

Uppdatering: Rapport Q2 2023

2023-07-19

ProstaLund: På rätt väg

- Två nya distributionsavtal tecknade i Polen och Schweiz
- Fler antal behandlingar än tidigare kvartal
- Motiverat värde för ProstaLund uppgår till 4,55 SEK per aktie

Analysörer

Tobias Karlsson

076-833 7098

tobias.karlsson@vhcorp.se

Joel Sundmark

070-061 4422

joel.sundmark@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	PLUN
Industri	Sjukvård
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	2.70
Börsvärde (MSEK)	204.8
Bolagsvärde (MSEK)	172.0
Utestående aktier (M)	75.9
- varav free float (M)	28.1

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering SEK 4,55

ProstaLund

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

Huvudägare (28 juni 2023)

Kapital (%)

Mats Alyhr	18.8%
Avanza Pension	8.9%
BFCM Sw eden retail ft	8.4%
Ålandsbanken	4.8%
Nordnet Pension	2.5%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	1.0	-0.1	-21.3
52 veckor (låg/hög) - SEK		1,77 / 4,97	

Källa: Börndata

ProstaLunds andra kvartal 2023 påvisade behandlingar över våra tidigare prognoser samt högre rörelsekostnader än förväntat. Under kvartalet har distributionsavtal tecknats för Polen och Schweiz samt utfallet från företrädesemissionen annonserats vilket tillfört bolaget cirka 34 miljoner kronor före emissionskostnader. De nya avtal som skrivits med privata kliniker i Sverige har i snabb takt börjat genomföra behandlingar vilket delvis ligger till grund för den oväntade ökningen. Utfallet skiljer sig från våra estimat vilket medför några modelljusteringar på kort sikt.

Nettoomsättningen för Q2 2023 var 5,4 (3,5) MSEK, detta motsvarar en tillväxt om 54 procent jämfört med motsvarande kvartal 2022. Bruttomarginalen landade på 67 procent vilket är något lägre än Q2 2022 då den var 70 procent. Rörelsekostnaderna (OPEX) summerades till -7,7 MSEK vilket innebär en ökning med jämförelsekvartalets -6,1 MSEK. Vidare blev rörelseresultatet (EBIT) -4,1 MSEK, vilket är en försämring mot -3,6 MSEK som noterades i Q2 2022. Summerat uppgick periodens resultat till -4,1 (-3,7) MSEK och vid utgången av kvartalet uppgick kassa-behållningen till 34,4 MSEK.

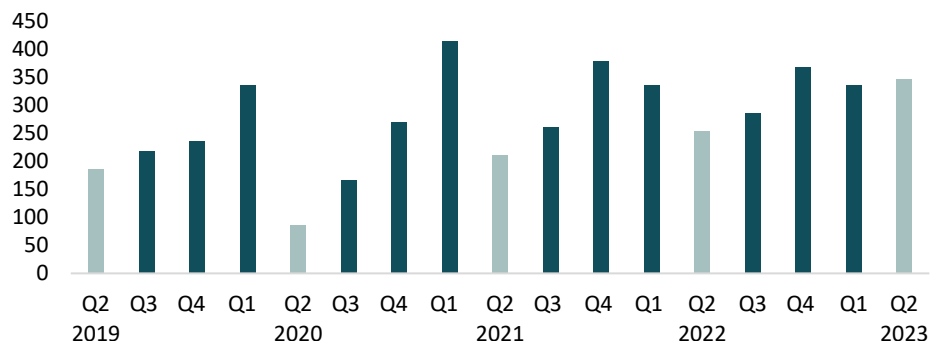
Under Q2 2023 genomfördes 348 behandlingar vilket är en kraftig förbättring med 37 procent i jämförelse med de 254 behandlingar som genomfördes under samma period 2022, ref Figur 1. Under kvartalet har både Sergelkliniken i Stockholm och Carlshamns Specialistklinik påbörjat implementeringen av CoreTherm-behandlingar vilket bidragit till ökningen. Under [webbkonferensen](#) som hölls i samband med kvartalsrapporten förklarar VD Johan Wennerholm att det nya avtalet som tecknades med Specialistgruppen i Kalmar (SLG) under det första kvartalet även har medfört ökad tillväxt.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e
Intäkter	12.5	17.1	17.4	24.4	36.6
Tillväxt (%)	-3.3%	37.0%	2.0%	40.2%	50.1%
Bruttomarginal (%)	76.6%	86.0%	73.9%	69.4%	75.0%
EBIT	-9.9	-7.9	-10.9	-13.3	-4.2
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	10.5	13.2	12.3	22.9	19.0
Tillgångar	30.9	43.4	51.0	66.6	63.0
Eget kapital	25.4	35.5	41.7	57.8	53.5
Soliditet (%)	82.1%	81.6%	81.7%	86.7%	84.9%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	13.8	10.1	9.9	7.0	4.7

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar

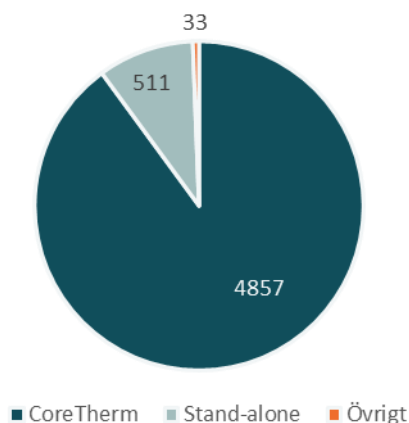


Källa: ProstaLund

Stand-alone är tio procent av total omsättning

Försäljningen av stand-alone produkter uppgick i andra kvartalet till cirka 10 procent av den totala omsättningen vilken är en knapp halvering i jämförelse med det första kvartalet där samma siffra var 18 procent, ref Figur 2 nedan. I kvartalsrapporten menar Johan Wennerholm att försäljning, bruttomarginal och resultat framåt kommer att fluktuera mellan kvartalen beroende på faktorer som fördelningen mellan direkt försäljning och distributörsförsäljning.

Figur 2: Försäljning (TSEK) per segment Q2 2023



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Två nya distributionsavtal

ProstaLund fortsätter att expandera i Europa och två nya distributionsavtal har tecknats under kvartalet. Det första berör Polen där bolaget har tecknat ett exklusivt distributionsavtal med Meden-Inmed Sp z o.o. Meden-Inmed är en stor producent och distributör av medicintekniska produkter, bland annat är bolaget distributör i Polen för en rad urologiprodukter där Boston Scientifics Rezum för behandling av godartad prostataförstoring är en utav dem. Avtalet förväntas generera intäkter om minst 0,5 MSEK fram till slutet av 2024. Meden-Inmed har redan introducerat Schelin Catheter och CoreFlow Soft Stent till en första klinik i Wroclaw med mycket gott resultat.

Referenskliniker i Schweiz

Den 17 juni meddelade ProstaLund att Schelin Catheter har blivit registrerad och godkänd för försäljning i Schweiz. Samtidigt tecknade bolaget ett antal distributionsavtal med några distributörer i landet och de första ordena kan tänkas levereras redan under 2023. Wennerholm understryker att Schweiz inte är en stor marknad för ProstaLund men aspekten av att det är ett trespråkigt land där både tysktalande och fransktalande kan vara referenskliniker för bolaget. Det kan i sin tur skapa intresse för närliggande länder och för en framtida lansering av CoreTherm Eagle i landet.

Drar tillbaka 510(k) ansökan

En annan händelse under kvartalet var att bolaget beslutade att återkalla sin 510(k) ansökan och i stället avser att lämna in en "De Novo" ansökan för marknads-godkännande för Schelin Catheter i USA. Grundprincipen är att FDA vid 510(k) utgår från att det redan finns liknande produkter som har blivit godkända och lanserade. Då FDA anser att Schelin Catheter är unik väntas en De Novo ansökan därför vara mer aktuell. Registreringsprocessen väntas ta cirka 12 månader och inledas efter sommaren med ett pre-submission möte med FDA för att få myndighetens preliminära syn på hur den slutliga ansökan bör utformas.

Fler antal behandlingar än våra prognoser

I Tabell 2 nedan visas skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Skillnaden om 0,4 MSEK beror främst på ett högre antal behandlingar än vad vi tidigare prognostiserat. Kostnaden för sålda varor var i linje med våra estimat och en lägre bruttomarginal förklaras fortsatt av valutakurspåverkan samt fördelningen mellan direkt försäljning och distributörsförsäljning. Försäljningskostnaderna ökade under kvartalet och det har främst drivits av två saker: satsningen på hemmamarknaden då bolaget har ökat annonseringen direkt mot patienter, samt ökad bemanning av bolagets patientsupport. Den andra faktorn till kostnadsökningen är arbetet med det regulatoriska som har kostat mer konsultarvode än vad vi prognostiserat. Diskrepansen i kassabehållning om 7,9 MSEK förklaras av högre leverantörsskulder samt det sämre än förväntade resultatet.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2023

kSEK	Q2 '22	Q2 '23est	Q2 '23act	Diff
Antal behandlingar	254	296	348	52
Nettoomsättning	3 520	5 771	5 368	-403
Summa intäkter	3 520	5 771	5 368	-403
Kostnad sålda varor	-1 051	-1 630	-1 763	-133
Bruttomarginal	70.1%	71.8%	67.2%	-4.6%
Bruttovinst	2 469	4 141	3 605	-536
Försäljningskostnader	-3 916	-3 717	-4 360	-643
Administrationskostnader	-1 220	-1 549	-1 608	-59
FoU-kostnader	-796	-805	-1 343	-538
Övrigt	-162	0	-364	-364
EBITDA	-6 094	-1 930	-4 070	-2 140
Av- och nedskrivningar	0	-271	0	271
EBIT	-3 625	-2 201	-4 070	-1 869
Finansnetto	-82	-27	-54	-27
EBT	-3 707	-2 228	-4 124	-1 896
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 707	-2 228	-4 124	-1 896
Kassabehållning	4 373	42 275	34 390	-7 885
Eget kapital	27 799	72 732	63 890	-8 842

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Tillförs 33,9 MSEK före emissionskostnader

I vår [senaste analys](#) av ProstaLund, publicerad den 30 juni, presenterades utfallet av emissionen som tecknades till 84,8 procent vilket tillför bolaget 33,9 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har inte behövt engagera garantier vilket innebär betydligt lägre emissionskostnader. Över 700 000 aktier tecknades utan företrädesrätt vilket innebär nya aktieägare till bolaget. Efter registrering av företrädesemissionen kommer antalet aktier i bolaget att öka med 19 395 583 aktier vilket medför en utspädning om 25,3 procent. Antalet aktier vid periodens utgång var 75 861 145. Ytterligare 727 591 aktier registrerades den 3 juli. Nettolikviden ska bland annat användas till marknadsföring av plattformen CoreTherm Eagle och engångsprodukter, kliniska studier i samband med registrering av produkter på nya marknader samt rörelsekapital för expansion och utveckling av verksamheten.

**Mindre justeringar
på kort sikt**

Sammantaget genomför vi endast mindre justeringar i vår modell efter denna rapport. Vi väljer att justera upp antalet behandlingar kommande kvartalet då Q2 överraskade oss positivt. Under första halvan av 2023 har bolaget gjort 684 behandlingar och vår tro är att målet om 1500 kan uppnås om Q3 överraskar oss positivt. På kostnadssidan har bruttomarginalen under de senaste kvartalen varit lägre än våra tidigare estimat om 70 procent, vilket gör att vi justerar ner den några procentenheter under innevarande år. Bruttomarginalen kommer att fluktuera mellan kvartalen beroende på mixen av försäljning i och utanför Norden, fördelningen mellan direkt och via distributörer samt valutakurser. Vidare justerar vi för försäljningskostnaderna och FoU-kostnader som vi tror väntas öka i takt med de regulatoriska specialisterna fortsatt kommer att återkomma när fler tester och valideringar behövs göras.

Med hänsyn till de modellförändringar efter Q2-rapporten, motiveras ett värde om 4,55 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	12 886	12 465	17 073	17 411	24 415	36 645	55 186	75 744
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	17 411	24 415	36 645	55 186	75 744
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-4 538	-7 480	-9 165	-12 259	-16 627
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	12 873	16 935	27 480	42 927	59 117
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 288	-17 496	-17 755	-17 879	-16 633
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 513	-6 666	-7 235	-7 450	-6 930
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-4 000	-5 090	-4 476	-3 576	-3 327
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	393	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	-358	-364	0	0	0
Varav av- och nedskrivningar	229	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-10 209	-9 919	-7 855	-10 893	-12 680	-1 987	14 023	32 227
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	0	-649	-2 214	-2 229	-2 164
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-10 893	-13 329	-4 201	11 793	30 062
Finansnetto	-145	-61	-30	-205	-140	-63	-31	-3
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-13 470	-4 264	11 762	30 059
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-11 098	-13 470	-4 264	11 762	30 059
Vinst per aktie (SEK)	-0.48	-0.27	-0.17	-0.21	-0.19	-0.06	0.16	0.40
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5.0%	-3.3%	37.0%	2.0%	40.2%	50.1%	50.6%	37.3%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	129.8%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	154.9%
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	155.5%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69.8%	76.6%	86.0%	73.9%	69.4%	75.0%	77.8%	78.0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	25.4%	42.5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	21.4%	39.7%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	21.3%	39.7%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	21.3%	39.7%
Totala rörelsekostnader	149.0%	156.1%	132.0%	136.5%	121.3%	80.4%	52.4%	35.5%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	18.0%	31.5%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	26.7%	66.2%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	9 187	8 813	6 936	9 540	12 589
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 816	3 486	4 508	6 902	9 196
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 412	1 767	1 543	2 362	3 147
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	12 275	22 926	19 037	30 266	59 282
Summa om sättningsstillgångar	17 602	18 941	22 620	25 690	36 992	32 025	49 070	84 213
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	419	4 212	6 598	6 241	6 216
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 934	25 399	24 398	23 437	22 514
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	25 353	29 611	30 997	29 678	28 729
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	51 043	66 603	63 021	78 748	112 942
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	6 298	4 520	5 138	7 632	10 071
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 326	3 390	3 853	5 724	7 553
Kortfristiga skulder	400	400	200	400	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	8 024	7 910	8 991	13 356	17 624
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	9 357	8 843	9 524	13 489	17 624
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	41 686	57 760	53 497	65 259	95 318
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	51 043	66 603	63 021	78 748	112 942

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2025e
Löpande verksamheten	-10 354	-9 980	-7 884	-11 098	-12 821	-2 049	13 992	32 223
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-4 194	-366	2 161	-1 452	-1 859
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 754	-5 028	-3 600	-911	-1 216
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	19 992	28 734	-400	-400	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-964	10 651	-3 889	11 229	29 016
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	10 691	21 342	17 453	28 682
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	10 691	21 342	17 453	28 682	57 698

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023e	Q4 2023e	Q1 2024e
Nettoomsättning	3 520	3 773	5 550	5 584	5 368	6 395	7 068	7 843
Summa intäkter	3 520	3 773	5 550	5 584	5 368	6 395	7 068	7 843
Kostnad sålda varor	-1 051	-982	-1 648	-1 789	-1 763	-1 866	-2 062	-2 274
Bruttovinst	2 469	2 791	3 902	3 795	3 605	4 529	5 006	5 569
Försäljningskostnader	-3 916	-2 447	-4 307	-4 170	-4 360	-4 500	-4 465	-4 357
Administrationskostnader	-1 220	-1 471	-1 648	-1 706	-1 608	-1 658	-1 694	-1 653
FoU-kostnader	-796	-769	-1 379	-1 094	-1 343	-1 421	-1 232	-1 202
Övriga rörelseintäkter	0	0	393	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-162	-91	-105	0	-364	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-3 625	-1 987	-3 144	-3 175	-4 070	-3 050	-2 385	-1 644
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	-281	-368	-465
EBIT	-3 625	-1 987	-3 144	-3 175	-4 070	-3 332	-2 753	-2 108
Finansnetto	-82	-130	11	-41	-54	-25	-21	-19
EBT	-3 707	-2 117	-3 133	-3 216	-4 124	-3 356	-2 774	-2 127
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 707	-2 117	-3 133	-3 216	-4 124	-3 356	-2 774	-2 127
Vinst per aktie (SEK)	-0.07	-0.04	-0.05	-0.06	-0.05	-0.04	-0.04	-0.03
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	10.7%	2.2%	12.5%	22.2%	52.5%	69.5%	27.4%	40.5%
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 nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	70.1%	74.0%	70.3%	68.0%	67.2%	70.8%	70.8%	71.0%
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	173.1%	126.6%	127.0%	124.8%	143.0%	118.5%	104.6%	92.0%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023e	Q4 2023e	Q1 2024e
Varulager	6 421	7 844	9 187	11 038	13 748	8 588	8 813	8 973
Kundfordringar	1 778	2 653	2 816	1 541	1 527	3 154	3 486	3 438
Övriga kortfristiga fordringar	1 034	780	1 412	1 115	1 986	1 599	1 767	1 176
Kassa/Bank	4 373	15 941	12 275	6 349	34 390	27 504	22 926	20 656
Summa omsättningstillgångar	13 606	27 218	25 690	20 043	51 651	40 845	36 992	34 244
Materiella anläggningstillgångar	395	366	419	381	445	2 223	4 212	5 801
Immateriella anläggningstillgångar	24 385	24 688	24 934	25 227	25 915	25 656	25 399	25 145
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	24 780	25 054	25 353	25 608	26 360	27 879	29 611	30 946
Tillgångar	38 386	52 272	51 043	45 651	78 011	68 723	66 603	65 190
Leverantörsskulder	2 449	4 023	6 298	4 099	10 859	4 089	4 520	4 985
Övriga kortfristiga skulder	3 205	1 219	1 326	1 459	1 729	3 067	3 390	3 739
Kortfristiga skulder	3 400	400	400	400	400	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	9 054	5 642	8 024	5 958	12 988	7 157	7 910	8 724
Skulder till kreditinstitut	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033	933	833
Summa långfristiga skulder	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033	933	833
Summa skulder	10 587	7 075	9 357	7 191	14 121	8 190	8 843	9 557
Summa eget kapital	27 799	45 197	41 686	38 460	63 890	60 534	57 760	55 633
Summa skulder + EK	38 386	52 272	51 043	45 651	78 011	68 723	66 603	65 190

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023e	Q4 2023e	Q1 2024e
Löpande verksamheten	-5 129	-1 012	-3 431	-3 166	-4 043	-3 075	-2 406	-1 662
Förändring i rörelsekapital	665	-2 456	244	-2 345	3 463	-1 511	27	1 293
Investeringsverksamheten	-909	-323	-379	-315	-813	-1 800	-2 100	-1 800
Finansieringsverksamheten	1 833	15 359	-100	-100	29 434	-500	-100	-100
Periodens kassaflöde	-3 540	11 568	-3 666	-5 926	28 041	-6 886	-4 579	-2 270
Ingående balans	7 913	4 373	15 941	12 275	6 349	34 390	27 504	22 926
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	4 373	15 941	12 275	6 349	34 390	27 504	22 926	20 656

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.

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

