

Uppdatering: Rapport Q4 2022

2023-02-22

ProstaLund: Intressanta framtidsutsikter

- Nya distributionsavtal tecknade i Europa
- CE-godkännande av Core-Therm Eagle
- Motiverat värde för ProstaLund uppgår till 5,40 SEK per aktie

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

Aktiens kortnamn PLUN
Industri Sjukvård
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 4,06
Börsvärde (MSEK) 232,2
Bolagsvärde (MSEK) 221,7
Utestående aktier (M) 57,2
- varav free float (M) 37,30

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering SEK 5,4

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

Huvudägare (12 Dec 2022)
Mats Alyhr 18,8%
Avanza Pension 9,2%
BFCM Sweden retail ft 8,4%
Sonny Schelin 4,2%
Nordnet Pension 2,3%

Aktiekursens utveckling



Utveckling (%) -1m -3m -12m
52 veckor (låg/hög) - SEK 3,19 / 5,60

Källa: Börsdata

ProstaLunds bokslutskommuniké för 2022 påvisade behandlingar i linje med våra prognoser samt en svagare bruttomarginal än förväntat. Under det fjärde kvartalet har en expansion utanför Nordens gränser fort-löpt och ett flertal distributionsavtal har tecknats. Samtidigt presenterades registerstudien på urologidagarna i Malmö med positiva resultat. Slutligen har den nya utvecklade behandlingsplattformen CoreTherm Eagle erhållit CE-godkännande i Europa vilket nu medför att man väntar sig lansering och utrullning i Norden under det tredje kvartalet 2023. Sammantaget motiveras ett värde för ProstaLund om 5,40 SEK per aktie.

Nettoomsättningen för Q4 2022 var 5,6 (4,9) MSEK, detta motsvarar en tillväxt om 12,5 procent jämfört med motsvarande kvartal 2021. Bruttomarginalen landade på cirka 70 procent (87 procent) en minskning som främst har sin förklaring i den svaga kronan. OPEX summerades till -7,0 MSEK vilket innebär en ökning från jämförelsekvartalets -6,5 MSEK. Vidare blev rörelseresultatet (EBIT) -3,1 MSEK, vilket är en försämring mot -2,2 MSEK som noterades i Q4 2021. Summerat uppgick periodens resultat till -3,1 (-2,2) MSEK och vi utgången av Q4 var kassan 12,3 MSEK.

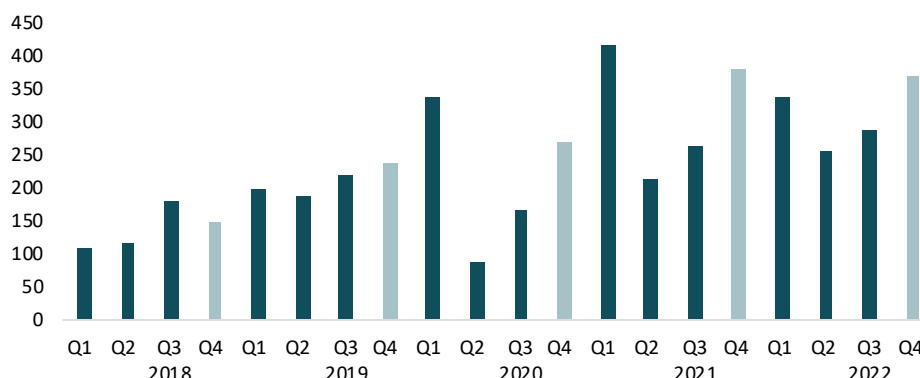
Under kvartalet genomfördes 368 behandlingar, vilket kan jämföras med de 379 som gjordes under Q4 2021, ref Figur 1 nästa sida. Under webbkonferensen som hölls samband med rapportsläppet påpekade VD Johan Wennerholm att 2022 inleddes med att Specialistläkargruppen (SLG) i Kalmar avslutade sitt avtal vilket medförde att bolaget började året i motgång. Trots denna tuffa start genomfördes totalt 1244 behandlingar med ProstaLunds metod under 2022 vilket är i linje med antal behandlingar för 2021.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2 022	2023e	2024e
Intäkter	12,5	17,1	17,4	25,5	42,4
Tillväxt (%)	-3,3%	37,0%	2,0%	46,4%	66,4%
Bruttomarginal (%)	76,6%	86,0%	73,9%	73,2%	77,3%
EBIT	-9,9	-7,9	-10,9	-5,7	5,2
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	12,3%
Kassa	10,5	13,2	12,3	5,8	12,4
Tillgångar	30,9	43,4	51,0	44,4	51,4
Eget kapital	25,4	35,5	41,7	35,9	41,0
Soliditet (%)	82,1%	81,6%	81,7%	80,8%	79,8%
P/E	neg	neg	neg	neg	44,7
ROE	neg	neg	neg	neg	12,6%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	42,1
EV/Sales (x)	17,6	12,9	12,6	8,6	5,2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

Flera nya distributionsavtal

ProstaLund började under hösten en expansion i Europa där ett flertal kliniker fick testa bolagets stand-alone-produkter. Därefter har ett flertal distributionsavtal skrivits vilket det första som tecknades var med det spanska bolaget Presurgy, S.L. Avtalet beräknas vara värt cirka 2 MSEK under en period om två år och omfattar produkterna CoreFlow – Soft Stent och Schelin-katetern samt CoreTherm-konceptet. Vidare tecknades ett avtal med Chenglai Pharmaceutical för den kinesiska markanden. Utöver ensamrätt att marknadsföra och sälja ProstaLunds produkter, kommer Chenglai att finansiera och ansvara för registreringen för Schelin-katetern. Avtalet sträcker sig över två år och är värt cirka 2,5 MSEK. Tanken är att Schelin-katetern ska lanseras i början av Q1 2023 efter godkänd registrering.

Expanderar till Italien

Under perioden har bolaget även tecknat ett avtal med det italienska bolaget Distribuzione Biomedicali som omfattar både CoreFlow – Soft Stent och Schelin-katetern. Distribuzione är sedan tidigare exklusiv distributör för Boston Scientifics produkter i Italien inom urologi för behandling av godartad prostataförstoring. Med ProstaLunds stand-alone-produkter kan Distribuzione nu erbjuda en helhetslösning där behandlingarna kan utföras med lokalbedövning och därmed effektivisera processen. Avtalet sträcker sig över två år och beräknas vara värt cirka 1,5 MSEK.

Positiva resultat från registerstudien

Registerstudien som utvärderat risken att drabbas av prostatacancer och prostatacancer-specifik dödlighet för patienter med BPH som behandlats med TUMT eller TURP, presenterades av Dr Fredrik Stenmark på urologidagarna under Q4 2022. Resultaten indikerar att äldre män med godartad prostataförstoring kan ha betydligt lägre risk att drabbas av både prostatacancer samt för prostatacancer-specifik dödlighet om patienterna blivit behandlade med ProstaLunds metod. Det här ser vi som positiva resultat för bolaget då det skapar ytterligare incitament att välja ProstaLunds metod. Enligt Stenmark väntar nu en publicering i en peer-review tidskrift med en förhoppning om att detta ska medföra ökad acceptans hos professionen.

CoreTherm Eagle CE-godkänt

Riktat vi fokuset mot försäljningen i Norden kan vi se tillväxt i både Danmark och Sverige. Tillväxten i Sverige drivs huvudsakligen av att CoreTherm-behandlingar kan utföras av fler privata aktörer. Förhoppningen är att budskapet om fördelarna med ProstaLunds behandling medför att befintliga samt nya anslutna kliniker, ökar antalet remisser för bolagets behandling. Väntetiden för behandling av BPE är i dagsläget lång och patienter har få behandlingsalternativ. Detta i kombination med bolagets nya behandlingsplattform CoreTherm Eagle, medför fortsatt potential för ökad tillväxt och försäljning i Norden. Plattformen har varit klar sedan en tid tillbaka och så sent som i början av februari erhöll bolaget sitt CE-godkännande under Medical Device Regulation

(MDR). Bolaget räknar med att en lansering och utplacering av den nya plattformen i Norden kan ske under det tredje kvartalet 2023.

Försäljning utanför Norden tar fart

Blickar vi utanför Norden mot den internationella expansionen av stand-alone produkterna, ser vi att försäljningen börjar ta fart och att den redan står för 11 procent av den totala omsättningen. Tillväxten är bland annat hänförlig till en minskning i försäljningstid från första intresse till att en klinik inleder behandling med bolagets produkter. Från 12–18 månader med CoreTherm behandlingar, kan tiden kortas ner till 1–2 månader med stand-alone-produkterna. Läkare väntas inte påverkas av förändring i processutförande vilket medför att det snabbt kan implementeras – vilket anses vara en styrka och trygghet för bolagets produktbjudande. Schelin-katetern har framför allt haft en intressant utveckling då metoden har använts till en rad olika behandlingsmetoder. Responsen har varit positiv och bolaget kommunicerar att klinikerna fortsatt efterfrågar och beställer Schelinkatetern.

Nettoomsättning och behandlingar enligt våra prognoser

I Tabell 2 nedan redovisas skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Nettoomsättningen och antal behandlingar var i linje med vad vi prognostiserat. Differensen om cirka 0,3 MSEK i kostnad för sålda varor förklaras främst av valutakurspåverkan som därmed resulterade i en lägre bruttomarginal om 70 procent. Ökade försäljningskostnader beror enligt Wennerholm på lanseringen av bolagets stand-alone produkter utanför Nordens gränser. Diskrepansen i kassabehållningen om 0,9 MSEK förklaras främst av högre kapitalbindning i varulager. Långa ledtider fortsätter att påverka bolaget där ProstaLund valt att bygga upp ett större och dyrare varulager för att fortsatt möjliggöra leveranser.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2022

kSEK	Q4 '21	Q4 '22est	Q4 '22act	Diff
Antal behandlingar	379	386	368	-18
Nettoomsättning	4 933	5 560	5 550	-10
Summa intäkter	4 933	5 560	5 550	-10
Kostnad sålda varor	-627	-1 390	-1 648	-258
Bruttomarginal	87,3%	75,0%	70,3%	-4,7%
Bruttovinst	4 306	4 170	3 902	-268
Försäljningskostnader	-2 234	-3 274	-4 307	-1 033
Administrationskostnader	-3 313	-1 364	-1 648	-284
FoU-kostnader	-990	-819	-1 379	-560
Övrigt	2	0	288	288
EBITDA	-6 535	-1 287	-3 144	-1 857
Av- och nedskrivningar	0	-18	0	18
EBIT	-2 228	-1 305	-3 144	-1 839
Finansnetto	-5	-31	11	42
EBT	-2 233	-1 336	-3 133	-1 797
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 233	-1 336	-3 133	-1 797
Kassabehållning	13 239	13 156	12 275	-881
Eget kapital	35 456	43 861	41 686	-2 175

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Justerar bruttomarginalen framöver

Sammantaget genomför vi endast mindre justeringar i vår modell efter denna rapport. Med ett flertal nya signerade avtal, SLG åter tillbaka och en tillväxt som verkar ta fart utanför Norden, väljer vi att justera upp antalet förväntade behandlingar 2023. Bruttomarginalen har varit lägre än våra prognoser för 2022 och vi väljer därmed att justera ned bruttomarginalen till 73 procent under 2023. Vi utgår fortsatt från att den svaga

svenska kronan i kombination med leveranstiderna kommer påverka bolagets bruttomarginal negativt och att det blir en utmaning för bolaget framöver. Vidare gör vi en mindre justering på försäljningskostnader som vi tror kommer öka i takt med att verksamheten skalar upp. Samtidigt väljer vi att justera utvecklingskostnaderna då CE-godkännandet för CoreTherm Eagle, som tidigare inneburit stora kostnader för bolaget, nu är erhållet. Utveckling och konsult i denna process har belastat kvartalen varpå vi förväntar oss en av dessa kostnader.

Många positiva nyheter under 2022

ProstaLund hade ett händelserikt 2022 med nyheter som indikerar att bolaget har en spännande tid framför sig. Ett flertal nya privata kliniker har tecknat avtal med bolaget vilket vi ser som positivt för framtiden. Att det finns flera privata kliniker som nu har avtal med regionerna bör innebära en stor skillnad för alla de patienter som idag står i långa köer. Samtidigt har bolaget börjat sin internationella expansion med distributionsavtal i tre av de fem största europeiska länderna: Spanien, Italien och Storbritannien. Utöver det har ProstaLund tecknat distributionsavtal med aktörer i Kina, Israel, Brasilien. Framför allt har Schelin-katetern haft en spännande utveckling under året då den både har fått ett godkänt patent i Kina samt blivit uppmärksammas bland urologer runt om i världen. Tillgången på komponenter bedöms fortsatt innebära stora problem för bolaget och vår prognos är att denna utmaning kvarstår under första halvan av 2023.

Justerar från ett intervall till en riktkurs

I vår modell bestäms bolagsvärdet ("enterprise value") utifrån en explicit förutsättning om att bolaget överlever fram tills dess att rörelsen når positiva kassaflöden. I nästa steg justerar vi bolagsvärdet utifrån sannolikheten att bolaget faktiskt överlever fram tills varaktig lönsamhet nås. Justeringen sker genom att multiplicera bolagsvärdet med en riskfaktor som representerar sannolikheten för överlevnad. Med utgångspunkt i det läge ProstaLund befinner sig i och vår bedömning av risken, ansåg vi sedan tidigare att rimliga sannolikheter låg i spannet 60 till 90 procent. Framöver kommer vi att fortsätta enligt samma värderingsmetod. Vi kommer däremot ange ett motiverat värde i stället för ett värderingsintervall. Detta innebär att vi motiverar ett börsvärde med en riskvikt som anses lämplig för att ta hänsyn till bolagets situation. I ProstaLunds fall anser vi att den senaste utvecklingen i kombination med bolagets finansiella situation motiverar en riskvikt om 60 procent.

Motiverat värde om 5,40 SEK per aktie

Med hänsyn till genomförda modellförändringar efter bokslutskommunikén 2022 kombinerat med vår riskkoefficient på 60 procent, motiveras ett värde om 5,40 SEK per aktie, ref. Tabell 3 nedan.

Tabell 3: DCF-modellantaganden

MSEK	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Nettoomsättning	17,1	17,4	25,5	42,4	74,9	107,1	127,2	145,2
EBIT	-7,9	-10,9	-5,7	5,2	28,3	52,6	70,0	86,2
EBIT margin	-46,0%	-62,6%	-22,4%	12,3%	37,8%	49,2%	55,1%	59,4%
Justerad skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-14,4	-17,8
NOPLAT (= EBIT - skatt)	-7,9	-10,9	-5,7	5,2	28,3	52,2	55,6	68,4
Av-/nedskrivning	0,0	0,0	1,1	1,0	1,3	1,7	1,8	1,8
Capex + rörelsekapital	-6,8	-8,9	-1,0	0,8	-5,3	-4,6	-3,2	-2,8
Kassaflöde	-4,1	-3,1	-3,7	-3,8	-7,9	-3,9	-4,8	-3,3

DCF (MSEK)	
WACC	14,0%
Bolagsvärde (EV)	494,2
Riskfaktorer	60%
Riskjusterad EV	296,5
Total skuld	-1,7
Kassabehållning	12,3
Motiverat börsvärde	307,1
Utlående aktier (M)	57,19
Värde per aktie (SEK)	5,40

Känslighetsanalys (värde per aktie, SEK)					
Riskfaktorer					
WACC		60%	75%	80%	90%
	16%	4,40	5,40	5,80	6,50
	15%	4,80	6,00	6,40	7,20
	14%	5,40	6,70	7,10	8,00
	13%	6,00	7,50	7,90	8,90
	12%	6,80	8,40	9,00	10,10

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	12 886	12 465	17 073	17 411	25 485	42 407	74 867	107 090
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	17 411	25 485	42 407	74 867	107 090
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-4 538	-6 832	-9 640	-15 347	-22 041
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	12 873	18 652	32 767	59 520	85 048
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 288	-14 261	-16 318	-18 495	-19 015
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 513	-5 942	-6 799	-7 706	-7 923
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-4 000	-3 090	-3 396	-3 699	-3 803
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	393	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	-358	0	0	0	0
Varav av- och nedskrivningar	229	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-10 209	-9 919	-7 855	-10 893	-4 641	6 254	29 620	54 307
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	0	-1 060	-1 030	-1 326	-1 659
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-10 893	-5 701	5 224	28 294	52 648
Finansnetto	-145	-61	-30	-205	-97	-63	-31	-3
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-5 797	5 161	28 264	52 645
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-5 797	5 161	28 264	52 645
Vinst per aktie (SEK)	-0,48	-0,27	-0,17	-0,21	-0,10	0,09	0,49	0,92
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5,0%	-3,3%	37,0%	2,0%	46,4%	66,4%	76,5%	43,0%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	373,6%	83,3%
EBIT	na	na	na	na	na	na	441,6%	86,1%
Resultat	na	na	na	na	na	na	447,6%	86,3%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69,8%	76,6%	86,0%	73,9%	73,2%	77,3%	79,5%	79,4%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	14,7%	39,6%	50,7%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	12,3%	37,8%	49,2%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	12,2%	37,8%	49,2%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	12,2%	37,8%	49,2%
Totala rörelsekostnader	149,0%	156,1%	132,0%	136,5%	91,4%	62,5%	39,9%	28,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	12,6%	40,8%	43,2%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	14,2%	67,6%	115,5%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	9 187	8 462	7 583	12 180	16 246
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 816	3 906	5 500	9 490	12 625
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 412	1 980	1 882	3 247	4 320
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	12 275	5 775	12 360	36 201	85 762
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	25 690	20 123	27 325	61 119	118 954
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	419	341	1 080	3 279	4 519
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 934	23 952	23 008	22 101	21 230
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	25 353	24 293	24 088	25 380	25 749
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	51 043	44 416	51 413	86 499	144 703
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	6 298	4 340	5 617	9 744	12 997
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 326	3 255	4 213	7 308	9 748
Kortfristiga skulder	400	400	200	400	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	7 595	9 830	17 052	22 744
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	8 528	10 363	17 185	22 744
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	41 686	35 889	41 050	69 313	121 959
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	51 043	44 416	51 413	86 499	144 703

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	-4 737	6 191	29 589	54 304
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-4 194	-963	1 619	-2 730	-2 582
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 754	0	-825	-2 618	-2 028
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	19 992	-800	-400	-400	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-964	-6 500	6 585	23 841	49 561
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	10 691	4 191	10 776	34 617
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	10 691	4 191	10 776	34 617	84 178

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Nettoomsättning	4 933	4 568	3 520	3 773	5 550	6 359	5 530	5 676
Summa intäkter	4 933	4 568	3 520	3 773	5 550	6 359	5 530	5 676
Kostnad sålda varor	-627	-857	-1 051	-982	-1 648	-1 893	-1 540	-1 419
Bruttovinst	4 306	3 711	2 469	2 791	3 902	4 465	3 990	4 257
Försäljningskostnader	-2 234	-3 618	-3 916	-2 447	-4 307	-3 663	-3 403	-3 370
Administrationskostnader	-3 313	-1 174	-1 220	-1 471	-1 648	-1 526	-1 418	-1 404
FoU-kostnader	-990	-1 056	-796	-769	-1 379	-794	-737	-730
Övriga rörelseintäkter	101	0	0	0	393	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-99	0	-162	-91	-105	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-2 229	-2 137	-3 625	-1 987	-3 144	-1 518	-1 568	-1 247
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	-270	-267	-263
EBIT	-2 229	-2 137	-3 625	-1 987	-3 144	-1 788	-1 835	-1 511
Finansnetto	-5	-4	-82	-130	11	-29	-25	-23
EBT	-2 234	-2 141	-3 707	-2 117	-3 133	-1 817	-1 859	-1 533
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 234	-2 141	-3 707	-2 117	-3 133	-1 817	-1 859	-1 533
Vinst per aktie (SEK)	-0,04	-0,04	-0,07	-0,04	-0,05	-0,03	-0,03	-0,03
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	34,2%	-13,3%	10,7%	2,2%	12,5%	39,2%	57,1%	50,4%
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	87,3%	81,2%	70,1%	74,0%	70,3%	70,2%	72,2%	75,0%
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	132,5%	128,0%	173,1%	126,6%	127,0%	94,1%	100,5%	97,0%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Varulager	6 570	6 045	6 421	7 844	9 187	10 582	7 763	6 532
Kundfordringar	1 355	2 883	1 778	2 653	2 816	3 136	2 727	2 799
Övriga kortfristiga fordringar	1 456	1 519	1 034	780	1 412	1 590	1 383	1 419
Kassa/Bank	13 239	7 913	4 373	15 941	12 275	9 011	8 361	7 650
Summa omsättningstillgångar	22 620	18 360	13 606	27 218	25 690	24 319	20 233	18 400
Materiella anläggningstillgångar	400	425	395	366	419	398	378	359
Immateriella anläggningstillgångar	20 420	23 495	24 385	24 688	24 934	24 685	24 438	24 193
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	20 820	23 920	24 780	25 054	25 353	25 083	24 816	24 553
Tillgångar	43 440	42 280	38 386	52 272	51 043	49 402	45 049	42 952
Leverantörsskulder	6 144	4 365	2 449	4 023	6 298	5 187	3 375	3 110
Övriga kortfristiga skulder	1 640	1 838	3 205	1 219	1 326	3 112	2 532	2 333
Kortfristiga skulder	200	3 100	3 400	400	400	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	7 984	9 303	9 054	5 642	8 024	8 300	5 907	5 443
Skulder till kreditinstitut	0	0	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033
Summa långfristiga skulder	0	0	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033
Summa skulder	7 984	9 303	10 587	7 075	9 357	9 533	7 040	6 476
Summa eget kapital	35 456	32 977	27 799	45 197	41 686	39 869	38 010	36 476
Summa skulder + EK	43 440	42 280	38 386	52 272	51 043	49 402	45 049	42 952

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Löpande verksamheten	-1 793	-2 436	-5 129	-1 012	-3 431	-1 547	-1 593	-1 270
Förändring i rörelsekapital	2 263	-2 647	665	-2 456	244	-1 217	1 042	659
Investeringsverksamheten	-3 834	-3 143	-909	-323	-379	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-100	2 900	1 833	15 359	-100	-500	-100	-100
Periodens kassaflöde	-3 464	-5 326	-3 540	11 568	-3 666	-3 264	-651	-711
Ingående balans	16 703	13 239	7 913	4 373	15 941	12 275	9 011	8 361
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	13 239	7 913	4 373	15 941	12 275	9 011	8 361	7 650

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 häri. 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 häri. 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

