

Uppdatering: Rapport Q1 2025

2025-06-02

ProstaLund: Räddningsplanka hävde konkurshot

- Riktad emission om 5,5 MSEK till 0,20 SEK per aktie ger kortfristig respit
- Första patienterna behandlade med CoreTherm Eagle
- Vårt scenario osannolikt vid gällande förutsättningar

Analytiker **Tobias Karlsson**
076-833 7098
tobias.karlsson@vhcorp.se
Martin Ekendahl
072-232 3220
martin.ekendahl@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	PLUN
Industri	Sjukvård
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	1,11
Börsvärde (MSEK)	4,0
Bolagsvärde (MSEK)	2,5
Utestående aktier (M)	3,6
- varav free float (M)	2,5

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering

ProstaLund
Adress Scheelevägen 19
22370 Lund
prostalund.se
ida Malin Melander

Huvudägare (14 jan 2025)	Kapital (%)
Mats Alyhr	19,2%
Avanza Pension	13,2%
BFCM Sweden retail ft	4,6%
Nordnet Pensionsförsäkring	2,9%
Ålandsbanken	2,5%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-85,9	-82,0	-95,3
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,90 / 23,90	

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

ProstaLunds Q1-rapport hamnade i skuggan av de senaste händelserna i bolaget. Den 19 maj handelsstoppades ProstaLund-aktien efter att styrelsen fattat beslutet om att försätta bolaget i konkurs.

Bakgrunden var att ProstaLund inte kunde slutföra en försäljning av en av bolagets verksamhetsgrenar. När affären blev om intet, försattes bolaget in i en akut likviditetskris varpå styrelsen fattade beslut om konkurs. Dessförinnan meddelande ordförande **Per Langö** sin avgång och kort därefter avgick även vd **Anders Kristensson**.

Konkurshotet kunde emellertid avvärjas när den största aktieägaren **Mats Alyhr** tillsammans med två andra aktieägare åtagit sig att investera 5,5 MSEK i en riktad nyemission av aktier till 0,2 SEK per aktie.

I flera av våra tidigare kommentarer har vi påpekat att ett kapitalbehov uppstår i Q3 2025. Denna tidsangivelse byggde på att ProstaLunds försäljning ökade betydligt jämfört med 2024 och att kostnaderna hölls i schack. Siffrorna för Q1 2025 visade lägre omsättning och högre kostnader jämfört med vår prognos.

Bolaget har produkter som efterfrågas på marknaden, men omsättningstakten är för låg för att skapa en hållbar finansiell utveckling. Detta trots ett positivt nyhetsflöde under våren med exempelvis de första behandlade patienterna med den nylanserade *CoreTherm Eagle*-plattformen.

Utan ett bredare stöd från ägarna återstår det nu att se om bolaget överlever med kapitaltillskottet om 5,5 MSEK. Vi förutspådde ett annat scenario som byggde på ytterligare en finansieringsrunda om 15 MSEK skulle ge medel för att driva verksamheten till lönsamhet.

Vårt tidigare finansiella scenario förefaller osannolikt med gällande förutsättningar. Vi kommer således att behöva se över och anpassa modellen. För tillfället kan vi därför inte uttala oss om ett motiverat värde på aktien.

Malin Melander tf
vd, Anette Colin tf
CFO

Ledningskarusellen fortsätter att snurra

Sedan händelserna i maj har turerna kring de ledande befattningshavarna i bolaget varit många. Efter vd-avhoppet har styrelsen tillsatt tidigare Chief Operating Officer **Malin Melander** som tillförordnad vd.

Bolagets finanschef, **Niclas Nyström** meddelade att han lämnar sin tjänst av personliga skäl den 31 maj. Nyström som haft CFO-uppdraget som konsult på deltid kommer att ersättas temporärt av **Anette Collin**, tidigare styrelseledamot i ProstaLund och med gedigen life science-erfarenhet.

Bolaget meddelade även att Anders Kristensson återkommer till bolaget som konsult och ska bistå Melander rörande operationella och strategiska frågor. Både Collins och Kristenssons uppdrag löper fram till den 25 augusti.

Finansiell utveckling

I de rapporterade siffrorna för Q1 2025, kan vi konstatera att försäljningen fortsätter att underpresterat jämfört med våra förväntningar och att kostnaderna översteg vår prognos. Tabell 2 redovisar det faktiska utfallet mot våra estimat.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2025

kSEK	Q1 '24	Q1 '25est	Q1 '25act	Diff
Nettoomsättning	3 500	4 922	3 748	-1 174
Summa intäkter	3 500	4 922	3 748	-1 174
Kostnad sålda varor	-1 060	-1 121	-973	148
Bruttomarginal	69,7%	77,2%	74,0%	-3,2%
Bruttovinst	2 440	3 801	2 775	-1 026
Försäljningskostnader	-3 443	-3 098	-3 760	-662
Administrationskostnader	-2 666	-2 259	-2 331	-72
FoU-kostnader	-1 071	-1 097	-1 628	-531
Övrigt	8	0	-75	-75
EBITDA	-4 732	-2 654	-5 019	-2 365
Av- och nedskrivningar	0	-384	0	384
EBIT	-4 732	-3 039	-5 019	-1 980
Finansnetto	-27	-13	-17	-4
EBT	-4 759	-3 051	-5 036	-1 985
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 759	-3 051	-5 036	-1 985
Kassabehållning	6 944	4 926	2 394	-2 532
Eget kapital	50 530	52 130	50 073	-2 057

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Q1-rapportens siffror lämnar få tecken på att utvecklingen från 2024 med lägre intäkter och högre kostnader håller på att förändras.

Tillväxtförväntningar

Den främsta drivkraften bakom omsättning och lönsamhet är antalet CoreTherm-behandlingar. Under första kvartalet steg omsättningen för segmentet med 14 procent jämfört med Q1 2024. För att skapa en trovärdig hållbar utveckling krävs att antalet behandlingar fortsätter att öka och närmar sig nivåerna som gällde under 2023, det vill säga 1500 behandlingar per år. Lanseringen av CoreTherm Eagle är ännu i ett tidigt skede och får utvärderas längre fram.

Även inom stand alone-produkterna behöver bolaget uppvisa tillväxt. Omsättningen under Q1 2025 var hälften av vad den var under samma kvartal året innan. Sekventiellt kvartal till kvartal minskade segmentets omsättning med 20 procent, vilket är en oroväckande utveckling.

Räddningsplanka från tre aktieägare

En otillräcklig försäljningstillväxt, ett negativt kassaflöde om 4,1 MSEK från den löpande verksamheten och en kassabehållning om 2,4 MSEK vid slutet av Q1 förklarar styrelsens farhågor som ledde till konkursbeslutet. Konkursshotet kunde sedan hävas genom den riktade emissionen om 5,5 MSEK, som sedermera hävdes.

Tillväxt krävs i
båda affärsgre-
narna

Riktad emission om
5,5 MSEK hävde
konkursbeslutet

Översyn av den finansiella modellen

Det återstår nu att se om räddningsaktionen från de tre aktieägarna är tillräcklig för att få bolaget på rätt köl.

Vår slutsats är att vårt finansiella scenario har blivit irrelevant med tanke på de senaste händelserna. Först när vi har reviderat modellen och anpassat den till gällande förutsättningar kan vi uttala oss om ett motiverat värde på aktien.

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
www.vhcorp.se

