

Uppdatering: Emissionens utfall

2023-06-30

ProstaLund: Uppdaterad riktkurs efter emission

- Stärkt kassan med 33,9 MSEK före emissionskostnader
- Företrädesemissionen tecknades till 84,8 procent
- Motiverat värde uppgår till 4,55 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) 2.03
Börsvärde (MSEK) 116.1
Bolagsvärde (MSEK) 111.4
Utestående aktier (M) 57.2
- varav free float (M) 28.1

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering SEK 4.55

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

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

Aktiekursens utveckling



Utveckling (%) -1m 4.1 -3m -43.1 -12m -52.9
52 veckor (låg/hög) - SEK 1,77 / 4,97

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Den 22 juni meddelade ProstaLund att de genomfört en företrädesemission som tecknades till 84,8 procent, vilket tillför bolaget 33,9 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har inte behövt engagera garantier vilket innebär betydligt lägre emissionskostnader. Efter registrering av företrädesemissionen kommer antalet aktier i bolaget att öka med 19 395 583 aktier vilket medför en utspädning om 25,3 procent. Nettolikviden ska bland annat användas till marknadsföring av plattformen CoreTherm Eagle och engångsprodukter, kliniska studier i samband med registrering av produkter på nya marknader samt rörelsekapital för expansion och utveckling av verksamheten.

I vår [senaste analys](#) av ProstaLund, publicerad den 30 maj, presenterades utfallet av Q1-rapporten och modellförändringar på kort och lång sikt. Detta innefattade mindre justeringar av antalet behandlingar kommande kvartalen, givet att antalet behandlingar under Q1 var lägre än vi hade estimerat. Vi kvarstår vid vår bedömning att försäljningen utanför Norden kommer fortsätta öka och att intäkterna från stand-alone produkterna kommer utgöra en större andel av den totala omsättningen framöver. På kostnadssidan väljer vi att justera bruttomarginalen, försäljningskostnader samt CAPEX-investeringar.

Med hänsyn till utspädningen av den genomförda emissionen och till de modellförändringar efter Q1-rapporten, motiveras ett värde om 4,55 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e
Intäkter	12.5	17.1	17.4	25.9	40.5
Tillväxt (%)	-3.3%	37.0%	2.0%	48.9%	56.4%
Bruttomarginal (%)	76.6%	86.0%	73.9%	71.1%	74.6%
EBIT	-9.9	-7.9	-10.9	-8.5	0.3
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	0.8%
Kassa	10.5	13.2	12.3	29.3	30.3
Tillgångar	30.9	43.4	51.0	73.4	75.1
Eget kapital	25.4	35.5	41.7	63.9	64.1
Soliditet (%)	82.1%	81.6%	81.7%	87.1%	85.5%
P/E	neg	neg	neg	neg	443.5
ROE	neg	neg	neg	neg	0.4%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	343.3
EV/Sales (x)	8.9	6.5	6.4	4.3	2.7

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	25 922	40 549	60 283	81 683
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	17 411	25 922	40 549	60 283	81 683
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-4 538	-7 500	-10 296	-14 192	-19 199
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	12 873	18 423	30 253	46 091	62 483
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 288	-15 826	-17 087	-17 934	-18 014
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 513	-6 563	-7 120	-7 472	-7 506
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-4 000	-3 619	-3 558	-3 587	-3 603
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	-7 585	2 489	17 098	33 360
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	0	-894	-2 164	-2 179	-2 115
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-10 893	-8 479	324	14 918	31 245
Finansnetto	-145	-61	-30	-205	-111	-63	-31	-3
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-8 590	262	14 888	31 242
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-8 590	262	14 888	31 242
Vinst per aktie (SEK)	-0.48	-0.27	-0.17	-0.21	-0.13	0.00	0.19	0.41
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5.0%	-3.3%	37.0%	2.0%	48.9%	56.4%	48.7%	35.5%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	587.1%	95.1%
EBIT	na	na	na	na	na	na	4498.3%	109.4%
Resultat	na	na	na	na	na	na	5586.8%	109.9%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69.8%	76.6%	86.0%	73.9%	71.1%	74.6%	76.5%	76.5%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	6.1%	28.4%	40.8%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	0.8%	24.7%	38.3%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	0.6%	24.7%	38.2%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	0.6%	24.7%	38.2%
Totala rörelsekostnader	149.0%	156.1%	132.0%	136.5%	100.3%	68.5%	48.1%	35.7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	0.4%	18.8%	28.3%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	0.7%	34.3%	70.4%

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	9 523	8 003	11 227	14 405
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 816	3 922	5 022	7 658	9 794
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 412	1 988	1 719	2 621	3 352
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	12 275	29 318	30 261	44 634	75 058
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	25 690	44 751	45 005	66 140	102 609
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	419	4 137	6 537	6 159	6 139
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 934	24 478	23 513	22 587	21 697
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	25 353	28 614	30 050	28 746	27 835
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	51 043	73 365	75 055	94 886	130 444
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	6 298	4 884	5 928	8 981	11 524
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 326	3 663	4 446	6 736	8 643
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	8 546	10 375	15 717	20 167
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	9 479	10 908	15 850	20 167
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	41 686	63 886	64 148	79 035	110 277
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	51 043	73 365	75 055	94 886	130 444

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	-7 696	2 426	17 067	33 357
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-4 194	-1 096	2 518	-1 419	-1 596
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 754	-4 215	-3 600	-875	-1 204
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	19 992	30 000	-400	-400	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-964	17 043	943	14 373	30 424
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	10 691	27 734	28 677	43 050
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	10 691	27 734	28 677	43 050	73 474

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e
Nettoomsättning	4 568	3 520	3 773	5 550	5 584	5 771	6 615	7 953
Summa intäkter	4 568	3 520	3 773	5 550	5 584	5 771	6 615	7 953
Kostnad sålda varor	-857	-1 051	-982	-1 648	-1 789	-1 630	-1 853	-2 228
Bruttovinst	3 711	2 469	2 791	3 902	3 795	4 141	4 762	5 725
Försäljningskostnader	-3 618	-3 916	-2 447	-4 307	-4 170	-3 717	-3 855	-4 084
Administrationskostnader	-1 174	-1 220	-1 471	-1 648	-1 706	-1 549	-1 606	-1 702
FoU-kostnader	-1 056	-796	-769	-1 379	-1 094	-805	-835	-885
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	393	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	-162	-91	-105	0	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-2 137	-3 625	-1 987	-3 144	-3 175	-1 930	-1 535	-946
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	-271	-268	-354
EBIT	-2 137	-3 625	-1 987	-3 144	-3 175	-2 201	-1 803	-1 300
Finansnetto	-4	-82	-130	11	-41	-27	-23	-21
EBT	-2 141	-3 707	-2 117	-3 133	-3 216	-2 228	-1 826	-1 321
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 141	-3 707	-2 117	-3 133	-3 216	-2 228	-1 826	-1 321
Vinst per aktie (SEK)	-0.04	-0.07	-0.04	-0.05	-0.06	-0.03	-0.02	-0.02
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-13.3%	10.7%	2.2%	12.5%	22.2%	63.9%	75.3%	43.3%
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	81.2%	70.1%	74.0%	70.3%	68.0%	71.8%	72.0%	72.0%
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	128.0%	173.1%	126.6%	127.0%	124.8%	105.2%	95.2%	83.9%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e
Varulager	6 045	6 421	7 844	9 187	11 038	8 217	8 528	9 523
Kundfordringar	2 883	1 778	2 653	2 816	1 541	2 846	3 262	3 922
Övriga kortfristiga fordringar	1 519	1 034	780	1 412	1 115	1 443	1 654	1 988
Kassa/Bank	7 913	4 373	15 941	12 275	6 349	36 575	33 034	29 318
Summa omsättningstillgångar	18 360	13 606	27 218	25 690	20 043	49 080	46 478	44 751
Materiella anläggningstillgångar	425	395	366	419	381	362	2 144	4 137
Immateriella anläggningstillgångar	23 495	24 385	24 688	24 934	25 227	24 975	24 725	24 478
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	23 920	24 780	25 054	25 353	25 608	25 337	26 869	28 614
Tillgångar	42 280	38 386	52 272	51 043	45 651	74 417	73 346	73 365
Leverantörsskulder	4 365	2 449	4 023	6 298	4 099	3 572	4 061	4 884
Övriga kortfristiga skulder	1 838	3 205	1 219	1 326	1 459	2 679	3 046	3 663
Kortfristiga skulder	3 100	3 400	400	400	400	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	9 303	9 054	5 642	8 024	5 958	6 252	7 107	8 546
Skulder till kreditinstitut	0	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033	933
Summa långfristiga skulder	0	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033	933
Summa skulder	9 303	10 587	7 075	9 357	7 191	7 385	8 140	9 479
Summa eget kapital	32 977	27 799	45 197	41 686	38 460	67 032	65 207	63 886
Summa skulder + EK	42 280	38 386	52 272	51 043	45 651	74 417	73 346	73 365

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e
Löpande verksamheten	-2 436	-5 129	-1 012	-3 431	-3 166	-1 956	-1 558	-966
Förändring i rörelsekapital	-2 647	665	-2 456	244	-2 345	1 883	-84	-550
Investeringsverksamheten	-3 143	-909	-323	-379	-315	0	-1 800	-2 100
Finansieringsverksamheten	2 900	1 833	15 359	-100	-100	30 300	-100	-100
Periodens kassaflöde	-5 326	-3 540	11 568	-3 666	-5 926	30 226	-3 542	-3 716
Ingående balans	13 239	7 913	4 373	15 941	12 275	6 349	36 575	33 034
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	7 913	4 373	15 941	12 275	6 349	36 575	33 034	29 318

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

Jungmansgatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

