

Uppdatering: Rapport Q2 2022

2022-10-04

ProstaLund: Internationella expansionen stundar

- Schelin-katetern och CoreFlow Soft-Stent godkända i Storbritannien
- CE-märkning förväntas bli klar Q4 2022 eller Q1 2023
- Vi behåller värderingsintervallet om 4,30 – 6,40 SEK per aktie

Analytiker
Joakim Eriksson
072-729 9984
joakim.eriksson@vhcorp.se
Jens Jacob Aabel Nordkvist
073-422 5876
jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

Aktiens kortnamn PLUN
Industri Sjukvård
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 3,74
Börsvärde (MSEK) 213,9
Bolagsvärde (MSEK) 197,8
Utestående aktier (M) 57,2
- varav free float (M) 37,30

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering SEK 4,30 - 6,40

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

Huvudägare (28 Jun 2022)
Mats Alyhr 18,4%
Avanza Pension 9,8%
BFCM Sweden retail ft 8,6%
Ålandsbanken 4,2%
Nordnet Pension 2,2%

Aktiekursens utveckling



-1m -3m -12m
Utveckling (%) -16,0 -10,1 -26,1
52 veckor (låg/hög) - SEK 3,19 / 5,60

Källa: Börndata

ProstaLunds rapport för Q2 2022 visade på ett lägre antal behandlingar och en lägre bruttomarginal än väntat. Under kvartalets gång har både Schelin-katetern och CoreFlow Soft-Stent nu blivit godkända i Storbritannien på Guy's Hospital. Två nya avtal har tecknats med Capió och Urogyn till värden av 2,4 respektive 1,2 miljoner SEK samtidigt som ett distributionsavtal för Israel har slutits. Slutligen har den nya produktplattformen CoreTherm Eagle inlämnats för CE-märkning och registerstudien är nu i sitt slutskede och inväntar granskning. Efter mindre modelländringar behåller vi vårt värderingsintervall om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Nettoomsättningen för Q2 var 3,5 (3,2) miljoner SEK, vilket innebär en tillväxt om ungefär 11 procent jämfört med motsvarande kvartal 2021. Bolaget noterade en något lägre bruttomarginal för kvartalet sett ur ett historiskt perspektiv, då siffran landade på 70 procent i jämförelse med 93 procent i Q2 2021. OPEX summerades till -6,1 miljoner SEK vilket innebär en ökning från jämförelsekvartalets -5,7 miljoner SEK. Därmed blev rörelseresultatet (EBIT) -3,6 miljoner SEK, vilket är en försämring mot -2,8 miljoner SEK som noterades i Q2 2021. Periodens resultat blev -3,7 (-2,8) miljoner SEK och vid utgången av Q2 var kassan drygt 4,4 miljoner SEK.

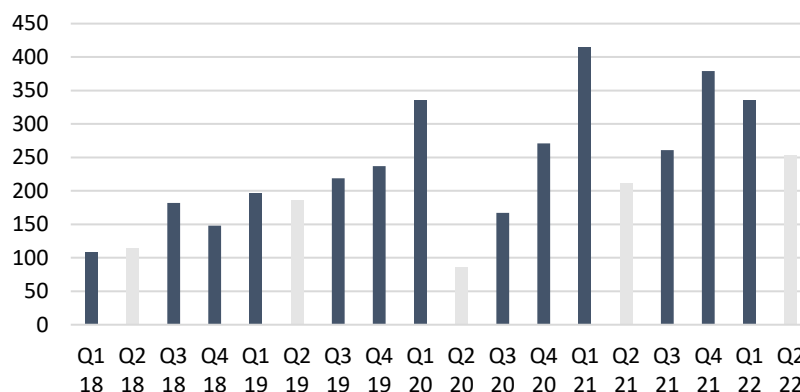
Vad gäller antalet behandlingar som genomfördes under kvartalet landade siffran på 254, jämfört med 211 för Q2 2021, ref. Figur 1 nästa sida. Under [webbkonferensen](#) som hölls i samband med rapportsläppet påpekade VD Johan Wennerholm att detta var ProstaLunds hittills bästa andrakvartal mätt i antal behandlingar. För H1 2022 genomfördes 590 behandlingar, vilket är en nedgång jämfört med de 626 behandlingar som genomfördes H1 2021.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Intäkter	12,5	17,1	18,1	30,4	47,1
Tillväxt (%)	-3,3%	37,0%	6,2%	67,5%	54,9%
Bruttomarginal (%)	76,6%	86,0%	79,4%	81,7%	81,5%
EBIT	-9,9	-7,9	-9,8	-1,4	8,6
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	18,3%
Kassa	10,5	13,2	15,2	13,7	22,9
Tillgångar	30,9	43,4	49,6	48,7	60,6
Eget kapital	25,4	35,5	43,1	41,6	50,1
Soliditet (%)	82,1%	81,6%	87,0%	85,4%	82,8%
P/E	neg	neg	neg	neg	30,2
ROE	neg	neg	neg	neg	17,1%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	30,1
EV/Sales (x)	20,8	15,2	14,3	8,5	5,5

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

Ägarbyte i SLG i Kalmar

Nedgången under H1 har sin förklaring i att Specialistläkargruppen (SLG) i Kalmar, som varit ett draglok i många år, bytte ägare under halvåret och att avtalen mellan Region Kalmar och SLG inte följde med i ägarbytet. I juni gick dock regionen ut med en ny upphandling gällande ett fyraårsavtal som bland annat omfattar CoreTherm-behandlingar, varför det finns goda förutsättningar för ProstaLund att framgent återgå till tidigare nivåer.

CoreTherm växer i övriga Sverige

ProstaLund uppskattar att de tappat ca. 130 behandlingar i år jämfört med H1 2021 på grund av ägarbytet. Adderas dessa siffror till H1 2022 hade antal behandlingar varit 720, vilket istället hade visat på en klar förbättring från H1 2021:s siffra om 626. CoreTherm tillväxten i övriga delar av Sverige, alltså exkluderat för SLG i Kalmar, var 45 procent.

Etablering i Storbritannien fortlöper väl

ProstaLunds strategi att använda mer lättsålda "stand-alone" produkter för att etablera närvaro i Storbritannien fortlöper väl. Under kvartalet har både Schelin-katetern samt CoreFlow Soft-Stent blivit godkända på Guy's Hospital i London. Efter godkännandet blev de första patienterna i Storbritannien behandlade med CoreFlow Soft-Stent efter Rezum-behandling. Både Schelin-katetern samt CoreFlow kan nämligen användas i samband med konkurrerande behandlingar. Detta innebär att sjukhus kan behålla sin nuvarande behandlingsform innan de utvärderar, och förhoppningsvis väljer, ProstaLunds CoreTherm-behandling senare. Bolaget förväntar sig att fler sjukhus följer efter Guy's Hospital då tidigare utvärderingar av produkterna gett mycket goda resultat.

"Stand-alone" produkter löser viktiga problem

Intresset för dessa produkter i Storbritannien är stort då de båda löser viktiga problem för brittiska urologer. Schelin-katetern gör att åtgärder som exempelvis ångbehandling kan flyttas från dyra operationssalar till ordinära mottagningsrum, medan CoreFlow gör att sjukhus slipper använda vanliga katetrar vilket minskar risken för svåra infektioner och ökar komforten för patienterna.

Flera fördelar med "stand-alone" försäljningsstrategi

I webbkonferensen poängterade Wennerholm att "stand-alone" försäljningen är ett viktigt steg i att expandera utomlands med CoreTherm. "Stand-alone" produkterna är nämligen unika och sätter bolaget på världens urologkarta, de ger marknadsnärvaro till låg kostnad, de möjliggör snabb införsäljning då de kan användas i samband med nuvarande behandlingsformer och de medför inga ytterligare försäljningskostnader för bolaget.

Nya avtal på plats under kvartalet

I övrig nyhetsväg kan sägas att ProstaLund tecknade ett nytt avtal med Capio gällande CoreTherm-behandlingar värt 2,4 miljoner SEK och ett liknande avtal med Urogyn med ett ordervärde på 1,2 miljoner SEK. Ca. 15 månader efter att dessa två kunder börjat erbjuda CoreThem-behandling utför de nu närmare 150–200 behandlingar per år, vilket Wennerholm menar ger bolaget styrka när dem pratar med andra i hur fort inlärningskurvan är med deras metod. Vidare tecknades ett distributionsavtal för Israel i juni månad. Då Israel accepterar CE-märkning blir processen att införa produkterna i landet relativt enkel, de behövs endast registreras hos Israels läkemedelsverk.

Omsättning och bruttomarginal lägre än väntat

I Tabell 2 nedan redovisas skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Skillnaden på 1,5 miljoner SEK i nettoomsättning härstammar från det att företaget genomförde 99 färre behandlingar än prognostiserat. Som tidigare förklarat berodde detta på ägarbytet inom SLG i Kalmar. Bruttomarginalen skilde sig 12 procentenheter från våra förväntningar, vilket främst berodde på valutakursförändringar; under 2021 var genomsnittskursen för den amerikanska dollarn (bolagets inköpsvaluta) 8,39 SEK medan den i år ligger på 10,03 SEK.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2022

kSEK	Q2 '21	Q2 '22est	Q2 '22act	Diff
Antal behandlingar	211	353	254	-99
Nettoomsättning	3 179	5 010	3 520	-1 490
Summa intäkter	3 179	5 010	3 520	-1 490
Kostnad sålda varor	-237	-907	-1 051	-144
Bruttomarginal	92,5%	81,9%	70,1%	-11,8%
Bruttovinst	2 942	4 103	2 469	-1 634
Försäljningskostnader	-3 633	-3 611	-3 916	-305
Administrationskostnader	-1 278	-1 805	-1 220	585
FoU-kostnader	-879	-602	-796	-194
Övrigt	-34	0	-162	-162
EBITDA	-5 824	-1 915	-3 625	-1 710
Av- och nedskrivningar	0	-21	0	21
EBIT	-2 761	-1 936	-3 625	-1 689
Finansnetto	-10	-4	-82	-78
EBT	-2 771	-1 940	-3 707	-1 767
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 771	-1 940	-3 707	-1 767
Kassabehållning	2 761	6 377	4 373	-2 004
Eget kapital	20 913	31 037	27 799	-3 238

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Något lägre kassa än väntat

Medan OPEX kom in som förväntat kan diskrepansen om 78 tusen SEK i finansnetto förklaras av att de två lån vi nämnde i vår [föregående rapport](#) har börjat generera räntekostnader tidigare än vi prognosticerat. Till sist kan differenserna rörande kassabehållningen på ca 2 miljoner SEK och eget kapital på 3,2 miljoner SEK främst förklaras av det sämre än förväntade resultatet.

Företrädesemission tecknades till 185 procent

Den 12 augusti meddelade ProstaLund att de genomfört en företrädesemission som tecknades till 185,3 procent och därmed tillför bolaget 19,8 miljoner SEK före emissionskostnader. Som en del av erbjudandet ingick även teckningsoptioner med lösen-datum i augusti 2023 som maximalt skulle inbringa företaget ytterligare 26,5 miljoner SEK. Dessa pengar ska bland annat användas till produktionen av den nya produktplattformen CoreTherm Eagle, utökning av lagret för Schelin-katetern och CoreFlow inför den kommande "stand-alone" försäljningen, samt till den produktregistrering och organisationsutökning som krävs i samband med en internationell expansion.

Registerstudie inlämnad för granskning

Vad gäller registerstudien är den nu slutförd och inväntar granskning innan den publiceras. Studien undersöker risken att drabbas av prostatacancer efter en person blivit behandlad för godartad prostataförstoring och jämför denna risk mellan de olika behandlingsmetoderna värmebehandling (TUMT) och kirurgi (TURP). Ett positivt resultat för TUMT hade förstärkt ProstaLunds konkurrensfördel ännu mer gentemot TURP.

CE-märkning väntas under Q4 2022 eller Q1 2023

En annan glädjande nyhet är att CE-märkningsansökan för den nya CoreTherm plattformen CoreTherm Eagle nu är inlämnad hos kontrollorganet TÜV SÜD. CE-märkningen förväntas bli godkänd under Q4 2022 eller Q1 2023. CoreTherm Eagle är företagets uppdaterade produktplattform som används till behandlingar inom CoreTherm konceptet. Plattformens CE-märkning är ett viktigt steg inför bolagets stundande internationella expansion.

Tre av fyra kriterier ser ut att bli uppfyllda snart

Av de fyra kriterier som krävs för att en internationell expansion med CoreTherm ska göras har ProstaLund uppfyllt ett (att vara ett flerproduktsbolag), samtidigt som två är på väg att bli uppfyllda (CoreTherm Eagle beräknas få CE-märkning snart och registerstudien är inlämnad till urologisk tidskrift), medan det sista kriteriet (marknadsandel i Sverige mellan 25-30 procent) inte är uppfyllt än. Det sista kriteriet innebär ungefär 1 800 behandlingar årligen där bolaget i dagsläget genomfört 1 230 behandlingar senaste året.

Gör endast mindre prognosändringar

Sammantaget väljer vi att endast ändra vår omsättningsprognos efter denna rapport. Vi sänker prognosen för antal behandlingar de kommande kvartalen för att spegla ägarbytet i Kalmar, men tror att upphandlingen innebär att ProstaLund återgår till en normal nivå under slutet av året.

Fler komponenter som kan påverka bruttomarginalen

Gällande bruttomarginalen väljer vi att invänta mer data innan ändringar görs. Av att jämföra bruttomarginalen som i Q2 2021 var 93 procent och detta kvartal landade på 70 procent blir det tydligt att valutakursförändringarna kraftigt påverkar. Försäljningen av "stand-alone" produkterna kan också potentiellt påverka marginalen kommande kvartal då Wennerholm påpekat att deras bruttomarginal är över 50 procent. Dock skulle försäljning i andra valutor än SEK diversifiera växelkurseffekten på bruttomarginalen och därigenom mildra dess volatilitet. Tills att vi fått mer data och ser hur dessa komponenter påverkar bruttomarginalen väljer vi därför att behålla vår prognos om 82 procent tillsvidare.

Vi upprepar värderingsintervallet

Vi bibehåller det långsiktiga scenariot för ProstaLund och upprepar därför vårt värderingsintervall om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	12 886	12 465	17 073	18 136	30 383	47 078	73 968	106 328
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	18 136	30 383	47 078	73 968	106 328
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-3 734	-5 559	-8 692	-13 774	-19 959
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	14 402	24 824	38 385	60 194	86 370
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 847	-15 140	-17 239	-20 146	-22 997
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 441	-6 308	-7 183	-8 394	-9 582
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-3 680	-3 785	-4 310	-5 037	-5 749
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	-162	0	0	0	0
Varav av- och nedskrivningar	229	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-10 209	-9 919	-7 855	-9 728	-409	9 653	26 617	48 041
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	-39	-1 027	-1 043	-1 310	-1 623
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-9 767	-1 436	8 610	25 306	46 418
Finansnetto	-145	-61	-30	-171	-96	-63	-31	-3
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-9 938	-1 531	8 548	25 276	46 415
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-9 938	-1 531	8 548	25 276	46 415
Vinst per aktie (SEK)	-0,48	-0,27	-0,17	-0,19	-0,03	0,15	0,44	0,81
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5,0%	-3,3%	37,0%	6,2%	67,5%	54,9%	57,1%	43,7%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	175,7%	80,5%
EBIT	na	na	na	na	na	na	193,9%	83,4%
Resultat	na	na	na	na	na	na	195,7%	83,6%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69,8%	76,6%	86,0%	79,4%	81,7%	81,5%	81,4%	81,2%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	20,5%	36,0%	45,2%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	18,3%	34,2%	43,7%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	18,2%	34,2%	43,7%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	18,2%	34,2%	43,7%
Totala rörelsekostnader	149,0%	156,1%	132,0%	133,1%	83,0%	61,0%	45,4%	36,0%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	17,1%	33,5%	38,1%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	24,6%	69,3%	121,8%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	6 328	6 896	7 633	10 945	14 853
Kundfordringar	833	1 522	1 355	1 799	2 890	4 580	7 033	9 469
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 519	1 519	1 519	1 519	1 519
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	15 164	13 680	22 850	46 556	91 560
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	24 810	24 985	36 582	66 052	117 402
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	356	290	1 470	3 190	4 446
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 385	23 424	22 501	21 614	20 763
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	24 741	23 714	23 971	24 804	25 209
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	49 552	48 699	60 553	90 856	142 611
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	3 273	3 536	5 654	8 756	11 883
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 637	2 652	4 240	6 567	8 912
Kortfristiga skulder	400	400	200	200	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	5 110	6 189	9 894	15 322	20 795
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	6 443	7 122	10 427	15 455	20 795
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	43 109	41 578	50 125	75 401	121 816
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	49 552	48 699	60 553	90 856	142 611

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2025e
Löpande verksamheten	-10 354	-9 980	-7 884	-9 899	-504	9 591	26 586	48 038
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-3 139	-380	1 279	-337	-873
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 052	0	-1 299	-2 144	-2 028
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	20 733	-600	-400	-400	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	1 925	-1 484	9 170	23 705	45 004
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	13 580	12 096	21 266	44 972
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	13 580	12 096	21 266	44 972	89 976

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022e	Q4 2022e	Q1 2023e
Nettoomsättning	3 179	3 690	4 933	4 568	3 520	4 576	5 472	6 479
Summa intäkter	3 179	3 690	4 933	4 568	3 520	4 576	5 472	6 479
Kostnad sålda varor	-237	-646	-627	-857	-1 051	-830	-996	-1 181
Bruttovinst	2 942	3 044	4 306	3 711	2 469	3 746	4 476	5 298
Försäljningskostnader	-9728	-2 844	-2 234	-3 618	-3 916	-3 656	-3 656	-3 678
Administrationskostnader	-1 278	-1 218	-3 313	-1 174	-1 220	-1 524	-1 524	-1 533
FoU-kostnader	-758	-617	-990	-1 056	-796	-914	-914	-920
Övriga rörelseintäkter	0	0	101	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-34	-64	-99	0	-162	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-8 856	-1 699	-2 229	-2 137	-3 625	-2 348	-1 618	-832
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	-20	-19	-262
EBIT	-8 856	-1 699	-2 229	-2 137	-3 625	-2 368	-1 636	-1 094
Finansnetto	-10	-8	-5	-4	-82	-48	-38	-28
EBT	-8 866	-1 707	-2 234	-2 141	-3 707	-2 416	-1 674	-1 122
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-8 866	-1 707	-2 234	-2 141	-3 707	-2 416	-1 674	-1 122
Vinst per aktie (SEK)	-0,07	-0,03	-0,04	-0,04	-0,07	-0,04	-0,03	-0,02
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	105,0%	37,9%	34,2%	-13,3%	10,7%	24,0%	10,9%	41,8%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	14,2%	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	92,5%	82,5%	87,3%	81,2%	70,1%	81,9%	81,8%	81,8%
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	371,1%	128,5%	132,5%	128,0%	173,1%	133,2%	111,4%	94,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022e	Q4 2022e	Q1 2023e
Varulager	5 031	6 038	6 570	6 045	6 421	5 460	6 328	6 600
Kundfordringar	1 507	2 650	1 355	2 883	1 778	1 504	1 799	2 130
Övriga kortfristiga fordringar	1 147	527	1 456	1 519	1 034	1 519	1 519	1 519
Kassa/Bank	2 761	16 703	13 239	7 913	4 373	19 322	15 164	13 668
Summa omsättningstillgångar	10 446	25 918	22 620	18 360	13 606	27 806	24 810	23 917
Materiella anläggningstillgångar	395	425	400	425	395	375	356	339
Immateriella anläggningstillgångar	15 685	16 641	20 420	23 495	24 385	24 385	24 385	24 141
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	16 080	17 066	20 820	23 920	24 780	24 760	24 741	24 480
Tillgångar	26 526	42 984	43 440	42 280	38 386	52 566	49 552	48 397
Leverantörsskulder	2 878	3 528	6 144	4 365	2 449	3 185	3 273	3 235
Övriga kortfristiga skulder	2 335	2 247	1 640	1 838	3 205	1 365	1 637	1 941
Kortfristiga skulder	300	200	200	3 100	3 400	1 800	200	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	5 513	5 975	7 984	9 303	9 054	6 350	5 110	5 176
Skulder till kreditinstitut	100	100	0	0	1 533	1 433	1 333	1 233
Summa långfristiga skulder	100	100	0	0	1 533	1 433	1 333	1 233
Summa skulder	5 613	6 075	7 984	9 303	10 587	7 783	6 443	6 409
Summa eget kapital	20 913	36 909	35 456	32 977	27 799	44 783	43 109	41 987
Summa skulder + EK	26 526	42 984	43 440	42 280	38 386	52 566	49 552	48 397

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022e	Q4 2022e	Q1 2023e
Löpande verksamheten	-2 345	-2 098	-1 793	-2 436	-5 129	-2 396	-1 655	-860
Förändring i rörelsekapital	1 345	-968	2 263	-2 647	665	-354	-803	-336
Investeringsverksamheten	-1 705	-1 027	-3 834	-3 143	-909	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-100	18 035	-100	2 900	1 833	17 700	-1 700	-300
Periodens kassaflöde	-2 805	13 942	-3 464	-5 326	-3 540	14 949	-4 158	-1 496
Ingående balans	5 566	2 761	16 703	13 239	7 913	4 373	19 322	15 164
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	2 761	16 703	13 239	7 913	4 373	19 322	15 164	13 668

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

