

Uppdatering: Rapport Q2 2023

2023-09-04

Medimi: Ökat intresse hos befintlig kundbas

- Johan Wiesel ny tillträd VD
- Pilotavtal i Norge
- Motiverat värde för Medimi uppgår till 0,13 SEK per aktie

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)	0,05
Börsvärde (MSEK)	26,7
Bolagsvärde (MSEK)	21,9
Utestående aktier (M)	568,0
- varav free float (M)	426,0
VHCF motiverat värde per aktie	
DCF-värdering	0,13 SEK
Medimi AB	
Adress	Scheelevägen 17, Beta 6
	223 70 Lund
Hemsida	medimiab.com
VD	Johan Wiesel
Huvudägare (28 dec 2022)	
Avanza Pension	9,3
Handelsbanken Liv Försäkring	3,7
Mushe Samunsson	3,5
Formue Nord A/S	2,2
Robert Johansson	2,0
Aktiekursens utveckling (SEK)	
	— Medimi — OMXSPI
	-1m -3m -12m
Utveckling (%)	-23,0 -7,8 -81,8
52 veckor (låg/hög) - SEK	0,04 / 0,27
Källa: Västra Hamnen Corporate Finance	

Medimis rapport för det andra kvartalet 2023 påvisade en försäljnings-tillväxt om 65 procent jämfört med samma period 2022. Under kvartalet har intresset ökat för MedimiSmart och främsta anledningen till försäljningstillväxten kommer från de befintliga kunderna som väljer att utöka antalet installerade enheter. Bolaget har även tecknat sitt första avtal i Norge. Samtidigt har Johan Wiesel tillträtt som ny VD för bolaget och kommer främst arbeta med att driva bolagets kommersialiseringsarbete vidare. Vi gör endast några få justeringar i vår värderingsmodell där vi sammantaget motiverar ett värde för Medimi om 0,13 SEK per aktie.

Under det andra kvartalet 2023 rapporterade Medimi en nettoomsättning om 935 TSEK (566 TSEK) samt kostnad för sålda varor om 546 TSEK (1,2 MSEK). Majoriteten av bolagets kostnader utgjordes av övriga externa kostnader som uppgick till 1,9 MSEK (1,2 MSEK) samt personal-kostnader om 2,2 MSEK (2,3 MSEK). Efter avskrivningar samt finans-netto rapporterade bolaget ett resultat på -4,0 MSEK (-4,3 MSEK) och avslutade kvartalet med en kassa om 4,8 MSEK.

Utvecklingen på den danska marknaden fortlöper enligt plan vilket framgår av den ökade försäljningen. I region Nordjylland (TIM) används MedimiSmart i sju av nio kommuner och bolaget upplever ett ökat intresse. I juni kommunicerades ett intresse från kommunerna Mariager-fjord och Thisted att genomföra ett breddinförande av MedimiSmart. Samtidigt fortsätter kundkommuner som Aalborg att utöka antalet installerade enheter. Gällande Sjöland har den planerade volymen uppnåtts i Neastved kommun under första halvan av 2023 och det finns dialoger om vidare implementationer under andra halvan av året.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e
Nettoomsättning	0,5	1,1	2,1	4,2	8,1
Tillväxt (%)	-58,4%	120,3%	93,2%	101,4%	93,7%
Bruttomarginal (%)	neg	neg	27,0%	48,4%	53,7%
EBIT	-13,6	-16,3	-15,4	-13,9	-11,6
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	5,8	12,6	10,6	18,5	6,8
Tillgångar	10,5	17,7	18,1	26,2	16,7
Eget kapital	8,1	15,2	15,3	23,6	13,7
Soliditet (%)	77,7%	86,4%	84,3%	90,2%	82,1%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	45,1	20,5	10,6	5,3	2,7

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Positiva resultat från FSC-rapporten

Vidare har region Midtjylland fortsatt tre kommuner som använder MedimiSmart. I [webbkonferensen](#) som hölls i samband med kvartalsrapporten nämner Medimis nytt-trädde VD, Johan Wiesel, slutrapporten från utvärderingen av Faelles Service Center (FSC). Rapporten utvärderade MedimiSmart i relation till andra lösningar och av 106 brukare i studien, valde merparten MedimiSmart som sin föredragna lösning. Vidare visade studien att MedimiSmart bidrog till kostnadsbesparingar till upp mot 60 procent jämfört med den tidigare manuella medicinhanteringen. Vidare nämner Wiesel att bolaget är i förhandling med ytterligare en kommun för att utöka aktiviteten i region Midtjylland men att ytterligare dialoger krävs innan det är färdigställt.

Pilotprojektet i Umeå förväntas påbörja i Q3

I Sverige har bolaget arbetat hårt under kvartalet med att färdigställa uppstarten av pilotprojektet i Umeå. Förhoppningen under Q3 är att identifiera möjliga brukare för att påbörja användning av MedimiSmart och att kunna möta de patientgrupper som inte nås med dagens lösningar. Wiesel nämner även att Vitalismässan i våras genererade aktivitet där uppföljning nu pågår av nya intressenter.

Avtal i Norge med Gjøviks kommun

Arbetet med att inleda möjliga projekt tillsammans med bolagets norska partner Hepro A/S har intensifierats under kvartalet. Medimi deltog bland annat under Hepros kom-mundagar i början av sommaren där ett stort intresse väcktes för MedimiSmart. Strax efter det meddelades det att bolaget slutit ett pilotavtal i Norge, hänförligt till Gjøviks kommun. Bolaget förväntar sig en uppstart och implementering av projektet under Q3 2023.

Utvärdering av pi-lotprojekt i Finland i slutet av 2023

I Finland har bolaget arbetat vidare med pilotprojektet som startades i Österbottens välfärdsområde tidigare under våren. Projektet utökades från två till tre kommuner ge-nom uppstarten av Nykarleby kommun och projektets tid har förlängts till sista decem-ber 2023. Enligt bolaget finns det en planerad utvärdering mot slutet av året.

Försäljning i linje med våra estimat

Tabell 2 nedan illustrerar skillnaderna mellan våra estimat och det faktiska utfallet för kvartalet. I det stora hela var de rapporterade siffrorna i linje med våra estimat. Netto-omsättningen samt kostnad för sålda varor kom in enligt våra prognoser. Däremot kom övriga externa kostnader och personalkostnader i högre än förväntat vilket resulterade i att periodens resultat summerades till 542 TSEK lägre än våra estimat. Skillnaden i kassabehållning förklaras dels av det något lägre resultatet, dels att nettolikviden från TO6 blev lägre än vad vi estimerat.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2023

TSEK	Q2 '22	Q2 '23est	Q2 '23act	Diff
Nettoomsättning	566	914	935	21
Övriga intäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	566	914	935	21
Kostnad sålda varor	-1 209	-509	-546	-37
Bruttoresultat	-643	405	389	-16
Övriga externa kostnader	-1 190	-1 488	-1 871	-383
Personalkostnader	-2 337	-2 111	-2 226	-116
Total OPEX	-3 527	-3 598	-4 097	-499
EBITDA	-4 170	-3 194	-3 708	-514
Av- och nedskrivningar	-72	-260	-277	-17
EBIT	-4 242	-3 454	-3 985	-531
Finansnetto	-10	0	-11	-11
EBT	-4 252	-3 454	-3 996	-542
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 252	-3 454	-3 996	-542
Kassalikviditet	8 863	7 349	4 806	-2 543
Eget kapital	11 840	12 341	10 152	-2 189

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Fortsatt fokus på kundkontakt

Fokus framgent är på den installerade basen av MedimiSmart och att befintliga kunder fortsätter att utöka antalet enheter. Det finns ett ökat intresse för medicinhanteringen och bolaget bör fortsätta att intensifiera arbetet med kundmöten och demodagar då det blir särskilt viktigt för en fortsatt försäljningstillväxt men också en förutsättning för att ytterligare kommuner ska uppmärksamma bolagets produkt. Vidare kommer arbetet med att minimera bolagets löpande kostnader vara ett av de fokusområden som ligger närmast för Wiesel.

Vi ser finansieringsbehov innan TO7

Inlösen av teckningsoption serie TO6 inföll under kvartalet och inbringade bolaget 2.3 MSEK före kostnader. Vi ser en fortsatt finansieringsrisk och enligt vår modell kommer bolagets kassa inte räcka tills teckningsoption serie TO7 som infaller i Q1 2024. Vi har därför flyttat fram vår estimerade kapitalanskaffning till Q4 2023 (tidigare Q2 2024). Viktigt att nämna är att summa, metod och tidpunkt på kapitalanskaffning inte är något säkerställt utan enbart representerar våra estimat. Bolaget nämner även i rapporten att finansieringsfrågan är ständigt uppkommande och arbetet kring det har intensifierats. För att estimerar hur stor likvid bolaget kan tänkas erhålla från TO7 i Q1 2024 har vi för enkelhetens skull räknat fram teckningspriset som 70 procent av dagens kurs (0,047 SEK per den 1 sep), dvs ca 0,033 SEK och sedan räknat med en teckningsgrad på 55 procent, likt utfallet i TO6. Vid en 55 procents teckningsgrad emitteras ca 53 miljoner aktier och bolaget tillförs enligt våra beräkningar ca 1,7 MSEK. Eftersom optionen kan räknas som "in the money" räknar vi med utspädningseffekten i vår värdering av aktien. Då rapporten i övrigt kom in som förväntat har inga andra drastiska modelländringar genomförts.

Motiverat värde om 0,13 SEK per aktie

Vi behåller därmed vårt motiverade värde för Medimi om 0,13 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	486	1 070	2 067	4 163	8 064	13 447	36 302	70 126
Förändring varulager	1 766	817	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	87	5	11	4	0	0	0	0
Summa intäkter	2 339	1 893	2 078	4 167	8 064	13 447	36 302	70 126
Kostnad sålda varor	-3 028	-2 521	-1 509	-2 147	-3 734	-5 379	-14 521	-28 050
Bruttovinst	-689	-628	569	2 021	4 330	8 068	21 781	42 075
Övriga externa kostnader	-4 011	-6 508	-5 202	-6 333	-6 395	-7 294	-8 994	-10 445
Personalkostnader	-7 755	-8 912	-9 461	-8 488	-8 789	-9 754	-11 715	-13 260
EBITDA	-12 455	-16 048	-14 095	-12 800	-10 855	-8 979	1 073	18 370
Av- och nedskrivningar	-1 125	-297	-1 259	-1 064	-773	-1 043	-1 364	-1 715
EBIT	-13 580	-16 345	-15 354	-13 864	-11 628	-10 022	-291	16 655
Finansnetto	-9	-18	-57	0	0	0	0	0
EBT	-13 589	-16 363	-15 410	-13 864	-11 628	-10 022	-291	16 655
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 589	-16 363	-15 410	-13 864	-11 628	-10 022	-291	16 655
Vinst per aktie (SEK)	-0,07	-0,06	-0,04	-0,02	-0,01	-0,01	-0,00	0,01
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-58,4%	120,3%	93,2%	101,4%	93,7%	66,8%	170,0%	93,2%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	1612,7%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	neg	neg	27,0%	48,4%	53,7%	60,0%	60,0%	60,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	3,0%	26,2%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	23,7%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	23,7%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	23,7%
Personalkostnader	826,0%	608,3%	251,7%	152,1%	79,3%	54,2%	24,8%	14,9%
Totala rörelsekostnader	2423,0%	1441,2%	709,5%	356,0%	188,3%	126,8%	57,0%	33,8%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	41,6%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	46,4%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	2 953	3 031	2 654	2 532	2 762	4 016	8 831	15 011
Kundfordringar	133	292	576	1 030	1 627	2 136	5 352	9 097
Övriga fordringar	442	512	836	486	486	486	486	486
Förutbet kost & upplupna intäkte	553	272	283	221	407	641	2 007	3 412
Kassa och bank	5 818	12 628	10 649	18 457	6 785	12 859	6 466	14 792
Summa omsättningstillg.	9 899	16 735	14 998	22 726	12 066	20 139	23 143	42 797
Materiella anl.tillgångar	574	913	3 093	3 456	4 660	6 182	7 937	9 572
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	577	916	3 096	3 459	4 663	6 185	7 940	9 575
Summa tillgångar	10 475	17 651	18 094	26 185	16 729	26 324	31 083	52 372
Kortfristiga rörelseskulder	2 182	2 232	2 208	2 026	2 233	1 709	5 352	9 097
Övriga kortfristiga skulder	156	176	631	540	766	907	2 314	3 203
Summa kortfristiga sk.	2 338	2 408	2 839	2 566	2 999	2 616	7 666	12 301
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	8 138	15 244	15 254	23 618	13 729	23 707	23 416	40 070
Summa skulder & EK	10 475	17 652	18 093	26 184	16 728	26 323	31 082	52 371

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-12 465	-16 066	-14 151	-12 800	-10 855	-8 979	1 073	18 370
Förändring i rörelsekapital	4	43	190	-193	-580	-2 380	-4 347	-6 694
Investeringsverksamheten	-286	-636	-3 439	-1 428	-1 977	-2 566	-3 118	-3 350
Finansieringsverksamheten	70	23 469	15 420	22 229	1 740	20 000	0	0
Periodens kassaflöde	-12 677	6 809	-1 980	7 808	-11 672	6 075	-6 393	8 325
Ingående balans	19 118	5 818	12 628	10 649	18 457	6 785	12 859	6 466
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 818	12 628	10 649	18 457	6 785	12 859	6 466	14 792

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

TSEK	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e	Q1 2024e
Nettoomsättning	566	521	578	758	935	1 128	1 343	1 602
Förändring varulager	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	4	0	0	0	0
Summa intäkter	566	521	578	762	935	1 128	1 343	1 602
Kostnad sålda varor	-1 209	984	-253	-408	-546	-577	-616	-801
Bruttovinst	-643	1 505	325	354	389	551	727	801
Övriga externa kostnader	-1 190	-1 483	-1 637	-1 432	-1 871	-1 506	-1 524	-1 542
Personalkostnader	-2 337	-2 102	-2 767	-2 009	-2 226	-2 121	-2 132	-2 142
EBITDA	-4 170	-2 080	-4 079	-3 087	-3 708	-3 076	-2 929	-2 884
Av- och nedskrivningar	-72	-898	-218	-258	-277	-262	-267	-173
EBIT	-4 242	-2 978	-4 297	-3 345	-3 985	-3 338	-3 196	-3 057
Finansnetto	-10	-22	-13	11	-11	0	0	0
EBT	-4 252	-3 000	-4 310	-3 334	-3 996	-3 338	-3 196	-3 057
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 252	-3 000	-4 310	-3 334	-3 996	-3 338	-3 196	-3 057
Vinst per aktie (SEK)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,00	-0,00
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	109,1%	114,3%	73,7%	88,5%	65,3%	116,4%	132,3%	111,3%
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	neg	288,9%	56,2%	46,2%	41,6%	48,9%	54,1%	50,0%
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
Personalkostnader	210,4%	284,6%	283,2%	188,9%	200,1%	133,5%	113,5%	96,3%
Totala rörelsekostnader	623,5%	688,1%	761,9%	454,0%	438,2%	321,6%	272,3%	230,1%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC (12-mån rullande)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

TSEK	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e	Q1 2024e
Varulager	3 031	2 065	2 654	2 919	2 659	2 401	2 532	2 633
Kundfordringar	510	60	576	758	935	927	1 030	1 053
Övriga fordringar	474	307	836	583	486	486	486	486
Förutbet kost & upplupna intäkte	254	850	283	395	357	309	221	263
Kassa och bank	8 863	4 924	10 649	6 647	4 806	1 438	18 457	16 708
Summa omsättningstillg.	13 133	8 206	14 998	11 302	9 243	5 561	22 726	21 143
Materiella anl.tillgångar	770	2 811	3 093	3 203	3 246	3 336	3 456	3 709
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	773	2 814	3 096	3 206	3 249	3 339	3 459	3 712
Summa tillgångar	13 906	11 020	18 094	14 508	12 492	8 900	26 185	24 855
Kortfristiga rörelseskulder	1 898	1 583	2 208	2 185	1 845	1 580	2 026	1 887
Övriga kortfristiga skulder	168	793	631	404	494	506	540	667
Summa kortfristiga sk.	2 066	2 376	2 839	2 589	2 339	2 085	2 566	2 554
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	11 840	8 644	15 254	11 919	10 152	6 814	23 618	22 301
Summa skulder & EK	13 906	11 020	18 093	14 508	12 491	8 899	26 184	24 854

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

TSEK	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e	Q1 2024e
Löpande verksamheten	-4 180	-2 102	-4 092	-3 076	-3 719	-3 076	-2 929	-2 884
Förändring i rörelsekapital	8	1 298	-604	-556	-32	60	335	-178
Investeringsverksamheten	0	-2 940	-499	-369	-320	-352	-387	-426
Finansieringsverksamheten	4 696	-196	10 920	0	2 229	0	20 000	1 740
Periodens kassaflöde	524	-3 940	5 725	-4 001	-1 842	-3 368	17 018	-1 749
Ingående balans	8 339	8 863	4 924	10 649	6 647	4 806	1 438	18 457
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 863	4 924	10 649	6 647	4 806	1 438	18 457	16 708

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.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Jungmansgatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

