

Uppdatering: Rapport Q4 2024

2025-03-04

aXichem: Framsteg i Brasilien och motvind i EU

- Erhöll order från Chr. Olesen på 7 MSEK
- Ytterligare effektstudie kompletterar EFSA-ansökan
- Vårt motiverade värde uppgår till 2,50 SEK per aktie

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

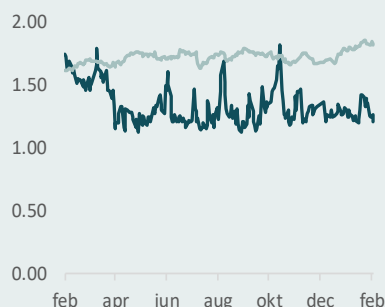
Aktiens kortnamn: AXIC A
Industri: Industriell bioteknik
Handelsplats: Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK): 1.21
Börsvärde (SEKm): 71.2
Enterprise Value (SEKm): 56.9
Utestående aktier (m): 59.1
- varav free float (m): 46.3

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 2,50 SEK

Bolag **Axichem**
Adress: Södergatan 26
211 34 Malmö
Hemsida: <https://www.axichem.com/>
VD: Torsten Helsing

Huvudägare (31 dec 2024) **Kapital (%)**
LMK-bolagen 16.4
Nordnet Pensionsförsäkring 7.8
Manakin Ltd 6.1
Avanza Pension 5.6
Pierre Sahlstrand 3.95

Aktiekursens utveckling (SEK)



Utveckling (%) -1m -3m -12m
52 veckor (låg/hög) - SEK 1,12 / 1,82

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

För Q4 2024 rapporterade **aXichem** en nettoomsättning om 1,4 MSEK och ett rörelseresultatet -4,9 MSEK. Både omsättningen och kostnaderna var något lägre än våra estimat.

Summerar vi för helåret 2024 var omsättningen om 8,6 MSEK högre än våra prognoser. Samtidigt påpekade vd **Torsten Helsing** under [webbkonferensen](#) att bolaget inte är helt nöjda med omsättningen under året.

Under 2024 redovisade aXichem ett stigande intresse för *aXivite* med ordrar från aktörer i både Europa och USA. Under slutet av förra året lanserade bolaget en ny formulering - aXivite TR (Target Release), som är utvecklad för att utgöra den aktiva ingrediensen i kosttillskott inom sport, träning och viktkontroll. I vår prognos förväntar vi oss att aXivite-försäljningen ska fortsätta att bidra till den totala omsättningstillväxten under 2025.

Marknadsaktiviteterna för *aXiphen* i Brasilien fortsätter. Efter kvartalets slut mottog aXichem en order på 7 MSEK från distributören **Chr. Olesen** - en affär som stärker produktens position och bidrar till den fortsatta marknadsetableringen i landet. Vi har justerat upp våra förväntningar på den brasilianska marknaden där vi nu förväntar vi oss en omsättning på 10,8 MSEK för 2025 och 28,0 MSEK för 2026.

I EFSA-processen meddelade bolaget att antalet studier behöver utökas innan en komplett ansökan kan lämnas in. Med anledning av detta förskjuter vi tidsplanen för ett godkännande i vår modell. Vi bedömer nu att ett sådant kan uppnås i slutet av 2025, med planerad försäljningsstart under första kvartalet 2026.

Efter justerade prognoser i vår modell kommer vi fram till ett estimerat värde om 2,50 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell överblick

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	1 809	8 570	26 186	66 183	119 102
Tillväxt (%)	-64%	374%	206%	153%	80%
EBITDA	-12 948	-11 550	-5 036	4 564	20 502
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	7%	17%
Likvida medel	4 309	14 359	6 717	1 724	8 048
Totala tillgångar	61 489	74 283	64 543	67 273	86 018
Räntebärande skulder	10 268	0	0	0	0
Eget kapital	48 527	70 158	60 871	60 928	76 619
Soliditet (%)	79%	94%	94%	91%	89%
P/E	neg	neg	neg	1 497	5
ROE	neg	neg	neg	0%	20%
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	16	3
EV/Sales (x)	39	8	3	1	1

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Order om 7 MSEK i
Brasilien****Order från Chr. Olesen för aXiphen**

aXiphen är godkänt som tillsats i kyckling- och svinfoder i Brasilien och lanserades under 2024 av distributören Chr. Olesen på mässor som **Nucleovet** och **SIAVS**. Lanseringen inkluderade ett riktat PR-arbete för att utbilda intressenter om aXiphens potential och dess bidrag till en mer hållbar köttproduktion.

Intensifieringen av aktiviteterna för aXiphen har burit frukt, vilket bekräftades av en order på 7 MSEK från Chr. Olesen under Q1 2025. Helsing betonade orderns betydelse, och vi delar uppfattningen att den skapar goda möjligheter att positionera produkten som ett hållbart alternativ samt att marknadsetableringen kan fortsätta i rätt riktning i Brasilien.

Uppdatering om den regulatoriska processen i EU

Under 2024 arbetade aXichem med att fylla de dataluckor som identifierades i bolagets Feed Additive-ansökan till EU 2023, med fokus på miljösäkerhet, konsumentssäkerhet och effekt. Den största utmaningen var att påvisa aXiphens effekt, då den enbart verkar genom att motverka salmonella. Tester har visat att detta leder till snabbare tillväxt och längre livslängd hos kycklingar, men i en klinisk miljö utan salmonella uteblir effekten.

Bolaget kunde påbörja sina kompletterande studier i april 2024 med ambitionen att överlämna resultaten till EFSA cirka sex månader efter att studierna inletts. Tidigare erfarenhet om att tidsramarna inte alltid håller bekräftades under året och aXichem räknade själva med att beskedet kunde komma sex till tolv månader efter avslutade studier.

I Q3 2024 kunde aXichem rapportera att studien om konsumentssäkerhet inte visade några spår av aXiphen i livsmedel. Studier avseende miljöbelastning var i slutfasen med förväntade resultat, och effektstudier närmade sig avslut, där en delstudie redan hade visat lovande indikationer. Därmed ökade våra förhoppningar om att positiva besked skulle kunna inleda starten av 2025.

**Genomför
ytterligare en
effektstudie**

I början av februari 2025 uppdaterade aXichem om den regulatoriska processen. Efter att ha analyserat studiedatan konstaterade bolaget att en av studierna gav ett otydligt utfall. Bolaget beslutade då att utöka med ytterligare en effektstudie för att erhålla ett komplett underlag för ansökan till EFSA.

Helsing påpekar att inga ändringar i studieupplägget behövs men att externa faktorer kan ha påverkat resultaten. Vidare förklarar Helsing att aXichem avser att upprepa studien så fort testanläggningen är redo och att kompletteringarna till EFSA tidigast kan lämnas in när studien är genomförd och innehåller de data bolaget behöver för ansökan.

Denna sista pusselbit påverkar tidsplanen i vår modell och innan vi vet det exakta schemat för processen, antar vi att bolaget inte kommer att lämna in ansökan förrän Q3 2025. Samtidigt innebär förseningen kostnadsökningar som vi behöver ta höjd för i vår finansiella prognos. Detta föranleder även att vi skjuter fram våra estimat för när aXiphen kan introduceras på den europeiska marknaden. Enligt vår modell kommer produkten vara tillgänglig i Europa under Q1 2026.

Ny formulering av aXivite

aXichems andra produkt, aXivite, används inom diverse kosttillskott och försäljningen har under 2024 utvecklats klart bättre än både våra och bolagets förväntningar.

**aXivite TR lanserad
i Q4**

I slutet av 2024 lanserade bolaget aXivite TR (Target Release), en ny formulering av aXivite. Den är särskilt framtagen för kosttillskott inom sport, träning och viktkontroll och bevarar fenylcapsaicinets positiva effekter utan att ge en upplevd hetta. Enligt aXichem öppnar den nya formuleringen för att utnyttja aXivites bevisade effekt på sportprestation och viktminskning samt för kombinationer av exotiska smaker och innovativa funktioner.

Uppföljning mot estimat

Tabell 2 nedan illustrerar skillnaderna mellan våra estimat och det faktiska utfallet för kvartalet. Även om omsättningen steg tydligt jämfört med Q4 2023 var den under våra prognoser för kvartalet. I övrigt var kostnadsnivån enligt förväntan, där högre personalkostnaderna jämnades ut av lägre övriga externa kostnader.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2024

TSEK	Q4 '23	Q4 '24 est	Q4 '24 utfall	Diff
Nettoomsättning	275	2 044	1 391	-653
Övr. rörelseintäkter	383	0	91	91
Summa intäkter	658	2 044	1 482	-562
Råvaror och förnödenheter	-94	-573	-153	420
Övriga externa kostnader	-1 479	-2 585	-2 319	266
Personalkostnader	-2 870	-2 229	-2 737	-508
Övriga rörelsekostnader	0	-221	0	221
Summa rörelsekostnader	-4 443	-5 607	-5 209	398
Av- och nedskrivningar	-1 010	-991	-1 137	-146
EBIT	-4 795	-4 554	-4 864	-310
Finansiella poster - netto	-706	-317	-418	-101
EBT	-5 501	-4 871	-5 282	-411
Skatt	-25	0	0	
Periodens resultat	-5 501	-4 871	-5 282	-411
Likvida medel	4 309	17 811	14 359	-3 452
Eget kapital	48 527	71 253	70 158	-1 095

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

TO1A bidrog med 18,8 MSEK

Optionsinlösen TO1A

aXichem stärkte kassan genom den fullständiga inlösen av teckningsoptionen TO1A, vilket tillförde bolaget ett bruttobelopp om 18,8 MSEK. Med detta tillskott bedömer vi, utifrån vår prognos för omsättningstillväxt och kostnadsutveckling, att inget ytterligare kapitalbehov föreligger.

Senarelagd EU-lansering

Prognos för 2025

Utvecklingen under 2024 ledde till vissa justeringar i vår modell. Framför allt reviderade vi tidsplanen för aXiphen i EU, vilket innebar att vi har sköt fram försäljningsstarten. Efter beskedet om den ytterligare studien har vi justerat våra antaganden ytterligare för att ta höjd för den nya tidsplanen.

Inget nytt kapitalbehov

Vi bedömer att ett godkännande kan erhållas i slutet av 2025, med planerad försäljningsstart under första kvartalet 2026. Samtidigt räknar vi med att utrullningen av aXiphen blir något mer utdragen än vi tidigare antagit, vilket medför nedjusterade försäljningsestimat för de två första åren efter godkännande. På kostnadssidan har vi justerat upp våra prognoser för 2025 till följd av den extra studien. Trots detta ser vi inget nytt kapitalbehov i vår modell, trots förseningen och den tillkommande studien.

Höjd prognos i Brasilien

Blickar vi i stället mot Brasilien räknar vi med något högre intäkter än tidigare, främst drivet av avropsordern från Chr. Olesen. För att höja prognosen ytterligare behöver vi dock se en fortsatt ström av liknande ordrar. Vi förväntar oss en omsättning om 10,8 MSEK för 2025 respektive 28,0 MSEK för 2026 i Brasilien. Prognosen kan förefalla konservativ, men det ger samtidigt bolaget att överträffa våra förväntningar.

Fortsatt god tillväxt för aXivite

När vi summerar 2024 för aXivite ser vi att bolaget presterat något bättre än våra förväntningar. För att stärka bilden framåt behöver vi dock se att intresset för produkten håller i sig. Samarbetet med Uriach bedömer vi som en viktig drivkraft för omsättningen, tillsammans med bolagets övriga distributörer. Helsing lyfte fram Spanien som en lovande marknad för aXivite, och vi förväntar oss att detta bekräftas genom ytterligare order.

Även om bolaget överträffade våra omsättningsförväntningar under 2024 behöver vi fler bevis på att den positiva utvecklingen håller i sig. Vi menar att en fortsatt stark försäljningstillväxt är avgörande för att bolaget ska kunna motivera nuvarande värdering.

**Motiverat värde
2,50 SEK per aktie**

Efter våra senaste justeringar ger vår modell ett motiverat värde om 2,50 SEK per aktie.

Kommande triggers

- Utfall i testerna i Brasilien med aXiphen
- Ytterligare order från Chr. Olesen
- Färdigställda studier och inlämnad ansökan till EFSA
- Nya samarbeten och produktformuleringar med aXivite

Resultaträkning - årlig data

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Nettoomsättning	1 809	8 570	26 186	66 183	119 102	164 800	227 946	302 450
Övr. rörelseintäkter	867	390	0	0	0	0	0	0
Summa intäkter	2 676	8 960	26 186	66 183	119 102	164 800	227 946	302 450
Råvaror och förnödenheter	-400	-1 489	-8 101	-22 830	-41 829	-55 050	-79 878	-111 362
Övriga externa kostnader	-5 765	-8 394	-10 967	-21 659	-35 436	-51 383	-66 691	-73 419
Personalkostnader	-9 234	-9 752	-11 435	-16 195	-20 276	-25 385	-34 587	-30 245
Övriga rörelsekostnader	-225	-875	-719	-935	-1 059	-1 249	-1 358	-1 390
EBITDA	-12 948	-11 550	-5 036	4 564	20 502	31 732	45 432	86 034
Av- och nedskrivningar	-3 841	-4 277	-4 251	-4 507	-4 811	-5 226	-5 772	-6 470
EBIT	-16 789	-15 827	-9 287	57	15 691	26 506	39 660	79 564
Finansiella poster - netto	-3 471	-1 956	0	0	0	0	0	0
EBT	-20 260	-17 783	-9 287	57	15 691	26 506	39 660	79 564
Skatt	-25	0	0	0	0	0	0	-958
Periodens resultat	-20 285	-17 783	-9 287	57	15 691	26 506	39 660	78 606
Vinst per aktie (SEK)	-0.94	-0.83	-0.43	0.00	0.73	1.23	1.33	1.45
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-63.9%	373.7%	205.6%	152.7%	80.0%	38.4%	38.3%	32.7%
EBITDA	na	na	na	na	349.2%	54.8%	43.2%	89.4%
EBIT	na	na	na	na	27498.2%	68.9%	49.6%	100.6%
Resultat	na	na	na	na	27498.2%	68.9%	49.6%	98.2%
% av intäkter (%)								
EBITDA marginal	neg	neg	neg	6.9%	17.2%	19.3%	19.9%	28.4%
EBIT marginal	neg	neg	neg	0.1%	13.2%	16.1%	17.4%	26.3%
EBT marginal	neg	neg	neg	0.1%	13.2%	16.1%	17.4%	26.3%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	0.1%	13.2%	16.1%	17.4%	26.0%
Rörelsekostnader	na	na	88.3%	58.6%	47.7%	47.3%	45.0%	34.7%
Råvaror oh förnödenheter	14.9%	16.6%	30.9%	34.5%	35.1%	33.4%	35.0%	36.8%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	0.1%	20.5%	25.7%	27.8%	35.5%
ROIC	neg	neg	neg	0.1%	18.2%	26.8%	34.3%	58.6%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Övr. kortfr. fordringar	4 361	5 949	5 712	6 556	11 077	15 238	20 979	27 552
Varulager	8 825	7 759	2 448	6 345	10 070	13 853	19 072	25 047
Kassa och bank	4 309	14 359	6 717	1 724	8 048	24 585	50 988	113 565
Sum. omsättningstillg.	17 495	28 067	14 877	14 626	29 196	53 676	91 039	166 164
Mtrl. anläggningstillgångar	27	11	9	7	6	5	4	3
Immtrl anläggningstillgångar	43 967	46 205	49 657	52 640	56 816	62 374	69 542	78 600
Fin. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. anläggningstillgångar	43 994	46 216	49 666	52 647	56 822	62 379	69 546	78 604
Totala tillgångar	61 489	74 283	64 543	67 273	86 018	116 054	160 585	244 768
Eget kapital	48 527	70 158	60 871	60 928	76 619	103 125	142 785	221 390
Kortfristiga ränteb. skuld	10 268	0	0	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	2 695	4 125	3 672	6 345	9 399	12 929	17 801	23 378
Sum. skulder	12 963	4 125	3 672	6 345	9 399	12 929	17 801	23 378
Sum. eget kap. och skuld.	61 490	74 283	64 543	67 273	86 018	116 054	160 585	244 768

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Löpande verksamheten	-16 444	-12 940	-5 036	4 564	20 502	31 732	45 432	85 076
Rörelsekapitalförändring	-680	908	5 095	-2 068	-5 192	-4 413	-6 089	-6 971
Investeringsverksamheten	-5 640	-6 499	-7 702	-7 488	-8 986	-10 783	-12 940	-15 527
Finansieringsverksamheten	12 879	27 926	0	0	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-2 323	10 050	-7 642	-4 992	6 324	16 537	26 403	62 577
Ingående balans	6 549	4 309	14 359	6 717	1 724	8 048	24 585	50 988
Utgående balans	4 309	14 359	6 717	1 724	8 048	24 585	50 988	113 565

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsdata

TSEK	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025e	Q2 2025e	Q3 2025e	Q4 2025e	Q1 2026e	Q2 2026e
Nettoomsättning	504	1 391	4 295	6 218	7 513	8 160	11 493	14 899
Övr. rörelseintäkter	35	91	0	0	0	0	0	0
Summa intäkter	539	1 482	4 295	6 218	7 513	8 160	11 493	14 899
Råvaror och förnödenheter	-404	-153	-1 147	-1 971	-2 440	-2 543	-3 592	-5 028
Övriga externa kostnader	-2 559	-2 319	-2 551	-2 678	-2 732	-3 005	-3 757	-4 696
Personalkostnader	-1 906	-2 737	-2 450	-2 715	-3 009	-3 261	-3 714	-3 929
Övriga rörelsekostnader	-123	0	-241	-184	-140	-155	-225	-220
EBITDA	-4 453	-3 727	-2 093	-1 330	-808	-804	205	1 026
Av- och nedskrivningar	-1 092	-1 137	-1 027	-1 056	-1 076	-1 092	-1 104	-1 118
EBIT	-5 545	-4 864	-3 121	-2 386	-1 884	-1 896	-899	-92
Finansiella poster - netto	-362	-418	0	0	0	0	0	0
EBT	-5 907	-5 282	-3 121	-2 386	-1 884	-1 896	-899	-92
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-5 907	-5 282	-3 121	-2 386	-1 884	-1 896	-899	-92
Vinst per aktie (SEK)	-0.27	-0.25	-0.15	-0.11	-0.09	-0.09	-0.04	-0.00
Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	75.6%	405.8%	431.5%	6.0%	1390.6%	486.6%	167.6%	139.6%
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 intäkter (%)								
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	1.8%	6.9%
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
Rörelsekostnader	na	na	na	89.7%	78.3%	78.7% 	67.0%	59.4%
Råvaror oh förnödenheter	75.0%	10.3%	26.7%	31.7%	32.5%	31.2%	31.3%	33.7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Kvartalsdata

TSEK	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025e	Q2 2025e	Q3 2025e	Q4 2025e	Q1 2026e	Q2 2026e
Övr. kortfr. fordringar	5 206	5 949	7 731	9 950	10 518	5 712	5 172	5 960
Varulager	7 689	7 759	6 983	6 285	5 656	2 448	3 448	4 470
Kassa och bank	8 613	14 359	9 018	4 297	1 848	6 717	4 262	2 605
Sum. omsättningstillg.	21 508	28 067	23 732	20 531	18 022	14 877	12 882	13 034
Mtrl. anläggningstillgångar	14	11	10	10	9	9	9	8
Immtrl. anläggningstillgångar	44 575	46 205	47 502	48 401	49 113	49 657	50 300	51 009
Fin. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. anläggningstillgångar	44 589	46 216	47 513	48 411	49 123	49 666	50 308	51 018
Totala tillgångar	66 097	74 283	71 245	68 943	67 145	64 543	63 190	64 052
Eget kapital	58 815	70 158	67 037	64 651	62 767	60 871	59 972	59 880
Kortfristiga ränteb. skuld	5 067	0	0	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	2 215	4 125	4 208	4 292	4 377	3 672	3 218	4 172
Sum. skulder	7 282	4 125	4 208	4 292	4 377	3 672	3 218	4 172
Sum. eget kap. och skuld.	66 097	74 283	71 245	68 943	67 145	64 543	63 190	64 052

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

TSEK	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025e	Q2 2025e	Q3 2025e	Q4 2025e	Q1 2026e	Q2 2026e
Löpande verksamheten	-4 638	-3 819	-2 093	-1 330	-808	-804	205	1 026
Rörelsekapitalförändring	3 883	1 097	-923	-1 436	146	7 308	-913	-856
Investeringsverksamheten	-656	-2 764	-2 324	-1 954	-1 788	-1 635	-1 746	-1 827
Finansieringsverksamheten	0	11 232	0	0	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-1 411	5 746	-5 341	-4 721	-2 449	4 869	-2 455	-1 657
Ingående balans	10 024	8 613	14 359	9 018	4 297	1 848	6 717	4 262
Utgående balans	8 613	14 359	9 018	4 297	1 848	6 717	4 262	2 605

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.

aXichem 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