

Uppdatering: Rapport Q2 2025/26

2025-10-31

USWE Sports: Vinner mark trots osäkerhet i USA

- Lägre omsättning, förbättrad bruttomarginal
- Ökad orderbok inför Q3
- Vi behåller det motiverade värdet om 13,46 SEK per aktie

Analytiker

Tobias Karlsson

0768 337 098

tobias.karlsson@vhcorp.se

Felix Stenström

0768 340 833

felix.stenstrom@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	USWE
Industri	Sällansköpsvaror
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	15,70
Börsvärde (MSEK)	112,0
Bolagsvärde (MSEK)	116,5
Utestående aktier (M)	7,14
- varav free float (M)	1,51

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering SEK 13,46

USWE Sports AB

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

Huvudägare (30 september 2025) Andel (%)

Fosielund Holding AB	28,9%
Hexiron AB	14,8%
Tibia Konsult AB	13,7%
Avanza Pension	5,9%
Ålandsbanken	4,1%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-4,3	13,0	81,5
52 veckor (låg/hög) - SEK			6,90/18,40

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Under Q2 i **USWE Sports** (USWE) räkenskapsår 2025/26 redovisade bolaget en omsättning om 29,5 MSEK, vilket var 4 procent högre än samma period förra året, men betydligt lägre än våra förväntningar om 36,8 MSEK. Bruttomarginalen om 58,6 procent var dock högre än vår prognos om 56 procent.

Vi justerade modellen efter förra rapporten med en förväntan om en fortsatt förbättring av lagernivåerna. I rapporten lyfter vd **Jacob Westerberg** att arbetet fortgår men att lagervärdet kan komma att öka under Q3 när nya Giant Loop-produkter ska ersätta det gamla sortimentet.

Importtullar till USA och effekten på efterfrågan skapar fortsatta utmaningar. Samtidigt ser bolaget att varumärket USWE vunnit mark i USA och att orderläget inför Q3 bedöms som lovande, vilket stärker vår tro om att tillväxten fortsätter under andra halvan av året.

Det finansiella utfallet under kvartalet medför vissa justeringar i vår modell. Vi var helt enkelt för optimistiska för omsättningen inför Q2 vilket föranleder att vi justerar ner kommande kvartal. Våra förväntningar på omsättningstillväxten framöver är 15 respektive 12 procent för Q3 och Q4 2025/26.

Våra tillväxtförväntningar på längre sikt har inte påverkats av de senaste justeringarna. Vi tror att bolaget kommer att nå sina finansiella mål, men med viss fördröjning och vi behåller sannolikheten för lönsamhet på samma nivå som tidigare. Sammantaget innebär det inga förändringar i det motiverade värdet, vilket innebär att det ligger kvar på 13,46 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26e	2026/27e
Intäkter	94.6	113.9	124.1	149.7	167.9
Tillväxt (%)	14.2%	20.5%	9.0%	20.6%	12.1%
Bruttomarginal (%)	55.7%	58.4%	55.5%	55.4%	58.5%
EBIT	-17.4	-6.6	-12.1	4.0	9.9
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	2.6%	5.7%
Kassa	9.1	3.2	3.9	2.4	6.5
Tillgångar	125.5	124.8	110.3	103.7	114.0
Eget kapital	65.3	57.3	69.4	69.7	76.6
Soliditet (%)	52.0%	45.9%	62.9%	67.2%	67.1%
P/E	neg	neg	neg	neg	15.2
ROE	neg	neg	neg	neg	9.0%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	27.4	11.0
EV/Sales (x)	1.2	1.0	0.9	0.7	0.7

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Prisjusteringar
samt flytt av delar
av verksamheten****Åtgärder förbättrar bruttomarginalen**

De införda tullarna till USA har medfört stigande kostnader som påverkar USWE:s bruttomarginaler. Därför har bolaget justerat sina priser och flyttat delar av sin D2C-logistik och försäljning från moderbolaget i Malmö till dotterbolaget i USA. Kombinationen av detta arbete resulterade i bruttomarginaler om 59 procent under Q2 och 56 procent under första halvåret. I vår modell prognostiserar vi att USWE ska nå bruttomarginaler om 58 procent för innevarande räkenskapsår som sedan ska stiga till 60 procent under 2026/27.

Sidledes i USA, återhämtning i Europa

Konsumentförtroendet i USA har under september och oktober rört sig sidledes enligt den senaste mätningen.¹ Samtidigt uppger Westerberg att varumärket USWE vinner mark i USA och att orderläget inför Q3 är gott.

**Återhämtning på
den europeiska cykelmarknaden**

Utöver detta ser Westerberg tecken på återhämtning inom cykelsegmentet i Europa. Bolagets tyska distributör rapporterar om en ökad försäljning samtidigt som USWE nyligen slutit avtal med en distributör i Frankrike. Sammantaget stärker detta vår tro om att omsättningen ska nå närmare 38 MSEK under den kommande perioden.

För höga Q2-förväntningar**Finansiell utveckling**

I Tabell 2 presenteras skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Vi noterar en tydlig avvikelse om cirka 7,4 MSEK i omsättningen vilket förklaras av att vårt för optimistiska scenario efter Q1-rapporten. Justerat för valuta uppgick den organiska tillväxten till 12 procent.

Kostnaden för sålda varor var även den lägre och bruttomarginalen summerades till 58 procent under kvartalet. I övrigt var personalkostnader och övriga rörelsekostnader något lägre än våra prognoser.

Vi noterar de förbättrade lagernivåer men vi tar höjd för att utbytet av de utgående Giant Loop-produkterna mot det nya sortimentet har blivit något fördröjt. Vi förväntar oss därför en viss ökning av lagervärdet under Q3 och Q4.

Vid periodens slut uppgick kassan till 4,6 MSEK, bolaget hade inte utnyttjat befintliga check- och inköpskrediter om 3 respektive 2,5 MSEK. Kassabehållningen är fortsatt låg, men högre än vid Q3 förra året då den uppgick till 1,8 MSEK. Med tanke på den prognostiserade omsättningsökningen under Q4, räknar vi med att kassan kommer att räcka och att inget nytt kapitalbehov kommer att uppstå.

¹ [The Conference Board](#), October 28, 2025

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2025/26

kSEK	Q2 '24/25	Q2 '25/26e	Q2 '25/26a	Diff
Nettoomsättning	28 332	36 832	29 459	-7 373
Aktiverat arbete för egen räkning	705	323	857	534
Övriga rörelseintäkter	77	737	3	-734
Summa intäkter	29 114	37 891	30 319	-7 572
Kostnad för sålda varor	-12 169	-16 206	-12 190	4 016
Bruttovinst	16 945	21 686	18 129	-3 557
Övriga externa kostnader	-10 968	-12 532	-11 913	619
Personalkostnader	-5 206	-6 093	-5 943	150
Övriga rörelsekostnader	-418	-931	-433	498
Summa rörelsens kostnader	-16 592	-19 557	-18 289	1 268
EBITDA	353	2 129	-160	-2 289
Av- och nedskrivningar	-1 982	-1 368	-1 734	-366
EBIT	-1 629	760	-1 894	-2 654
Finansnetto	-1 727	-393	-443	-50
EBT	-3 356	368	-2 337	-2 705
Skatt	0	-76	0	76
Periodens resultat	-3 356	292	-2 337	-2 629
Kassa och bank	1 838	4 261	4 632	371
Eget kapital	75 161	67 423	64 931	-2 492

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Summering

Vi upprepar vår tro om att USWE kommer att nå sina finansiella mål, men med en viss tidsfördröjning. Våra konservativa antaganden innebär även att vi behåller vår sannolikhetsbedömning för lönsamhet enligt tidigare nivå.

Det finansiella utfallet under kvartalet medför vissa justeringar i vår modell. Vi var helt enkelt för optimistiska för omsättningen inför detta kvartal vilket föranleder att vi justerar ner kommande kvartal. Vi förväntar oss att bruttomarginalen stabiliserar sig runt 58 procent och att övriga kostnader är i linje med vad vi tidigare prognostiserat.

**Vi behåller motive-
rat värde om 13,46
SEK per aktie**

De senaste modelländringarna påverkar dock inte vårt långsiktiga tillväxtscenario, vilket innebär att vi behåller det motiverade värdet om 13,46 SEK per aktie.

Kommande triggers

Under de kommande rapporterna fortsätter vi att fokusera på

- Försäljningstillväxt
- Marginalutveckling
- Lönsamhet
- Lagerstyrning
- Produktutveckling

Resultaträkning - årlig data

k SEK	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26e	2026/27e	2027/28e
Nettoomsättning	43.989	82.835	94.558	113.911	124.133	149.735	167.900	192.812
Aktiverat arbete för egen räkning	678	943	2.054	1.786	2.051	2.917	3.585	3.731
Övriga rörelseintäkter	15	1.070	6.302	2.733	3.708	1.586	3.358	3.856
Summa intäkter	44.682	84.848	102.914	118.430	129.892	154.238	174.844	200.399
Kostnad för sålda varor	-18.812	-39.361	-41.863	-47.368	-55.251	-66.833	-69.609	-77.125
Bruttovinst	25.870	45.487	61.051	71.062	74.641	87.405	105.235	123.274
Övriga externa kostnader	-17.305	-26.813	-54.549	-48.202	-47.240	-50.499	-59.493	-70.495
Personalkostnader	-6.760	-11.232	-17.511	-19.414	-22.523	-24.222	-25.928	-27.525
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1.138	-2.112	-3.506	-2.491	-4.271	-4.901
EBITDA	1.805	7.442	-12.147	1.334	1.372	10.192	15.542	20.353
Av- och nedskrivningar	-908	-1.612	-5.235	-7.896	-13.519	-6.197	-5.600	-5.757
EBIT	897	5.830	-17.382	-6.562	-12.147	3.996	9.943	14.596
Finansnetto	-519	-150	-3.740	-1.683	-3.065	-3.190	-1.253	-1.223
EBT	378	5.680	-21.122	-8.245	-15.212	805	8.690	13.372
Skatt	6.108	-1.178	4.442	360	846	-1.219	-1.790	-2.755
Periodens resultat	6.486	4.502	-16.680	-7.885	-14.366	-414	6.900	10.618
Vinst per aktie (SEK)	0.00	1.05	-3.67	-1.71	-2.42	-0.07	1.16	1.79
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	55.3%	88.3%	14.2%	20.5%	9.0%	20.6%	12.1%	14.8%
EBITDA	na	312.3%	na	na	2.8%	642.9%	52.5%	30.9%
EBIT	na	549.9%	na	na	na	na	148.8%	46.8%
Resultat	na	-30.6%	na	na	na	na	na	53.9%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	57.2%	52.5%	55.7%	58.4%	55.5%	55.4%	58.5%	60.0%
EBITDA marginal	4.0%	8.8%	neg	1.1%	1.1%	6.6%	8.9%	10.2%
EBIT marginal	2.0%	6.9%	neg	neg	neg	2.6%	5.7%	7.3%
EBT marginal	0.8%	6.7%	neg	neg	neg	0.5%	5.0%	6.7%
Vinstmarginal	14.5%	5.3%	neg	neg	neg	neg	3.9%	5.3%
Personalkostnader	15.4%	13.6%	18.5%	17.0%	18.1%	16.2%	15.4%	14.3%
Totala rörelsekostnader	54.7%	45.9%	76.2%	59.4%	56.2%	49.9%	50.9%	50.8%
Lönsamhet (%)								
ROE	50.8%	6.5%	neg	neg	neg	neg	9.0%	12.2%
ROIC	neg	7.9%	neg	neg	neg	neg	11.1%	16.6%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

kSEK	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26e	2026/27e	2027/28e
Kassa och bank	1 492	11 475	9 114	3 231	3 871	2 373	7 060	15 978
Varulager	7 411	19 524	36 637	38 165	33 563	30 445	33 888	32 293
Kundfordringar	11 950	29 780	17 660	21 182	20 665	20 387	22 426	21 529
Aktuell skattefordran	103	178	18	16	0	0	0	0
Övriga fordringar	204	538	2 625	1 824	1 228	2 067	2 274	2 456
Förut bet kost och uppl. Intäkter	359	1 151	1 470	3 708	4 752	4 089	3 971	3 953
Summa omsättningstillgångar	21 519	62 646	67 524	68 126	64 079	59 361	69 618	76 208
Materiella anläggningstillgångar	340	446	572	990	763	2 352	4 327	5 935
Immateriella anläggningstillgångar	4 381	19 896	47 985	45 829	34 871	30 395	29 006	27 971
Finansiella tillgångar	6 108	4 929	9 377	9 811	10 571	11 620	11 620	11 620
Summa anläggningstillgångar	10 829	25 271	57 934	56 630	46 205	44 367	44 953	45 526
Summa tillgångar	32 348	87 917	125 458	124 756	110 285	103 729	114 572	121 735
Räntebärande skulder	4 785	0	8 691	20 902	10 518	8 154	8 154	8 154
Leverantörsskulder	5 103	5 960	20 096	17 680	16 970	14 271	17 941	16 147
Övriga skulder	3 664	580	3 794	11 736	4 830	5 708	5 980	7 535
Upplupna kost och förutbet intäkter	6 040	12 045	4 181	6 829	5 210	5 138	5 382	5 382
Summa kortfristiga skulder	19 592	18 585	36 762	57 147	37 528	33 271	37 457	37 218
Skulder till kreditinstitut	0	0	23 404	10 314	3 350	799	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	23 404	10 314	3 350	799	0	0
Summa Eget Kapital	12 756	69 332	65 291	57 295	69 405	69 657	77 113	84 516
Summa skulder + EK	32 348	87 917	125 458	124 756	110 286	103 730	114 573	121 736

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26e	2026/27e	2027/28e
Löpande verksamheten	1 288	7 292	-15 854	-397	-302	8 775	13 056	13 160
Förändring av rörelsekapital	-981	-25 239	10 068	-2 590	2 620	888	-1 385	2 089
Investeringsverksamheten	0	-17 233	-21 316	-6 164	-10 126	-6 396	-6 185	-6 331
Finansieringsverksamheten	-7 269	45 163	16 787	3 285	8 540	-4 915	-799	0
Periodens kassaflöde	-6 962	9 983	-2 361	-5 866	729	-1 648	4 687	8 919
Ingående balans	2 741	1 492	11 475	9 114	3 231	3 871	2 373	7 060
Justeringar	0	0	0	0	-3	0	0	0
Utgående balans	1 492	11 475	9 114	3 231	3 871	2 373	7 060	15 978

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2024/25	Q2 2024/25	Q3 2024/25	Q4 2024/25	Q1 2025/26	Q2 2025/26	Q3 2025/26e	Q4 2025/26e
Nettoomsättning	26.006	28.332	32.884	36.911	41.119	29.459	37.817	41.340
Aktiverat arbete för egen räkning	701	705	439	206	320	857	866	874
Övriga rörelseintäkter	3.057	77	541	33	0	3	756	827
Summa intäkter	29.764	29.114	33.864	37.150	41.439	30.319	39.439	43.041
Kostnad för sålda varor	-11.264	-12.169	-14.673	-17.145	-21.397	-12.190	-15.883	-17.363
Bruttovinst	18.500	16.945	19.191	20.005	20.042	18.129	23.556	25.678
Övriga externa kostnader	-12.487	-10.968	-13.014	-10.771	-12.327	-11.913	-12.988	-13.271
Personalkostnader	-5.783	-5.206	-5.922	-5.612	-6.003	-5.943	-6.032	-6.244
Övriga rörelsekostnader	-2.185	-418	0	-903	-707	-433	-571	-781
EBITDA	-1.955	353	255	2.719	1.005	-160	3.965	5.383
Av- och nedskrivningar	-2.124	-1.982	-2.023	-7.390	-1.709	-1.734	-1.373	-1.381
EBIT	-4.079	-1.629	-1.768	-4.671	-704	-1.894	2.592	4.002
Finansnetto	-764	-1.727	2.809	-3.383	-2.106	-443	-339	-302
EBT	-4.843	-3.356	1.041	-8.054	-2.809	-2.337	2.252	3.700
Skatt	21	0	0	825	7	0	-464	-762
Periodens resultat	-4.822	-3.356	1.041	-7.229	-2.802	-2.337	1.788	2.938
Vinst per aktie (SEK)	-0.81	-0.56	0.18	-1.22	-0.47	-0.39	0.30	0.49
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-2.0%	-1.7%	12.7%	25.7%	58.1%	4.0%	15.0%	12.0%
EBITDA	na	301.1%	na	267.4%	na	na	1454.7%	98.0%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	71.8%	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	56.7%	57.0%	55.4%	53.6%	48.0%	58.6%	58.0%	58.0%
EBITDA marginal	neg	1.2%	0.8%	7.3%	2.4%	neg	10.1%	12.5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	6.6%	9.3%
EBT marginal	neg	neg	3.1%	neg	neg	neg	5.7%	8.6%
Vinstmarginal	neg	neg	3.1%	neg	neg	neg	4.5%	6.8%
Personalkostnader	22.2%	18.4%	18.0%	15.2%	14.6%	20.2%	16.0%	15.1%
Totala rörelsekostnader	70.3%	57.1%	57.6%	44.4%	44.6%	60.6%	50.3%	47.2%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	1.4%	neg	neg	neg	2.7%	4.2%
ROIC	neg	neg	-1.8%	neg	neg	neg	3.0%	4.6%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2024/25	Q2 2024/25	Q3 2024/25	Q4 2024/25	Q1 2025/26	Q2 2025/26	Q3 2025/26e	Q4 2025/26e
Kassa och bank	9 529	1 838	4 041	3 871	8 571	4 632	1 158	2 373
Varulager	36 024	34 325	35 851	33 563	25 479	22 222	26 109	30 445
Kundfordringar	12 522	12 799	17 263	20 665	16 982	14 296	18 649	20 387
Aktuell skattefordran	58	0	0	0	0	0	0	0
Övriga fordringar	1 098	1 337	917	1 228	1 904	1 691	1 891	2 067
Förut bet kost och uppl. Intäkter	2 992	2 209	2 781	4 752	3 895	3 882	3 828	4 089
Summa omsättningstillgångar	62 223	52 507	60 853	64 079	56 831	46 723	51 635	59 361
Materiella anläggningstillgångar	889	823	784	763	1 435	1 421	1 950	2 352
Immateriella anläggningstillgångar	45 009	43 068	43 669	34 871	31 119	31 240	30 804	30 395
Finansiella tillgångar	9 805	9 785	9 865	10 571	11 541	11 620	11 620	11 620
Summa anläggningstillgångar	55 703	53 675	54 318	46 205	44 095	44 281	44 374	44 367
Summa tillgångar	117 927	106 182	115 171	110 283	100 926	91 003	96 008	103 727
Räntebärande skulder	9 551	6 430	7 553	10 518	7 630	6 254	6 254	8 154
Leverantörsskulder	7 903	10 017	16 845	16 970	14 213	9 346	12 184	14 271
Övriga skulder	8 206	2 976	3 899	4 830	4 659	3 184	4 351	5 708
Upplupna kost och förutbet intäkter	5 036	4 031	4 908	5 210	4 451	4 489	4 700	5 138
Summa kortfristiga skulder	30 696	23 454	33 205	37 528	30 953	23 273	27 489	33 271
Skulder till kreditinstitut	8 940	7 567	6 193	3 350	2 842	2 799	1 799	799
Summa långfristiga skulder	8 940	7 567	6 193	3 350	2 842	2 799	1 799	799
Summa Eget Kapital	78 291	75 161	75 775	69 405	67 131	64 931	66 719	69 657
Summa skulder + EK	117 927	106 182	115 171	110 283	100 926	91 003	96 008	103 727

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2024/25	Q2 2024/25	Q3 2024/25	Q4 2024/25	Q1 2025/26	Q2 2025/26	Q3 2025/26e	Q4 2025/26e
Löpande verksamheten	-2 570	-277	1 289	1 256	1 729	-434	3 161	4 319
Förändring av rörelsekapital	-2 812	4 575	1 759	-902	7 694	-7	-4 169	-2 630
Investeringsverksamheten	-1 372	-7 432	-810	-512	-1 453	-2 103	-1 466	-1 374
Finansieringsverksamheten	13 065	-4 495	-152	122	-3 396	-1 419	-1 000	900
Periodens kassaflöde	6 311	-7 692	2 146	-36	4 574	-3 963	-3 474	1 215
Ingående balans	3 231	9 529	1 838	4 041	3 871	8 571	4 632	1 158
Justeringar	0	-63	60	0	0	0	0	0
Utgående balans	9 529	1 838	4 041	3 871	8 571	4 632	1 158	2 373

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