Uppdatering: Rapport Q2 2026/27 2026-11-02

USWE Sports: Pressar på i motvind

- Omsättningsökning om 14 procent
- Kassaflödet fortsatt svagt
- Vi behåller vårt motiverade värde om 12,41 SEK per aktie

Analytiker **Jacob Murat**
+46 736 006 986
jacob.murat@vhcorp.se
Martin Dominique
+46 733 607 085
martin.dominique@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	USWE
Industri	Sällansköpsvaror
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	6,25
Börsvärde (MSEK)	44,6
Bolagsvärde (MSEK)	54,3
Utestående aktier (M)	7,14
- varav free float (M)	1,51

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering	SEK 12,41

	USWE Sports AB
Address:	Bronsåldersgatan 1
	213 76 Malmö
Hemsida	uswe.com
Vd	Jacob Westerberg

Huvudägare (30 sep 2026)	**Andel (%)**
Familjen Eklund	28,9%
Hexiron AB	14,8%
Tibia Konsult AB	13,7%
Avanza Pension	5,7%
Ålandsbanken i ägare ställe	4,1%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-9,4	-39,3	-61,7
52 veckor (låg/hög) - SEK			6,3/17,2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Under andra kvartalet 2026/27 levererade **USWE Sports** (USWE) intäkter om 33,5 MSEK, cirka 14 procent högre än med samma period förra året och även en tillväxt med samma siffror jämfört med första kvartalet 2026/27. Omsättningen skedde till en förbättrad bruttomarginal om 59,6 procent.

Trots tecken på en vändning i omsättningen, rapporterade bolaget högre kostnader än väntat. Detta berodde bland annat på investeringen i den nya lagerpunkten i USA, som bolaget påbörjade under Q1. Det operationella rörelseresultatet uppgick till -2 MSEK, en siffra som inkluderar justeringar för förvärvsrelaterade avskrivningar. Kassaflödet var negativt om -1 MSEK och vid balansdagen uppgick bolagets kassabehållning till 1 MSEK.

Vd **Jacob Westerberg** spådde i Q1-rapporten att omställningen skulle påverka även Q2-siffrorna. Detta är nu ett faktum och aktien har fallit med cirka 37 procent sedan rapporten i somras. För att övertyga marknaden om att bolaget är kapabelt att leverera långsiktigt värde, behöver USWE uppvisa siffror som bekräftar att den uppdaterade lagerhanteringen och att distributionsmodellen ger effekt.

Efter rapporten har vi åter justerat våra förväntningar på omsättningen, men ändringarna är denna gång mindre än förra gången. Vi räknar nu med en lägre försäljning under resten av räkenskapsåret 2026/27, vi spår nu en helårsomsättning om cirka MSEK 139. Samtidigt förväntar vi oss lägre kostnader än vad som varit fallet under Q1 och Q2, och vilket lyfter lönsamheten under återstoden av räkenskapsåret.

Vi tror att bolaget kan hantera den pressade kassasituationen och vi anser att kursfallet är överdrivet. Bruttomarginalerna påvisar att det finns en underliggande lönsamhet för produkterna och vi ser en uppsida i värderingen från dagens situation. Därmed behåller vi vårt motiverade värde om 12,41 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e
Intäkter	113,9	124,1	135,1	138,6	167,6
Tillväxt (%)	20,5%	9,0%	8,9%	2,6%	20,9%
Bruttomarginal (%)	58,4%	55,5%	53,2%	58,8%	59,6%
EBIT	-6,6	-12,1	-1,2	-1,5	15,4
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	9,2%
Kassa	3,2	3,9	2,6	5,3	8,3
Tillgångar	124,8	110,3	108,1	99,2	101,1
Eget kapital	57,3	69,4	67,4	64,4	76,4
Soliditet (%)	45,9%	62,9%	62,3%	64,9%	75,5%
P/E	neg	neg	neg	neg	3,7
ROE	neg	neg	neg	neg	15,7%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	3,5
EV/Sales (x)	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

VIP-program och Kit builder lanseras

Nya initiativ driver direktförsäljningen

Satsningen på direktförsäljning tar sig uttryck på flera sätt. Under kvartalet lanserades ett VIP-program där kunder får förhandsbeställa och ge feedback. Samtidigt satsar bolaget på en Kit Builder för Giant Loop, där kunder kan kombinera väskor och tillbehör utifrån motorcykel och användningsområde. Båda initiativen syftar till att stärka direktförsäljningen och kundrelationerna.

Kostnader högre än väntat

Finansiell utveckling

Tabell 2 visar vår prognos för Q2 samt kvartalets faktiska utfall. USWE slog vår omsättningsprognos med cirka 500 TSEK, och totala intäkter för kvartalet landade på 34,4 MSEK. På kostnadssidan har vi däremot varit för optimistiska, huvudsakligen vad gäller *Övriga externa kostnader*. Vi räknade med 11,4 MSEK, den faktiska kostnaden blev 15,1 MSEK. I förra kvartalsrapporten flaggade bolaget för att den strategiska omställningen mot större direktförsäljning kunde ha en viss påverkan även på Q2, men vi räknade inte med att kostnadsposten skulle bli i samma storlek igen.

Bolaget skriver i kvartalsrapporten att en viktig prioritet framöver är att sänka kostnadsnivån, vi tar dem på orden och räknar med att *Övriga externa kostnader* normaliseras något framöver. Övriga kostnadsposter är närmre vår prognos, och differenserna tar i stor utsträckning ut varandra. Vi räknade med ett lågt men positivt resultat på sista raden, i stället slutade kvartalet med en förlust om cirka 2,2 MSEK.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2026/27

KSEK	Q2 '25/26	Q2 '26/27e	Q2 '26/27a	Diff.
Nettoomsättning	29 459	32 994	33 521	527
Aktiverat arbete för egen räkning	857	847	688	-159
Övriga rörelseintäkter	3	200	194	-6
Summa intäkter	**30 319**	**34 041**	**34 403**	**362**
Kostnad för sålda varor	-12 190	-14 046	-13 543	503
Bruttovinst	**18 129**	**19 995**	**20 860**	**865**
Övriga externa kostnader	-11 913	-11 395	-15 082	-3 687
Personalkostnader	-5 943	-5 695	-6 337	-642
Övriga rörelsekostnader	-433	-342	-1	341
Summa rörelsens kostnader	**-18 289**	**-17 432**	**-21 420**	**-3 988**
EBITDA	**-160**	**2 563**	**-560**	**-3 123**
Av- och nedskrivningar	-1 734	-1 479	-2 196	-717
EBIT	**-1 894**	**1 085**	**-2 756**	**-3 841**
Finansnetto	-443	-629	531	1 160
EBT	**-2 337**	**456**	**-2 225**	**-2 681**
Skatt	0	-94	6	100
Periodens resultat	**-2 337**	**362**	**-2 219**	**-2 581**
Kassa och bank	4 632	7 858	1 024	-6 834
Eget kapital	64 931	63 799	60 750	-3 049

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Justering av intäktsprognosen

Modellförändringar

Vi väljer att än en gång sänka omsättningsprognosen i närtid. Den förra sänkningen skedde från en hög nivå, och de förväntningarna är troligtvis ännu för optimistiska. Omsättningen för Q3 sänks från cirka 42,8 MSEK till 37,8 MSEK, och för Q4 från 39,3 MSEK till 38,0 MSEK. Den största skillnaden är under Q3, en differens på 4,9 MSEK. Trots att USWE faktiskt slog vår prognos för Q2 är 42,8 MSEK en väldigt högt satt ribba. Tillväxten på längre sikt låter vi stå intakt, men det krävs lite till för att vi ska bli övertygade om att bolaget kan nå sitt eget mål om 20 procent årlig organisk tillväxt.

Hantering av kassan

Förändringar av rörelsekapital påverkade kassaflödet med -475 TSEK under kvartalet, vilket ledde till ett kassaflöde från den löpande verksamheten på -1 047 TSEK. Förvisso negativt, men väsentligt bättre än -4 537 TSEK föregående kvartal, och med tanke på rörelseförlusten på 2 756 TSEK är kassaflödet förhållandevis bra. Kassapositionen vid periodens slut är ansträngda 1 024 TSEK, efter upptagna lån på dryga 600 TSEK. I vår modell vänder USWE kassaflödet till positivt och kan betala av lånen relativt aggressivt. Verkligheten kan givetvis vara mer utmanande, och vi kommer fortsatt hålla ett vakande öga över likviditeten.

På kort sikt har vi justerat ner förväntningarna, men vi tror att bolaget kommer att kunna hantera sin pressade kassasituation. På längre sikt kommer en förbättrad lagerhantering, den nya distributionsstrategin och fortsatta marknadsföringsaktiviteter ge stöd för ett starkare kassaflöde.

Vi behåller vårt motiverade värde om 12,41 SEK per aktie

Sedan Q1-rapporten i somras har aktien fallit med över 35 procent och marknadsvärdet uppgår för närvarande till 47 MSEK. Vi anser att kursfallet är överdrivet, men påpekar samtidigt att bolaget behöver leverera bevis för att investeringarna ger effekt.

Vår prognos för bolaget är i vårt tycke inte alltför aggressiv. Under prognosperioden räknar vi med en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt på cirka 8,3 procent, och en genomsnittlig EBIT-marginal på cirka 8,5 procent. Båda talen är väsentligt lägre än bolagets egna treåriga mål om organisk årlig tillväxt på 20 procent och en operationell EBIT-marginal överstigande 10 procent. Utöver detta är det motiverade värdet riskjusterat nedåt med 20 procent då bolaget ej ännu nått stabil lönsamhet. Trots detta medför vår modell en uppsida på cirka 90 procent. Skulle USWE börja närma sig sina egna finansiella mål menar vi att det finns en stor potential i bolaget. Således behåller vi vårt motiverade värde om 12,41 SEK per aktie.

Triggers

- Kostnadsutveckling
- Lagerstyrning
- Försäljningstillväxt

Resultaträkning - årlig data

KSEK	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e
Nettoomsättning	113 911	124 133	135 124	138 637	167 584	190 621	210 518	224 342
Aktiverat arbete för egen räkning	1 786	2 051	2 567	3 224	2 878	2 995	3 117	3 243
Övriga rörelseintäkter	2 733	3 708	353	1 203	1 404	1 588	1 754	1 869
Summa intäkter	**118 430**	**129 892**	**138 044**	**143 063**	**171 866**	**195 204**	**215 388**	**229 454**
Kostnad för sålda varor	-47 368	-55 251	-63 235	-57 050	-67 622	-76 248	-84 207	-89 737
Bruttovinst	**71 062**	**74 641**	**74 809**	**86 013**	**104 244**	**118 956**	**131 181**	**139 717**
Övriga externa kostnader	-48 202	-47 240	-44 657	-55 212	-58 074	-68 260	-77 297	-82 272
Personalkostnader	-19 414	-22 523	-22 618	-24 197	-22 801	-24 205	-25 696	-27 278
Övriga rörelsekostnader	-2 112	-3 506	-1 543	-789	-2 426	-3 699	-4 879	-5 478
EBITDA	**1 334**	**1 372**	**5 991**	**5 815**	**20 943**	**22 792**	**23 309**	**24 690**
Av- och nedskrivningar	-7 896	-13 519	-7 220	-7 266	-5 554	-5 450	-5 535	-5 615
EBIT	**-6 562**	**-12 147**	**-1 229**	**-1 451**	**15 389**	**17 342**	**17 774**	**19 075**
Finansnetto	-1 683	-3 065	-2 645	-219	-1 186	-1 145	-1 145	-1 145
EBT	**-8 245**	**-15 212**	**-3 874**	**-1 670**	**14 203**	**16 197**	**16 630**	**17 930**
Skatt	360	846	1 451	-541	-2 926	-3 337	-3 426	-3 694
Periodens resultat	**-7 885**	**-14 366**	**-2 423**	**-2 211**	**11 277**	**12 860**	**13 204**	**14 236**
Vinst per aktie (SEK)	**-1,71**	**-2,42**	**-0,41**	**-0,37**	**1,90**	**2,16**	**2,22**	**2,39**
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	20,5%	9,0%	8,9%	2,6%	20,9%	13,7%	10,4%	6,6%
EBITDA	na	2,8%	336,7%	-2,9%	260,1%	8,8%	2,3%	5,9%
EBIT	na	na	na	na	na	12,7%	2,5%	7,3%
Resultat	na	na	na	na	na	14,0%	2,7%	7,8%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	58,4%	55,5%	53,2%	58,8%	59,6%	60,0%	60,0%	60,0%
EBITDA marginal	1,2%	1,1%	4,4%	4,2%	12,5%	12,0%	11,1%	11,0%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	9,2%	9,1%	8,4%	8,5%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	8,5%	8,5%	7,9%	8,0%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	6,7%	6,7%	6,3%	6,3%
Personalkostnader	17,0%	18,1%	16,7%	17,5%	13,6%	12,7%	12,2%	12,2%
Totala rörelsekostnader	59,4%	56,2%	49,8%	57,3%	48,3%	48,5%	48,9%	48,8%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	14,9%	14,5%	13,0%	12,3%
ROIC	neg	neg	neg	neg	19,8%	20,1%	20,2%	21,9%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

KSEK	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e
Kassa och bank	3 231	3 871	2 632	8 273	15 178	21 384	33 106	47 930
Varulager	38 165	33 563	29 252	22 940	23 811	29 673	31 156	30 533
Kundfordringar	21 182	20 665	21 833	18 733	18 317	19 782	20 771	21 810
Aktuell skattefordran	16	0	0	0	0	0	0	0
Övriga fordringar	1 824	1 228	2 796	1 899	2 089	2 256	2 369	2 488
Förutbet kost och uppl. Intäkter	3 708	4 752	3 064	3 004	3 019	3 023	3 024	3 024
Summa omsättningstillgångar	**68 126**	**64 079**	**59 577**	**54 849**	**62 414**	**76 118**	**90 426**	**105 785**
Materiella anläggningstillgångar	990	763	1 922	2 366	2 834	4 719	6 254	7 505
Immateriella anläggningstillgångar	45 829	34 871	33 501	31 288	29 095	27 355	26 002	24 979
Finansiella tillgångar	9 811	10 571	13 108	13 673	13 673	13 673	13 673	13 673
Summa anläggningstillgångar	**56 630**	**46 205**	**48 531**	**47 328**	**45 602**	**45 747**	**45 929**	**46 157**
Summa tillgångar	**124 756**	**110 284**	**108 109**	**102 178**	**108 017**	**121 867**	**136 357**	**151 943**
Räntebärande skulder	20 902	10 518	1 105	7 631	7 631	7 631	7 631	7 631
Leverantörsskulder	17 680	16 970	24 561	17 646	13 737	14 836	15 578	16 357
Övriga skulder	11 736	4 830	5 245	5 294	6 411	5 935	6 231	6 543
Upplupna kost och förutbet intäkter	6 829	5 210	7 100	6 176	4 579	4 945	5 193	5 452
Summa kortfristiga skulder	**57 147**	**37 528**	**38 011**	**36 747**	**32 358**	**33 347**	**34 633**	**35 983**
Skulder till kreditinstitut	10 314	3 350	2 716	1 049	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	**10 314**	**3 350**	**2 716**	**1 049**	**0**	**0**	**0**	**0**
Summa Eget Kapital	**57 295**	**69 405**	**67 382**	**64 383**	**75 660**	**88 520**	**101 724**	**115 961**
Summa skulder + EK	**124 756**	**110 284**	**108 110**	**102 180**	**108 019**	**121 869**	**136 359**	**151 945**

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

KSEK	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e
Löpande verksamheten	-397	-302	6 681	3 793	16 831	18 310	18 739	19 852
Förändring av rörelsekapital	-2 590	2 620	12 449	1 569	-5 049	-6 509	-1 300	816
Investeringsverksamheten	-6 164	-10 126	-10 437	-4 642	-3 828	-5 595	-5 717	-5 843
Finansieringsverksamheten	3 285	8 540	-10 048	4 859	-1 049	0	0	0
Periodens kassaflöde	**-5 866**	**729**	**-1 356**	**5 624**	**6 905**	**6 206**	**11 722**	**14 825**
Ingående balans	9 114	3 231	3 871	2 632	8 273	15 178	21 384	33 106
Justeringar	0	-3	0	-21	0	0	0	0
Utgående balans	**3 231**	**3 871**	**2 632**	**8 273**	**15 178**	**21 384**	**33 106**	**47 930**

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

KSEK	Q3 2025/26	Q4 2025/26	Q1 2026/27	Q2 2026/27	Q3 2026/27e	Q4 2026/27e	Q1 2027/28e	Q2 2027/28e
Nettoomsättning	32 891	31 655	29 305	33 521	37 825	37 986	41 027	40 896
Aktiverat arbete för egen räkning	957	433	1 139	688	695	702	709	716
Övriga rörelseintäkter	86	264	388	194	286	334	366	321
Summa intäkter	**33 934**	**32 352**	**30 832**	**34 403**	**38 806**	**39 022**	**42 102**	**41 932**
Kostnad för sålda varor	-13 837	-15 811	-11 395	-13 543	-16 010	-16 102	-16 616	-16 728
Bruttovinst	**20 097**	**16 541**	**19 437**	**20 860**	**22 796**	**22 920**	**25 486**	**25 204**
Övriga externa kostnader	-10 852	-9 565	-15 242	-15 082	-12 390	-12 499	-14 209	-14 258
Personalkostnader	-5 620	-5 052	-6 211	-6 337	-5 781	-5 868	-5 573	-5 657
Övriga rörelsekostnader	-355	-48	-57	-1	-363	-367	-593	-597
EBITDA	**3 270**	**1 876**	**-2 073**	**-560**	**4 262**	**4 186**	**5 110**	**4 691**
Av- och nedskrivningar	-1 745	-2 032	-2 151	-2 196	-1 472	-1 447	-1 422	-1 399
EBIT	**1 525**	**-156**	**-4 224**	**-2 756**	**2 790**	**2 740**	**3 688**	**3 293**
Finansnetto	-1 087	991	204	531	-591	-363	-326	-288
EBT	**438**	**835**	**-4 020**	**-2 225**	**2 198**	**2 377**	**3 363**	**3 005**
Skatt	0	1 444	395	6	-453	-490	-693	-619
Periodens resultat	**438**	**2 279**	**-3 625**	**-2 219**	**1 746**	**1 887**	**2 670**	**2 386**
Vinst per aktie (SEK)	**0,07**	**0,38**	**-0,61**	**-0,37**	**0,29**	**0,32**	**0,45**	**0,40**
Tillväxt YoY (%)								
Nettoomsättning	0,0%	-14,2%	-28,7%	13,8%	15,0%	20,0%	40,0%	22,0%
EBITDA	1182,4%	-31,0%	-306,3%	na	30,3%	123,1%	na	na
EBIT	na	na	na	na	82,9%	na	na	na
Resultat	-57,9%	na	na	na	298,5%	-17,2%	na	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	57,9%	50,1%	61,1%	59,6%	57,7%	57,6%	59,5%	59,1%
EBITDA marginal	9,9%	5,9%	neg	neg	11,3%	11,0%	12,5%	11,5%
EBIT marginal	4,6%	neg	neg	neg	7,4%	7,2%	9,0%	8,1%
EBT marginal	1,3%	2,6%	neg	neg	5,8%	6,3%	8,2%	7,3%
Vinstmarginal	1,3%	7,2%	neg	neg	4,6%	5,0%	6,5%	5,8%
Personalkostnader	17,1%	16,0%	21,2%	18,9%	15,3%	15,4%	13,6%	13,8%
Totala rörelsekostnader	50,1%	46,2%	73,2%	63,9%	48,0%	48,4%	48,2%	48,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	0,7%	3,4%	neg	neg	2,8%	2,9%	4,0%	3,4%
ROIC	1,8%	-0,2%	neg	neg	3,7%	3,7%	4,8%	4,7%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

KSEK	Q3 2025/26	Q4 2025/26	Q1 2026/27	Q2 2026/27	Q3 2026/27e	Q4 2026/27e	Q1 2027/28e	Q2 2027/28e
Kassa och bank	2 733	2 632	2 862	1 024	5 995	8 273	7 246	14 783
Varulager	26 253	29 252	32 321	32 259	22 808	22 940	23 672	21 999
Kundfordringar	20 007	21 833	19 079	16 936	18 653	18 733	20 232	20 168
Aktuell skattefordran	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga fordringar	2 228	2 796	2 332	2 842	1 891	1 899	2 051	2 045
Förutbet kost och uppl. Intäkter	2 861	3 064	2 650	3 325	2 975	3 004	2 988	3 073
Summa omsättningstillgångar	**54 082**	**59 577**	**59 245**	**56 386**	**52 323**	**54 849**	**56 190**	**62 067**
Materiella anläggningstillgångar	1 888	1 922	1 905	2 298	2 333	2 366	2 398	2 428
Immateriella anläggningstillgångar	33 001	33 501	33 206	32 579	31 916	31 288	30 694	30 131
Finansiella tillgångar	11 581	13 108	13 583	13 673	13 673	13 673	13 673	13 673
Summa anläggningstillgångar	**46 470**	**48 531**	**48 694**	**48 550**	**47 923**	**47 328**	**46 765**	**46 232**
Summa tillgångar	**100 552**	**108 108**	**107 939**	**104 936**	**100 245**	**102 177**	**102 955**	**108 299**
Räntebärande skulder	4 877	1 105	7 331	7 631	7 631	7 631	7 631	7 631
Leverantörsskulder	18 760	24 561	23 778	23 609	17 545	17 646	16 388	19 316
Övriga skulder	3 084	5 245	4 510	4 739	4 386	5 294	5 463	5 500
Upplupna kost och förutbet intäkter	5 472	7 100	6 152	5 160	6 141	6 176	6 373	6 416
Summa kortfristiga skulder	**32 193**	**38 011**	**41 771**	**41 139**	**35 703**	**36 747**	**35 856**	**38 863**
Skulder till kreditinstitut	2 752	2 716	2 732	3 049	2 049	1 049	49	0
Summa långfristiga skulder	**2 752**	**2 716**	**2 732**	**3 049**	**2 049**	**1 049**	**49**	**0**
Summa Eget Kapital	**65 607**	**67 382**	**63 437**	**60 750**	**62 496**	**64 383**	**67 052**	**69 438**
Summa skulder + EK	**100 552**	**108 108**	**107 939**	**104 936**	**100 245**	**102 177**	**102 955**	**108 299**

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

KSEK	Q3 2025/26	Q4 2025/26	Q1 2026/27	Q2 2026/27	Q3 2026/27e	Q4 2026/27e	Q1 2027/28e	Q2 2027/28e
Löpande verksamheten	2 992	2 394	-2 186	-572	3 218	3 334	4 092	3 784
Förändring av rörelsekapital	1 266	3 496	-2 351	-475	3 598	797	-3 260	4 667
Investeringsverksamheten	-4 784	-2 097	-1 521	-1 424	-845	-852	-859	-866
Finansieringsverksamheten	-1 424	-3 809	6 242	617	-1 000	-1 000	-1 000	-49
Periodens kassaflöde	**-1 950**	**-17**	**229**	**-1 854**	**4 971**	**2 278**	**-1 027**	**7 537**
Ingående balans	4 632	2 733	2 632	2 862	1 024	5 995	8 273	7 246
Justeringar	0	-83	45	17	0	0	0	0
Utgående balans	**2 733**	**2 632**	**2 862**	**1 024**	**5 995**	**8 273**	**7 246**	**14 783**

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
Stortorget 13 A
211 22 Malmö
Telefon: +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se