

Uppdatering: Rapport Q3 2023

2023-11-17

Medimi: Rustar för framtiden

- Fortsatt omsättningstillväxt
- Företrädesemission om 26,5 MSEK
- Motiverat värde kommer att uppdateras efter företrädesemissionen

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)	18,7
Bolagsvärde (MSEK)	16,6
Utestående aktier (M)	568,0
- varav free float (M)	426,0

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering Under revidering

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 (%)	-26,7	-55,4	-71,1
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,03 / 0,13	

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Medimis Q3 rapport för 2023 visar på fortsatt ökad försäljning och bolaget kan för första gången visa på försäljningsökning i Q3 kontra Q2. Under kvartalet har bolaget ökat sin installerade bas av enheter med 35 procent samt initierat ett pilotprojekt i Gjøviks kommun, Norge. Medimi meddelar att de ska intensifiera sitt arbete med kostnadshållning samtidigt som de efter kvartalets utgång annonserade en företrädesemission om 26,5 MSEK före kostnader.

Huvuddelen av bolagets försäljning kommer i vanlig ordning från Danmark, där bolaget har installerade enheter i tre av fem regioner. Bolaget har under kvartalet presenterat sin lösning på kommundagar, Ateas IT-expodagar och klustermöten med Kommunernes Landsforening där bolaget har knutit nya kontakter. Utifrån de nya kontakterna kommer Medimi att utvärdera potentiella affärsmöjligheter. Huvudfokus i Danmark ligger dock på att expandera redan etablerade avtal. Under kvartalet utökade Medimi sin installerade bas av enheter med 35 procent, denna ökning är främst hänförlig till Danmark.

Inför kommande kvartal anser vi det viktigt att bolaget lyckas fortsätta öka sin försäljning. Vi inväntar fortfarande uppstarten i Umeå, ett projekt vi anser viktigt då det har potentialen att bana vägen för ytterligare svenska kommuner. Finansieringsfrågan har länge varit aktuell för bolaget, där de nyimplementerade kostnadsbesparingarna kan komma att spela en viktig roll. Lyckas bolaget signifikant dra ner på sina kostnader och sin "burn rate" skulle det kunna ändra bolagets förutsättningar och vara ett viktigt steg mot att börja generera positiva kassaflöden.

Vi avvaktar med att uppdatera vår riktkurs i denna uppdatering med anledning av den nyligen annonserade företrädesemissionen. Med tanke på emissionens storlek och antalet emitterade aktier, kan utfallet påverka det motiverade priset per aktie. Vid fullteckning kommer bolaget att emittera ca 884 miljoner aktier, en signifikant ökning i jämförelse med dagens antal aktier om ca 568 miljoner. Vidare kommer emissionslikviden påverka bolagets framtida finansieringsbehov. Vi kommer därför att återkomma nya modellantaganden när vi sett utfallet i emissionen.

Första enheter installerade i Gjøvik

Som beskrivet i vår [föregående uppdatering](#) av Medimi, slöt bolaget ett pilotavtal med Gjøviks kommun i Norge. Under kvartalet har de första enheterna installerats med syfte att testa och utvärdera dess funktionalitet. Målet är att utveckla projektet vidare med fler installerade enheter. Gällande Finland har ingen ny information kommunicerats, utvärdering av pilotprojektet förväntas ske i slutet av 2023.

Fördröjningar i Umeå

I bolagets rapport för Q2 förväntades pilotprojektet i Umeå kommun att bli påbörjat under tredje kvartalet. [I webbkonferensen](#) som hölls i samband med bolagets Q3-rapport förklarade VD, Johan Wiesel att starten har fördröjts och arbetet med att identifiera lämpliga patienter fortgår.

Lägre kostnader än estimerat

Gällande finanserna för kvartalet illustrerar Tabell 2 nedan skillnaderna mellan våra estimat och det faktiska utfallet. Nettoomsättningen kom in något lägre än väntat, vilket främst förklaras av lägre aktivitet under semesterperioderna juli och augusti. Periodens resultat kom dock in något bättre än våra förväntningar, hänförligt till lägre kostnad för sålda varor samt lägre övriga externa kostnader. Bolagets kassahållning kom in klart högre än våra estimat vilket främst förklaras av det något starkare resultatet men även av att bolaget bundit mindre i rörelsekapital.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2023

TSEK	Q3 '22	Q3 '23est	Q3 '23act	Diff
Nettoomsättning	521	1 128	964	-164
Övriga intäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	521	1 128	965	-163
Kostnad sålda varor	984	-577	-248	329
Bruttoresultat	1 505	551	717	166
Övriga externa kostnader	-1 483	-1 506	-1 281	225
Personalkostnader	-2 102	-2 121	-2 168	-47
Total OPEX	-3 585	-3 627	-3 449	178
EBITDA	-2 080	-3 076	-2 732	344
Av- och nedskrivningar	-898	-262	-296	-34
EBIT	-2 978	-3 338	-3 028	310
Finansnetto	-22	0	-15	-15
EBT	-3 000	-3 338	-3 043	295
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 000	-3 338	-3 043	295
Kassalikviditet	4 924	1 438	2 164	726
Eget kapital	8 644	6 814	7 109	295

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Upptaget lån om 2,5 MSEK, fokus på kostnadsbesparingar

Finansieringsfrågan har länge stått i fokus för Medimi. Bolaget meddelade efter kvartalets utgång att de tagit upp ett lån om 2,5 MSEK som ska användas till att driva bolagets tillväxt. Eftersom lånet upptogs i oktober är likviden inte inkluderad i räkenskaper för Q3. I kvartalsrapporten nämnde även Wiesel att bolaget fortsatt arbetar med kostnadsbesparingar som förväntas visa effekt under slutet av året. Kostnadsbesparingarna kommer främst beröra personal och konsultkostnader.

Företrädesemission om 26,5 MSEK

Dagen efter publiceringen av bolagets Q3-rapport, annonserade bolaget att de ska genomföra en företrädesemission om 26,5 MSEK före emissionskostnader. Medimi har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 41 procent av emissionsbeloppet. Teckningskursen är tre öre per aktie och villkoren för emissionen är 14:9 vilket innebär att nio befintliga aktier ger rätten att teckna 14 nya aktier. Teckningsperioden inleds 23 november och avslutas den 7 december. Bolaget avser att betala av det nyligen upptagna lånet på 2.5 MSEK med emissionslikviden, men den huvudsakliga fördelningen ser ut enligt följande:

- 60 procent till marknads- och försäljningsarbete vilket innefattar expansion i Danmark samt övriga marknader
- 30 procent till produktion och den operationella verksamheten vilket innefattar investeringar i lager och anläggningstillgångar samt en förstärkning av bolagets operationella processer
- 10 procent till affärsutveckling och kundanpassning av MedimiSmart för att bättre möta kunders behov, en del allokeras även till patent och regulatoriska processer

Vi sänker kostnaderna något

Då kvartalet i sig inte innehöll några drastiska nyheter, gör vi inga större modellförändringar. För att spegla bolagets lägre kostnader för kvartalet samt deras arbete med kostnadskontroll sänker vi personalkostnader samt övriga externa kostnader i närtid. Gällande omsättning tror vi på fortsatt tillväxt i Q4. Vår modell indikerar omsättning om ca 3,9 MSEK för helåret 2023, strax under bolagets målsättning om 100 procents tillväxt.

Återkommer med uppdaterad värdering

Det tredje kvartalet isolerat, samt modelländringarna som genomförts därefter har ingen större påverkan på vår värdering av Medimi som i vår förra analys uppgick till 0,13 SEK per aktie. Den annonserade företrädesemissionen kommer dock att påverka vår modell. **Vi återkommer därför med en uppdaterad värdering, inklusive appendix efter utfallet i emissionen är annonserad.**

Viktiga händelser i närtid

I närtid identifierar vi ett antal händelser som är väsentliga för bolagets framtid och för värdet i vår modell. Utfallet i företrädesemissionen kommer att avgöra den finansiella uthålligheten och hur stora marknadssatsningar bolaget kommer att kunna genomföra. Vidare ser vi att försäljningstillväxt i kombination med fortsatt kostnadskontroll som en nödvändighet för att närma sig break even i framtiden. Vår modell förutspår att Medimi kommer att nå denna punkt under slutet av 2026. En pusselbit i den framtida försäljningsutvecklingen är att de pilotprojekt som bolaget driver löper enligt plan. Exempelvis är projektet i Umeå viktigt för att etableringen på den svenska marknaden.

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

Jungmansgatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

