

Uppdatering: Rapport Q1 2024

2024-05-07

Nilsson Special Vehicles: Ny vd bakom ratten

- Återupptar försäljning av ambulanser i Norge
- Ansträngd kassasituation, avbetalningsplan upprättad
- Vi behåller vårt motiverade värde om 14,23 SEK per aktie

Analytiker
Tobias Karlsson
076-8337098
tobias.karlsson@vhcorp.se
Martin Dominique
073-3607085
martin.dominique@vhcorp.se

Aktiens kortnamn: NILS
Industri: Sällanköpsvaror
Handelsplats: Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK): 7,95
Börsvärde (MSEK): 37,3
Bolagsvärde (SEK): 54,8
Utestående aktier (M): 4,7
- varav free float (M): 2,0

VHCF motiverat värde per aktie
DCF värdering: SEK 14,23

Nilsson Special Vehicles
Address: Tegelbruksvägen 17A
312 32 Laholm
Hemsida: nilsson.se
VD: Fabio Ishaq

Huvudägare (2 april 2024)
Magnus Axelsson: 29,2
OnWheels Mobility AB: 29,0
Vision Invest AB: 3,6

Aktiekursens utveckling



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

De största nyheterna för Nilsson Special Vehicles under Q1 var nya vd:n **Fabio Ishaq**s tillträde, samt att bolaget återupptagit ambulansförsäljningen i Norge. I april annonserade **Magnus Axelsson** att han förvärvat Selinsfärens aktier och äger nu 29,2 procent av aktierna i bolaget. Axelsson blev även vald till ny styrelseordförande på bolagsstämman den 7 maj.

Försäljningsmässigt rapporterade Nilsson en omsättning om 64 MSEK, vilket var en ökning jämfört med Q1 2023, men under våra förväntningar om 72 MSEK. Omsättningen bestod av 38 fordon, fördelat på 19 personbilsambulanser, 7 storbilsambulanser, 14 begravningsfordon och ett övrigt fordon. Största skillnaden jämfört med förra året var en tydlig minskning av begravningsfordon och en ökning i personbilsambulanser, vilket resulterade i en högre omsättning trots färre fordon sålda.

Kassasituationen fortsätter att vara känslig. Med en utgående kassa om 732 KSEK skulle ett kapitalbehov kunna uppkomma med kort framförhållning. Den låga kassan beror på en ökning av rörelsekapitalet då Nilsson inte fått betalt för ett antal fordon. Ishaq förklarade i vd-ordet att bolaget upprättat en avbetalningsplan avseende dessa fordon. Med avbetalningsplanen på plats finns förutsättningar för en mindre ansträngd kassa kommande kvartal.

På sikt kan vi komma att revidera vår modell om bolaget lyckas påvisa kostnadsbesparingar som ökar rörelsemarginalen. Små justeringar i marginalerna kan få stora effekter på värderingen.

Vi sänker prognosen för antalet bilar sålda något men höjer samtidigt priset per bil. Förändringarna har ingen större påverkan på värderingen och vi behåller därför vårt motiverade värde om 14,23 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Intäkter	218,1	266,0	286,3	308,0	330,1
Tillväxt (%)	15,9%	22,0%	7,6%	7,6%	7,2%
EBITDA	0,5	6,6	7,7	8,3	9,9
EBITDA-marginal (%)	0,2%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%
EBT	-3,5	1,9	3,1	4,3	5,7
Kassa	1,6	6,9	11,2	14,4	12,8
Summa tillgångar	76,8	79,9	95,0	101,7	110,5
Eget kapital	5,4	7,5	10,6	14,9	20,6
Soliditet (%)	7,0%	9,4%	11,2%	14,7%	18,6%
P/E	neg	19,5	12,1	8,7	6,6
ROE	neg	25,4%	29,0%	28,9%	27,5%
EV/EBIT (x)	neg	14,4	11,3	9,1	7,6
EV/Sales (x)	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Återupptar försäljning i Norge**Försäljning i Norge**

Under kvartalet har bolaget återupptagit sin försäljning i Norge med leverans av sju ambulanser via bolagets samarbetspartner **Ferno Mobility**. Detta bör ses som ett viktigt steg mot ökad försäljning där den norska marknaden kan komma att spela en vital roll.

Ny vd och styrelseordförande

Försäljningen i Norge kan vara en indikation på en lyckad övergång i bolagsledningen. Fabio Ishaq har tagit över vd-posten och tidigare vd:n Fredrik Nilsson ska nu fokusera på marknadsinsatser.

Magnus Axelsson ny styrelseordförande

I april annonserade styrelsemedlemmen och aktieägaren Magnus Axelsson att han förvärvat Selinsfärens, Pactus och EIME Consultants aktier i Nilsson. Axelsson blev därmed bolagets största aktieägare med 29,24 procent, enligt den senaste statistiken. Under stämman den 7 maj blev Axelsson även vald till ny styrelseordförande i Nilsson.

Ökad försäljning, men lägre än väntat**Finansiell uppdatering**

Tabell 2 visar våra estimat mot faktiskt utfall för Q1 2024. Bolaget uppvisar en försäljning om 64 112 TSEK vilket motsvarar en svag tillväxt om 2 procent jämfört med motsvarande kvartal 2023. Sekventiellt är omsättningen i Q1 lägre än för Q4 2023, vilket följer den historiska säsongfluktuationen. Intäkterna för första kvartalet kom in klart under våra estimat om 72,2 MSEK.

Vinst i Q1 för första gången sedan 2016

Vi noterar även en försämrad vinstmarginal i jämförelse med våra förväntningar, däremot vänder bolaget till vinst under Q1 för första gången på flera år. Detta visar på att bolaget arbetar aktivt med att uppnå en mer hållbar lönsamhet. I relation till våra estimat är vinsten dock något sämre. Detta förklaras huvudsakligen av att vi modellerat för en något bättre bruttomarginal, samt en högre omsättning. Vad gäller rörelsemarginalen så redovisar bolaget en EBITDA-marginal om 2,1 procent, vilket är en förbättring mot motsvarande period föregående år med 1,4 procent.

Bolaget har initierat en optimering av kostnaderna, vilket har gett resultat jämfört med Q4 2023. Dock noterar vi ett tydligt samband mellan bolagets nettoomsättning och rörelsekostnader där kostnaderna i förhållande till försäljningen inte markant har minskat.

Tabell 2: Förväntning och utfall, Q1 2024

kSEK	Q1 '23	Q1 '24e	Q1 '24 act	Diff
Nettoomsättning	62 827	72 225	64 112	-8 113
Övriga rörelseintäkter	167	0	490	490
Summa intäkter	62 994	72 225	64 602	-7 623
Råvaror och förnödenheter	-48 853	-54 891	-49 650	5 241
Bruttoresultat	14 141	17 334	14 952	-2 382
Personalkostnader	-8 194	-8 960	-8 395	565
Övriga externa kostnader	-5 082	-5 778	-5 186	592
Övriga rörelsekostnader	0	-289	0	289
Summa rörelsens kostnader	-13 276	-15 027	-13 581	1 446
EBITDA	865	2 307	1 371	-936
Av-/nedskrivningar	-670	-804	-705	99
EBIT	195	1 503	666	-837
Finansnetto	-436	-402	-431	-29
EBT	-241	1 101	235	-866
Periodens resultat	-241	1 101	235	-866
Kassabehållning	4 436	5 015	732	-4 283
Eget kapital	5 167	8 641	7 775	-866

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Ökat rörelsekapital leder till svag kassa

Den betydande avvikelsen i kassabehållningen om 4,3 MSEK visar på att bolaget fortsatt handskas med utmaningar vad gäller effektiviseringen av rörelsekapitalet. Nilsson har tidigare haft svårigheter vad gäller produktionsplaneringen; vid större lagervärden slår en utdragen kredittid mot kund hårt mot kassaflödet.

Fördröjd betalning av producerade fordon

Det aktuella kvartalet visar på samma utmaning, där betalningsvillkoren gentemot slutkunden försvagar bolagets hantering samt där bolaget fortsatt gör en ogynnsam kapitalbindning i lageruppbbyggnaden. Nilssons kundsegment utgörs primärt av regioner, vilka kan betraktas ha hög kreditvärdighet. Däremot finns en obalans i förhandlingsläget inom upphandlingar, vilket begränsar bolagets möjlighet att effektivt förbättra kredittiden. Att betalningen för vissa fordon är fördröjd är den främsta förklaringen till den avsevärt lägre kassabehållningen än estimerat.

I vd-ordet förklarar Fabio Ishaq vidare att bolaget arbetar med att digitalisera och automatisera processer i produktionen. Ambitionen är att detta ska förbättra leveransprecisionen och ledtiderna. En förbättring i hela ledet, från tillverkning till distribution, hade gynnat bolagets likviditet avsevärt.

Implikationer i vår modell

Vi sänker antalet sålda bilar, men ökar priset

Utfallet i rapporten leder inte till några större förändringar i vår modell. Bolaget sålde under kvartalet färre fordon än väntat, dock till ett högre snittpris då personbilsambulanserna betingar ett högre pris än begravningsbilarna. Orderstocken, som under kvartalet var relativt låg om 30 (48) fordon, indikerar att denna trend kommer hålla i sig. I modellen innebär detta att vi sänker antalet bilar sålda något, samtidigt som vi höjer snittpriset. Nettoeffekten av detta har ingen större påverkan på värderingen av bolaget.

Inväntar bevis på kostnadsbesparingar

Gällande kostnadssidan förklarade Ishaq i rapporten hur bolaget aktivt ska arbeta med kostnadsbesparingar. Procentuellt i förhållande till försäljningen ser vi ännu ingen större effekt. Vi väljer därför att avvakta med att sänka kostnaderna i modellen för att se om de lägre kostnaderna detta kvartal var ett faktiskt resultat av besparingar eller snarare på grund av den lägre försäljningen.

Sett till bolagets kassahållning och likviditet så modellerar vi för fortsatt självförsörjning utan behov av extern finansiering. För att kassan ska räcka krävs det att den ackumulerade lagerhållningen distribueras med högre precision, samt att avbetalningsplanen för de utestående fordringarna håller.

Utöver detta har bolaget en checkräkningskredit med ytterligare utrymme för upplåning om 7,4 MSEK. Vidare bedömer vi att den rapporterade likviditeten för kvartalet inte är representativ eftersom kassabehållningen varierar kraftigt beroende på inbetalningar och leveranser. Exempelvis uppvisade bolaget vid både Q2 och Q3 2023 en mycket låg kassabehållning som sedan adresserades.

Sammanfattningsvis påverkar inte modelländringarna värdet i modellen, vi behåller därmed vårt motiverade värde om 14,23 SEK per aktie.

Potentiella triggers

Kostnadsbesparingar kan visa sig vara vitala

Trots den lägre än förväntade försäljningen ser vi att bolaget närmar sig en hållbar lönsamhet med en rapporterad vinst i Q1 för första gången sedan 2016. En trigger i närtid är bolagets kostnadsbesparingar. Även marginalförbättringar om enstaka procentenheter får genomslag i värderingsmodellen. Vidare behöver bolaget hantera den uppkomna kassasituationen. För en mer övergriplig genomgång av bolaget som investeringscase, hänvisar vi till den nyligt publicerade [paneldiskussionen](#).

Resultaträkning - Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	174 184	185 672	216 771	264 632	285 793	308 032	330 121	351 522
Övriga rörelseintäkter	3 806	2 426	1 280	1 361	490	0	0	0
Summa intäkter	177 990	188 098	218 051	265 993	286 283	308 032	330 121	351 522
Råvaror och förnödenheter	-129 220	-139 026	-165 120	-203 253	-218 128	-234 104	-252 078	-267 679
Personalkostnader	-34 340	-32 571	-32 495	-34 771	-35 060	-36 540	-37 276	-38 503
Övriga externa kostnader	-15 930	-16 573	-19 029	-20 905	-24 412	-27 723	-29 711	-31 637
Övriga rörelsekostnader	-1 195	-130	-902	-472	-961	-1 386	-1 188	-1 265
EBITDA	-2 695	-202	505	6 592	7 722	8 279	9 868	12 437
Av-/nedskrivningar	-11 076	-3 867	-2 534	-2 782	-2 861	-2 277	-2 641	-4 577
EBIT	-13 771	-4 069	-2 029	3 810	4 861	6 002	7 227	7 861
Finansiellt, netto	-1 065	-1 192	-1 467	-1 893	-1 777	-1 690	-1 570	-1 450
EBT	-14 836	-5 261	-3 496	1 917	3 084	4 312	5 657	6 411
Skatt	0	-4 993	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-14 836	-10 254	-3 496	1 917	3 084	4 312	5 657	6 411
Vinst per aktie (SEK)	-3,16	-2,18	-0,74	0,41	0,66	0,92	1,21	1,37
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	5,7%	15,9%	22,0%	7,6%	7,6%	7,2%	6,5%
EBITDA	na	na	na	1205,3%	17,1%	7,2%	19,2%	26,0%
EBIT	na	na	na	na	27,7%	23,5%	20,4%	8,8%
Restultat	na	na	na	na	61,0%	39,8%	31,2%	13,3%
% av nettoomsättning (%)								
EBITDA-marginal	neg	neg	0,2%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	3,5%
EBIT-marginal	neg	neg	neg	1,4%	1,7%	1,9%	2,2%	2,2%
EBT-marginal	neg	neg	neg	0,7%	1,1%	1,4%	1,7%	1,8%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	0,7%	1,1%	1,4%	1,7%	1,8%
Personalkostnader	19,7%	17,5%	15,0%	13,1%	12,3%	11,9%	11,3%	11,0%
Totala rörelsekostnader	29,5%	26,5%	24,2%	21,2%	21,1%	21,3%	20,7%	20,3%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	25,4%	29,0%	28,9%	27,5%	23,7%
ROIC	neg	neg	neg	15,3%	22,9%	28,4%	25,2%	23,3%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	20 869	22 271	28 543	32 620	40 259	43 479	46 391	48 918
Kundfordringar	9 147	21 509	28 077	24 059	28 894	31 205	33 078	35 062
Övriga kortfristiga fordringar	1 021	272	206	73	1 318	1 424	1 509	1 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 601	2 435	2 094	2 067	2 004	2 164	2 309	2 435
Kassa och bank	3 464	667	1 617	6 853	11 208	14 372	12 811	13 978
Summa omsättningstillgångar	36 102	47 154	60 537	65 672	83 682	92 644	96 098	101 993
Materiella anläggningstillgångar	3 415	2 681	2 292	2 223	1 357	795	2 121	2 899
Immateriella anläggningstillgångar	13 155	10 501	9 009	6 983	4 988	3 273	7 306	9 952
Finansiella anläggningstillgångar	10 091	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993
Summa anläggningstillgångar	26 661	18 175	16 294	14 199	11 338	9 061	14 420	17 844
Summa tillgångar	62 763	65 329	76 831	79 871	95 020	101 705	110 518	119 836
Avsättningar	3 713	3 066	2 242	2 945	2 616	2 616	2 616	2 616
Skulder till kreditinstitut	1 500	875	0	0	0	0	0	0
Checkräkningskredit	197	3 899	5 413	0	2 565	2 565	2 565	2 565
Förskott från kunder	2 850	2 035	1 242	9 670	4 394	4 746	5 031	5 332
Leverantörsskulder	10 126	14 577	23 204	29 223	38 063	39 527	42 174	44 471
Övriga kortfristiga skulder	7 316	11 428	16 429	6 570	13 183	14 237	15 092	15 997
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 772	9 330	12 304	7 834	8 789	9 492	10 061	10 665
Summa kortfristiga skulder	27 761	42 144	58 592	53 297	66 993	70 566	74 922	79 030
Summa långfristiga skulder	12 081	11 206	10 581	16 089	14 787	13 587	12 387	11 187
Summa eget kapital	19 208	8 913	5 416	7 540	10 624	14 936	20 593	27 003
Summa skulder + EK	62 763	65 329	76 831	79 871	95 020	101 705	110 518	119 836

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - Årliga data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-3 894	-6 806	-956	5 882	5 430	6 589	8 298	10 987
Förändring i rörelsekapital	7 867	-2 543	3 376	16	-2 789	-2 225	-659	-620
Investeringsverksamheten	-150	-373	-743	-531	0	0	-8 000	-8 000
Finansieringsverksamheten	-1 522	2 827	889	470	1 665	-1 200	-1 200	-1 200
Periodens kassaflöde	1 882	-7 987	1 691	5 777	4 306	3 164	-1 561	1 168
Ingående balans	2 982	4 864	667	1 617	6 853	11 159	14 323	12 762
Utgående balans	4 864	667	1 617	6 853	11 159	14 323	12 762	13 929

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - Kvartalvis data

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e
Nettoomsättning	62 827	69 629	55 983	76 193	64 112	72 540	61 256	87 885
Övriga rörelseintäkter	167	507	215	472	490	0	0	0
Summa intäkter	62 994	70 136	56 198	76 665	64 602	72 540	61 256	87 885
Råvaror och förnödenheter	-48 853	-51 499	-43 717	-59 184	-49 650	-55 130	-46 555	-66 793
Personalkostnader	-8 194	-9 675	-7 543	-9 359	-8 395	-8 800	-8 888	-8 977
Övriga externa kostnader	-5 082	-5 321	-4 134	-6 368	-5 186	-5 803	-5 513	-7 910
Övriga rörelsekostnader	0	0	-124	-348	0	-290	-276	-395
EBITDA	865	3 641	680	1 406	1 371	2 516	25	3 810
Av-/nedskrivningar	-670	-707	-702	-703	-705	-793	-716	-647
EBIT	195	2 934	-22	703	666	1 723	-691	3 163
Finansiellt, netto	-436	-461	-543	-455	-431	-456	-449	-441
EBT	-241	2 473	-565	248	235	1 267	-1 140	2 722
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-241	2 473	-565	248	235	1 267	-1 140	2 722
Vinst per aktie (SEK)	-0,05	0,53	-0,12	0,05	0,05	0,27	-0,24	0,58
Y-o-Y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	38,6%	17,3%	57,9%	-0,6%	2,0%	4,2%	9,4%	15,3%
EBITDA	17200,0%	574,3%	na	-15,1%	58,5%	-30,9%	-96,4%	171,0%
EBIT	na	na	na	-29,6%	241,5%	-41,3%	na	349,9%
Restultat	na	na	na	-56,3%	na	-48,8%	na	997,5%
% av nettoomsättning (%)								
EBITDA-marginal	1,4%	5,2%	1,2%	1,8%	2,1%	3,5%	0,0%	4,3%
EBIT-marginal	0,3%	4,2%	neg	0,9%	1,0%	2,4%	neg	3,6%
EBT-marginal	neg	3,5%	neg	0,3%	0,4%	1,7%	neg	3,1%
Vinstmarginal	neg	3,5%	neg	0,3%	0,4%	1,7%	neg	3,1%
Personalkostnader	13,0%	13,8%	13,4%	12,2%	13,0%	12,1%	14,5%	10,2%
Totala rörelsekostnader	21,1%	21,4%	21,0%	21,0%	21,0%	20,5%	24,0%	19,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	31,7%	neg	3,3%	3,0%	14,0%	neg	25,6%
ROIC	1,2%	11,9%	neg	2,8%	2,1%	6,3%	neg	14,9%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning- Kvartalsvis data

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e
Varulager	36 259	37 925	37 634	32 620	35 178	34 438	30 611	40 259
Kundfordringar	29 208	21 967	29 385	24 059	29 927	29 413	26 852	28 894
Övriga kortfristiga fordringar	794	459	373	73	1 146	1 088	919	1 318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 398	7 706	2 133	2 067	2 141	1 654	1 397	2 004
Kassa och bank	4 436	245	209	6 853	732	5 307	5 394	11 208
Summa omsättningstillgångar	73 095	68 302	69 734	65 672	69 124	71 900	65 173	83 682
Materiella anläggningstillgångar	2 664	2 488	2 292	2 223	2 025	1 772	1 550	1 357
Immateriella anläggningstillgångar	8 503	7 996	7 489	6 983	6 476	5 936	5 442	4 988
Finansiella anläggningstillgångar	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993	4 993
Summa anläggningstillgångar	16 160	15 477	14 774	14 199	13 494	12 701	11 985	11 338
Summa tillgångar	89 255	83 779	84 510	79 871	82 618	84 601	77 158	95 020
Avsättningar	2 143	2 246	2 015	2 945	2 616	2 616	2 616	2 616
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	0	0	0
Checkräkningskredit	4 707	4 734	6 572	0	2 565	2 565	2 565	2 565
Förskott från kunder	3 602	699	3 503	9 670	9 016	3 627	3 063	4 394
Leverantörsskulder	34 688	33 297	34 611	29 223	31 820	33 229	30 611	38 063
Övriga kortfristiga skulder	13 957	13 400	13 105	6 570	5 326	10 881	9 188	13 183
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 785	11 768	7 582	7 834	7 813	7 254	6 126	8 789
Summa kortfristiga skulder	71 739	63 898	65 373	53 297	56 540	57 556	51 553	66 993
Summa långfristiga skulder	10 206	10 206	9 831	16 089	15 687	15 387	15 087	14 787
Summa eget kapital	5 167	7 804	7 291	7 540	7 775	9 042	7 902	10 624
Summa skulder + EK	89 255	83 779	84 510	79 871	82 618	84 601	77 158	95 020

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e
Löpande verksamheten	429	3 180	317	1 896	425	2 060	-424	3 369
Förändring i rörelsekapital	4 114	-7 266	-2 034	5 202	-9 160	2 815	811	2 744
Investeringsverksamheten	-499	-24	119	-127	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-1 081	27	1 838	-314	2 565	-300	-300	-300
Periodens kassaflöde	2 963	-4 083	240	6 657	-6 170	4 575	87	5 814
Ingående balans	1 617	4 436	245	209	6 853	732	5 307	5 394
Utgående balans	4 436	245	209	6 853	732	5 307	5 394	11 208

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

