills och en ökning jämfört med de 368 som genomfördes samma period föregående år, se Figur 1. I den senaste analyskommentaren ansåg vi att målet om 1500 behandlingar per år skulle bli svårt att nå. ProstaLund har ännu inte nått målet, men vi ser dock goda skäl till att bolaget lyckas med målsättningen under 2024.

En bidragande faktor till tillväxten under 2023 var de utförda CoreTherm-behandlingar hos de privata klinikerna. Under året levererade ProstaLund behandlingar till tre nya kliniker i Sverige och Danmark. Sammanlagt innebär detta att ProstaLund nu har avtal med sex privata urologkliniker i Sverige. Detta ger en stabil grund för framtida tillväxt för CoreTherm.

Fortsatt god tillväxt i Danmark

Samtidigt visar bolaget på fortsatt god tillväxt i Danmark. Som vi nämnt i tidigare analyskommentarer beror detta på att Danmark har specialiserade sjukhus som enbart fokuserar på godartade tillstånd. Efterfrågan bekräftades ytterligare under fjärde kvartalet genom ett avtal med ett sjukhus i Esbjerg. För närvarande erbjuds CoreTherm vid sex offentliga sjukhus i Danmark.

Branschexperter delar erfarenheter

En katalysator för ProstaLund är att fortsätta sprida kunskap om behandlingskonceptet. Detta görs bland annat genom att ledande branschexperter delar deras erfarenheter. Ett exempel är artikeln från 2023 "Use of a Schelin Catheter for analgesia during Rezum treatment of the prostate", publicerad i tidskriften Prostate Cancer and Prostatic Diseases.

Genom att etablera starka relationer med dessa personer kan ProstaLund öka sin synlighet och trovärdighet, vilket i sin tur kan underlätta för bolaget att expandera mot nya distributionskanaler.

Stand-alone produkter

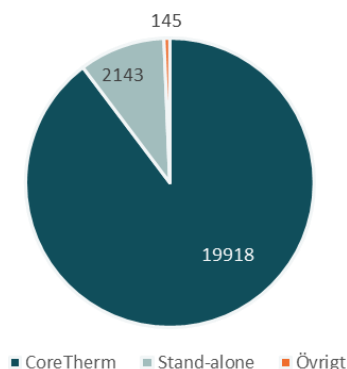
Introduktionen av ProstaLunds fristående produkter öppnar upp en ny intressant intäktsström. Samtidigt ger försäljningen av dessa produkter värdefulla distributionskanaler som sträcker sig utanför Norden. Dessa kanaler kan sprida kunskap om CoreTherm och bolaget ser positivt på att kunna erbjuda produkten allt eftersom relationer mognar. För närvarande har ProstaLund försäljning genom olika distributionskanaler i länder som Frankrike, Tyskland, Schweiz, Österrike, Slovenien, Polen och Brasilien.

Även om försäljningen av de fristående produkterna var lägre än vår prognos ser vi ändå goda möjligheter till fortsatt tillväxt inom detta segment. Summerar vi 2023 står försäljningen av dessa produkter för 10 procent av årets totala omsättning.

Vi ser ett värde av att ProstaLund har hittat ett sätt att utvidga sin verksamhet genom faktiska försäljningskanaler, vilket kompletterar tillväxten genom dyra marknadsaktiviteter.

Stand-alone produkter stod för 10 procent 2023

Figur 2: Försäljning (MSEK) per segment Q1-Q4 2023



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Uppföljning mot prognos

Högre antal
behandlingar än
prognos

Tabell 2 nedan visar skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Den mest påfallande skillnaden beror främst på ett högre antal behandlingar än vad vi prognostiserat. Detta medför att bolagets nettoomsättning överstiger våra estimat med 382 TSEK. Rapporterade kostnader för sålda varor indikerar samtidigt om en förbättrad bruttovinstmarginal om 73,4 procent (72,4 procent).

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2023

kSEK	Q4 '22	Q4 '23est	Q4 '23act	Diff
Antal behandlingar	368	361	400	39
Nettoomsättning	5 550	6 060	6 442	382
Summa intäkter	5 550	6 060	6 442	382
Kostnad sålda varor	-1 648	-1 675	-1 712	-37
Bruttomarginal	70.3%	72.4%	73.4%	1.1%
Bruttovinst	3 902	4 385	4 730	345
Försäljningskostnader	-4 307	-3 818	-3 459	359
Administrationskostnader	-1 648	-1 591	-3 361	-1 770
FoU-kostnader	-1 379	-891	-1 525	-634
Övrigt	288	0	253	253
EBITDA	-7 046	-1 915	-3 362	-1 447
Av- och nedskrivningar	0	-286	0	286
EBIT	-3 144	-2 200	-3 362	-1 162
Finansnetto	11	-23	-25	-2
EBT	-3 133	-2 223	-3 387	-1 164
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 133	-2 223	-3 387	-1 164
Kassabehållning	12 275	21 196	15 350	-5 846
Eget kapital	41 686	56 473	55 291	-1 182

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Minskade försälj-
ningskostnader

Trots en ökad omsättning har försäljningskostnaderna minskat. Kristensson förklarar detta med att bolaget genomförde ett genomgående besparingsinitiativ, där man noga granskat flera kostnadsområden. Som ett resultat lyckades man minska kostnader som ansågs vara oförenliga med bolagets nuvarande utvecklingsstrategi.

Orsaken till diskrepansen i kassabehållningen på 5,8 MSEK förklaras av bolagets betydande investeringar i ett buffertlager, vilket är relaterat till deras nyutvecklade CoreTherm Eagle-plattform. Denna plattform förväntas bli lanserad under 2024.

Till det försämrade resultatet på nedre raderna, såsom ett negativt EBITDA på -3 362 TSEK jämfört med vår prognos på -2 223 TSEK, finns det flera förklaringar.

Kostnader av engångskaraktär påverkar resultatet

Den primära anledningen till det försämrade resultatet beror på engångskostnader relaterade till bolagets omstrukturering av organisationen, särskilt det arbete som resulterat i tillsättandet av ny ledning för ProstaLund. Dessa redovisas under administrationskostnader. Vi välkomnar initiativet, men inser att det medför betydande initiala kostnader. Bolaget uppskattar att ungefär 2 MSEK av det försämrade resultatet under Q4 kan härledas till engångskostnader i samband med att vakanser i ledningspositioner har fyllts.

Vår modell

Lämnar ett turbulent 2023 bakom sig

ProstaLund har haft ett händelserikt men intensivt 2023 med nyheter som pekar på att bolaget har en bra grund att stå på under 2024. Långa köer är fortsatt ett stort problem, men bolaget arbetar nära regionerna och har under året tecknat ett flertal nya privata kliniker vilket är positivt för patienterna.

Sammantaget genomför vi endast mindre justeringar i vår modell efter bokslutskommunikén 2023. Vi justerar upp antalet behandlingar på kort sikt och prognostiserar att bolaget når upp till sitt mål om 1500 behandlingar under 2024.

Justerar upp stand-alone försäljning

Vidare väljer vi att justera upp intäkterna från stand-alone produkterna som en större andel av den totala omsättningen under året. Vi ser positivt på det fortsatt stora intresset och att läkare aktivt delar med sig av sina erfarenheter med ProstaLunds stand-alone produkter till andra urologer.

Som vi nämnde ovan, har bolaget ackumulerat ett lager av CoreTherm Eagle, vilka planeras att levereras med start under 2024. Vi modellerar därför för att bolaget gör sig av med vad som uppfattas vara överflödigt buffertlager med start under av 2024, detta ger en positiv effekt på kassaflödet.

Prognostiserar ökad bruttomarginal

Kostnadskontrollen är fortfarande ett viktigt verktyg för att bolaget ska kunna fortsätta sin resa mot lönsamhet. Bruttomarginalen har, som vi nämnt tidigare, påverkats av förändringar i produktmix och valutaeffekter på inköpsidan. Vi noterar att marginalen stärktes under det fjärde kvartalet, vilket resulterar i att vi justerar upp den med tre procentenheter för kommande kvartal.

Potentiella triggers

- Nya avtal med privata kliniker
- Nya distributionsavtal

Ny ledningsgrupp

Anders Kristensson är bolagets vd sedan oktober 2023. Med en MBA från **Lunds universitet**, har Kristensson över 20 års erfarenhet inom life science-branschen, inklusive roller som vd för **TikoMed AB** och Managing Director för Norden & Baltikum samt Egypten på **Eli Lilly**.

Kristensson äger inga aktier.

Niclas Nyström, ProstaLunds tillförordnade CFO sedan december 2023, har en civilekonomexamen från Lunds universitet samt över 20 års erfarenhet inom ekonomi och finans för tillverkningsföretag i internationell miljö. Nyström har tidigare varit CFO för **AR Packaging Group AB**, **Å&R Carton AB** och **Akzo Nobel Printing Inks AB**.

Nyström äger inga aktier.

Johan Lavén är ProstaLunds Sales & Marketing Director sedan januari 2024. Med bakgrund som anestesijuksköterska, har Lavén över 20 års erfarenhet inom life science-sektorn, med olika befattningar som produktspecialist, försäljningschef och senast som vd för **Glycorex Transplantation.ö**

Lavén äger 8 500 aktier.

Malin Melander, Chief Operating Officer, tillträder sin tjänst den 1 juni 2024. Melander har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Lunds universitet och har mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom life science-branschen. Melander kommer senast från **Magle Chemoswed** som Operations Director.

Melander äger inga aktier.

Ulrika Hjelström Nilsson är bolagets nya Quality Assurance och Regulatory Affairs Director, med start den 13 maj 2023. Nilsson har en doktorsexamen i molekylärbiologi från **Sveriges Lantbruksuniversitet** samt mångårig erfarenhet inom life science, med ett flertal uppdrag i ledande positioner. Nilsson arbetar idag som QA/RA Manager för **SpectraCure AB**.

Nilsson äger inga aktier.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e
Nettoomsättning	12 886	12 465	17 073	17 411	22 206	28 221	33 057	51 143
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	17 411	22 206	28 221	33 057	51 143
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-4 538	-6 554	-6 710	-7 448	-10 374
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	12 873	15 652	21 511	25 609	40 770
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 288	-17 889	-14 805	-18 631	-20 712
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 513	-9 316	-10 709	-11 856	-13 180
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-4 000	-5 019	-4 215	-3 387	-3 766
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	393	651	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	-358	-931	0	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	-8 218	-8 265	3 111
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	0	0	-1 258	-1 289	-1 235
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-10 893	-16 852	-9 475	-9 554	1 876
Finansnetto	-145	-61	-30	-205	-159	-65	-31	-3
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-17 011	-9 540	-9 585	1 873
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-17 011	-9 540	-9 585	1 873
Vinst per aktie (SEK)	-0,48	-0,27	-0,17	-0,21	-0,24	-0,13	-0,13	0,02
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5,0%	-3,3%	37,0%	2,0%	27,5%	27,1%	17,1%	54,7%
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%	76,2%	77,5%	79,7%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	6,1%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	3,7%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	3,7%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	3,7%
Totala rörelsekostnader	149,0%	156,1%	132,0%	136,5%	146,4%	105,3%	102,5%	73,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	4,9%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	4,6%

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	9 802	6 272	6 395
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 816	2 206	3 346	3 961	5 569
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 412	2 509	1 309	1 549	2 178
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	12 275	15 350	9 065	3 012	5 490
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	25 690	37 074	23 522	14 793	19 631
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	419	396	323	263	214
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 934	28 037	31 153	30 024	29 385
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	25 353	28 433	31 475	30 286	29 599
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	51 043	65 507	54 997	45 080	49 230
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	6 298	6 426	5 446	5 017	6 395
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 326	2 457	3 267	3 763	4 796
Kortfristiga skulder	400	400	200	400	400	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	8 713	8 780	11 191
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	9 246	8 913	11 191
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	41 686	55 291	45 751	36 166	38 039
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	51 043	65 507	54 997	45 080	49 230

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	-8 282	-8 296	3 108
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-4 194	-7 050	7 097	2 743	51
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 754	-3 345	-4 300	-100	-548
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	19 992	30 221	-800	-400	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-964	3 074	-6 285	-6 053	2 478
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	10 691	13 765	7 480	1 427
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	10 691	13 765	7 480	1 427	3 905

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e
Nettoomsättning	3 773	5 550	5 584	5 368	4 812	6 442	6 125	6 735	6 637
Summa intäkter	3 773	5 550	5 584	5 368	4 812	6 442	6 125	6 735	6 637
Kostnad sålda varor	-982	-1 648	-1 789	-1 763	-1 290	-1 712	-1 529	-1 681	-1 512
Bruttovinst	2 791	3 902	3 795	3 605	3 522	4 730	4 596	5 054	5 125
Försäljningskostnader	-2 447	-4 307	-4 170	-4 360	-5 900	-3 459	-3 461	-3 634	-3 779
Administrationskostnader	-1 471	-1 648	-1 706	-1 608	-2 641	-3 361	-2 769	-2 544	-2 646
FoU-kostnader	-769	-1 379	-1 094	-1 343	-1 057	-1 525	-1 038	-1 018	-1 058
Övriga rörelseintäkter	0	393	0	0	20	631	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-91	-105	0	-364	-189	-378	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-1 987	-3 144	-3 175	-4 070	-6 245	-3 362	-2 672	-2 142	-2 358
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	-300	-305	-326
EBIT	-1 987	-3 144	-3 175	-4 070	-6 245	-3 362	-2 972	-2 447	-2 684
Finansnetto	-130	11	-41	-54	-39	-25	-21	-17	-15
EBT	-2 117	-3 133	-3 216	-4 124	-6 284	-3 387	-2 993	-2 464	-2 698
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 117	-3 133	-3 216	-4 124	-6 284	-3 387	-2 993	-2 464	-2 698
Vinst per aktie (SEK)	-0,04	-0,05	-0,06	-0,05	-0,08	-0,04	-0,04	-0,03	-0,04
Tillväxt (%)									
Nettoomsättning	2,2%	12,5%	22,2%	52,5%	27,5%	16,1%	9,7%	25,5%	37,9%
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	74,0%	70,3%	68,0%	67,2%	73,2%	73,4%	75,0%	75,0%	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	126,6%	127,0%	124,8%	143,0%	203,0%	125,6%	118,7%	106,8%	112,7%
Lönsamhet (%)									
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e
Varulager	7 844	9 187	11 038	13 748	14 672	17 009	16 756	14 741	10 771
Kundfordringar	2 653	2 816	1 541	1 527	2 734	2 206	2 685	2 583	2 546
Övriga kortfristiga fordringar	780	1 412	1 115	1 986	1 577	2 509	919	1 010	996
Kassa/Bank	15 941	12 275	6 349	34 390	22 880	15 350	10 441	8 476	8 783
Summa omsättningstillgångar	27 218	25 690	20 043	51 651	41 863	37 074	30 800	26 810	23 096
Materiella anläggningstillgångar	366	419	381	445	431	396	376	357	340
Immateriella anläggningstillgångar	24 688	24 934	25 227	25 915	26 422	28 037	28 657	30 770	30 962
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	25 054	25 353	25 608	26 360	26 853	28 433	29 033	31 127	31 302
Tillgångar	52 272	51 043	45 651	78 011	68 716	65 507	59 833	57 938	54 398
Leverantörsskulder	4 023	6 298	4 099	10 859	5 538	6 426	4 189	4 606	4 143
Övriga kortfristiga skulder	1 219	1 326	1 459	1 729	3 049	2 457	2 513	2 764	2 486
Kortfristiga skulder	400	400	400	400	400	400	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	5 642	8 024	5 958	12 988	8 987	9 283	6 702	7 370	6 629
Skulder till kreditinstitut	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033	933	833	733	633
Summa långfristiga skulder	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033	933	833	733	633
Summa skulder	7 075	9 357	7 191	14 121	10 020	10 216	7 535	8 103	7 262
Summa eget kapital	45 197	41 686	38 460	63 890	58 696	55 291	52 298	49 834	47 136
Summa skulder + EK	52 272	51 043	45 651	78 011	68 716	65 507	59 833	57 938	54 398

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e
Löpande verksamheten	-1 012	-3 431	-3 166	-4 043	-6 385	-3 158	-2 693	-2 158	-2 373
Förändring i rörelsekapital	-2 456	244	-2 345	3 463	-5 723	-2 445	-816	2 693	3 280
Investeringsverksamheten	-323	-379	-315	-813	-576	-1 641	-900	-2 400	-500
Finansieringsverksamheten	15 359	-100	-100	29 434	1 173	-286	-500	-100	-100
Periodens kassaflöde	11 568	-3 666	-5 926	28 041	-11 511	-7 530	-4 909	-1 965	307
Ingående balans	4 373	15 941	12 275	6 349	34 390	22 880	15 350	10 441	8 476
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	15 941	12 275	6 349	34 390	22 880	15 350	10 441	8 476	8 783

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

