

Uppdatering: Rapport Q4 2024/25

2025-05-30

USWE Sports: Framåtriktat avslut av 2024/25

- Högre omsättning än väntat, kostnaderna något lägre
- Nedskrivning om 5,4 MSEK i VOID
- Vi behåller motiverat värde om 11,44 SEK per aktie

Analytiker
Martin Ekendahl
0722 323 220
martin.ekendahl@vhcorp.se
Tobias Karlsson
0768 337 098
tobias.karlsson@vhcorp.se

Aktiens kortnamn USWE
Industri Sällansköpsvaror
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 10,00
Börsvärde (MSEK) 71,4
Bolagsvärde (MSEK) 81,4
Utestående aktier (M) 7,14
- varav free float (M) 1,51

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering SEK 11,44

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

Huvudägare (31 mars 2025)
Fosielund Holding AB 28,9%
Hexiron AB 14,8%
Tibia Konsult AB 13,0%
Avanza Pension 5,8%
Ålandsbanken 4,1%

Aktiekursens utveckling



Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

USWE Sports (USWE) avslutade räkenskapsåret 2024/25 med en Q4-rapport som slog våra förväntningar. Bolaget levererade en nettoomsättning om 36,9 MSEK för perioden, vilket var 11 procent högre än våra estimat. Kostnaderna var något lägre än vår prognos. Det operativa kassaflödet var positivt med 1,2 MSEK och USWE avslutade perioden med en kassa om 3,9 MSEK.

USWE redovisade dock ett negativt rörelseresultat om 4,7 MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om -13 procent. Under kvartalet gjorde bolaget en nedskrivning av goodwill om 5,4 MSEK avseende klädvarumärket VOID.

För helåret 2024/25 uppgick USWE:s omsättning till 124 MSEK, vilket var 9 procent högre än året innan och visar att bolaget rör sig mot sina finansiella mål. I vd-ordet vidhåller Jacob Westerberg bolagets omsättningsmål om 200 MSEK och en operationell EBIT-marginal om 8 procent vid utgången av 2026/27.

Bolaget befinner sig nu i det första kvartalet på det nya räkenskapsåret, ett kvartal som säsongsmässigt brukar vara det svagaste omsättningsmässigt. Vi tror att säsongsmönstret upprepar sig och förväntar oss en omsättning om 29 MSEK för Q1 2025/26, vilket är i linje med förra årets nettoförsäljning.

För att nå denna siffra har bolaget flera riskfaktorer att hantera, inte minst den osäkra handelspolitiken i USA som sätter förutsättningarna för leveranskedjor och produktion, samt påverkar konsumenternas efterfrågan.

Vi ser även möjligheter – fortsatt fokus på lagernivåerna, produktlanseeringar och ett Giant Loop-event som växer för varje år och stärker varumärket. Bolaget är dessutom officiell sponsor för **Unbound Gravel 2025**, ett ledande lopp inom gravelcykling. Till nästa rapport behöver vi nu se att bolaget fortsätter på den inslagna vägen.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26e	2026/27e
Intäkter	94,6	113,9	124,1	143,2	168,8
Tillväxt (%)	14,2%	20,5%	9,0%	15,4%	17,9%
Bruttomarginal (%)	55,7%	58,4%	55,5%	56,3%	58,5%
EBIT	-16,2	-4,5	-8,6	3,8	8,5
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	0,0%	2,3%
Kassa	9,1	3,2	3,9	5,4	10,5
Tillgångar	125,5	124,8	110,3	105,7	111,8
Eget kapital	65,3	57,3	69,4	67,8	69,2
Soliditet (%)	52,0%	45,9%	62,9%	64,1%	61,9%
P/E	neg	neg	neg	34,2	12,1
ROE	neg	neg	neg	3,1%	8,5%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	21,4	9,6
EV/Sales (x)	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Finansiell

I Tabell 2 presenteras skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Vi noterar att det finns några betydande avvikelser för både omsättningen och kostnaderna. Jämfört med fjärde kvartalet 2023/24 ökade nettoomsättningen med 26 procent vilket var betydligt högre än vad vi prognostiserade.

Kostnaden för sålda varor, COGS, var samtidigt högre än vad vi trodde och bruttomarginalen summerades till 54 procent under kvartalet. **Jacob Westerberg** nämner i rapporten att direktförsäljning till konsument har ökat vilket är lovande. Vi har tidigare uttryckt att vi ser att bruttomarginalen succesivt ökar till 60 procent, eftersom vi tror att bolaget kommer att öka andelen D2C-försäljning.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2024/25

kSEK	Q4 '23/24	Q4 '24/25e	Q4 '24/25a	Diff
Nettoomsättning	29 372	33 190	36 911	3 721
Aktiverat arbete för egen räkning	661	443	206	-237
Övriga rörelseintäkter	287	664	33	-631
Summa intäkter	30 320	34 298	37 150	2 852
Kostnad för sålda varor	-13 709	-14 936	-17 145	-2 209
Bruttovinst	16 611	19 362	20 005	643
Övriga externa kostnader	-9 550	-13 182	-10 771	2 411
Personalkostnader	-5 496	-6 011	-5 612	399
Övriga rörelsekostnader	-825	-960	-903	57
Summa rörelsens kostnader	-15 871	-20 152	-17 286	2 866
EBITDA	740	-790	2 719	3 509
Av- och nedskrivningar	-1 952	-1 131	-7 390	-6 259
EBIT	-1 212	-1 921	-4 671	-2 750
Finansnetto	1 077	-515	-3 383	-2 868
EBT	-135	-2 437	-8 054	-5 617
Skatt	413	502	825	323
Periodens resultat	278	-1 935	-7 229	-5 294
Kassa och bank	3 231	7 415	3 871	-3 544
Eget kapital	57 295	73 840	69 405	-4 435

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Övriga externa kostnader kom in lägre än våra estimat och vi noterar att de fluktuerar mellan kvartalen. Dessa kostnader förklaras mestadels av marknadsföring och frakter till kund. Den största avvikelser i resultaträkningen hittar vi i av- och nedskrivningar. Bolaget gjorde en icke kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om 5,4 MSEK under perioden. Anledningen var att USWE fortsatt ser en utmanande marknad för klädvarumärket VOID.

USWE rapporterade ett kassaflöde om 354 KSEK i fjärde kvartalet. Per den 31 mars hade bolaget utnyttjat 2,6 MSEK av checkkrediten om 3 MSEK, inköpskrediten om 2,5 MSEK var ej utnyttjad. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 3,9 MSEK.

Med den nuvarande kassan och med förväntan om en stigande omsättning, fortsatt kostnadskontroll och förbättrade lagernivåer, ser vi inget kommande kapitalbehov.

En annan avvikelse jämfört med vår prognos var återigen finansnettot. Skillnaden orsakades av en valutaeffekt som härrör från en fordran utestående i USD. Vi upprepar att i vår prognos för finansnettot ingår normalt kostnader för lån men inte för poster som härleds till valutaskillnader. Valutaeffekten fick tillsammans med nedskrivningarna USWE att visa upp ett negativt nettoresultat för perioden.

Mot de finansiella målen

Westerberg upprepade bolagets finansiella mål om en omsättning om minst 200 MSEK och en operationell EBIT-marginal över 8 procent vid utgången av räkenskapsåret 2026/27.

Förutom en gynnsam utveckling i USA, lyfte Westerberg även fram en positiv utveckling i Europa. Bolagets satsning i regionen har börjat ge effekt, försäljningen i Tyskland

steg med 40 procent under kvartalet. USWE har även lagt till en distributör i Storbritannien och startat distribution Frankrike, vilket underbygger bolagets tillväxtambitioner.

Den senaste rapporten är ett steg mot bolagets mål och vi förväntar oss att bolaget fortsätter på den inslagna vägen. Det finns emellertid en rad riskfaktorer att hantera, av vilka den amerikanska handelspolitiken har varit den mest framträdande under 2025.

Osäkerheten kring tullarna har inte bara påverkat USWE:s leverans- och produktionskedjor, utan har även haft inverkan på de amerikanska konsumenternas framtidstro. För att kompensera för stigande kostnader har bolaget höjt priserna med 10 procent utan att bolaget har sett någon effekt på efterfrågan enligt Westerberg.

Samtidigt pågår arbetet med att stärka USWE:s varumärke. Under månadsskiftet maj/juni äger två framträdande event rum där USWE profilerar sina produkter.

Under det 14:e Giant Loop Ride i Oregon aviserade ledningen att man kommer att presentera en ny logotyp för Giant Loop och visa upp nya produkter.

I Flint Hills, Kansas, pågår samtidigt Unbound Gravel 2025, ett event som USWE är officiell sponsor för avseende vätskeryggsäckar. Tävlingen är ett av de ledande loppen inom gravelcykling och som lockar både motionärer och elit.

Sammanfattningsvis är vi uppmuntrade av bolagets Q4-rapport. Med mindre justeringar i vår modell behåller vi vårt motiverade värde om 11,44 SEK per aktie.

Kommande triggers

Under de kommande rapporterna fortsätter vi att fokusera på

- Försäljningstillväxt
- Marginalutveckling
- Kassaflöde
- Produktutveckling

Resultaträkning - årlig data

kSEK	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	143 229	168 820	197 178
Aktiverat arbete för egen räkning	678	943	2 054	1 786	2 051	845	879	915
Övriga rörelseintäkter	15	1 070	6 302	2 733	3 708	2 865	3 376	3 944
Summa intäkter	44 682	84 848	102 914	118 430	129 892	146 938	173 075	202 037
Kostnad för sålda varor	-18 812	-39 361	-41 863	-47 368	-55 251	-62 545	-70 034	-78 871
Bruttovinst	25 870	45 487	61 051	71 062	74 641	84 394	103 041	123 165
Övriga externa kostnader	-17 305	-26 813	-54 549	-48 202	-47 240	-50 797	-63 077	-75 443
Personalkostnader	-6 760	-11 232	-17 511	-19 414	-22 523	-23 960	-25 928	-27 525
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1 138	-2 112	-3 506	-3 738	-4 450	-5 148
EBITDA	1 805	7 442	-11 009	3 446	4 878	9 636	14 035	20 197
Av- och nedskrivningar	-908	-1 612	-5 235	-7 896	-13 519	-5 840	-5 533	-5 267
EBIT	897	5 830	-16 244	-4 450	3 796	3 796	8 502	14 930
Finansnetto	-519	-150	-3 740	-1 683	-3 065	-2 136	-2 238	-2 238
EBT	378	5 680	-19 984	-6 133	-11 706	1 659	6 264	12 692
Skatt	6 108	-1 178	4 442	360	846	428	-374	-1 554
Periodens resultat	6 486	4 502	-15 542	-5 773	-10 860	2 087	5 891	11 138
Vinst per aktie (SEK)	n/a	1,05	-3,67	-1,71	-2,42	-0,28	0,24	1,01
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	55,3%	88,3%	14,2%	20,5%	9,0%	15,4%	17,9%	16,8%
EBITDA	na	312,3%	na	na	2,8%	329,9%	62,5%	57,0%
EBIT	na	549,9%	na	na	na	na	6920,2%	141,4%
Resultat	na	-30,6%	na	na	na	na	na	315,9%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	57,2%	52,5%	55,7%	58,4%	55,5%	56,3%	58,5%	60,0%
EBITDA marginal	4,0%	8,8%	neg	1,1%	1,1%	4,0%	5,5%	7,4%
EBIT marginal	2,0%	6,9%	neg	neg	neg	0,0%	2,3%	4,8%
EBT marginal	0,8%	6,7%	neg	neg	neg	neg	1,0%	3,7%
Vinstmarginal	14,5%	5,3%	neg	neg	neg	neg	0,8%	3,0%
Personalkostnader	15,4%	13,6%	18,5%	17,0%	18,1%	16,7%	15,4%	14,0%
Totala rörelsekostnader	54,7%	45,9%	76,2%	59,4%	56,2%	52,2%	52,7%	52,2%
Lönsamhet (%)								
ROE	50,8%	6,5%	neg	neg	neg	3,1%	8,5%	14,8%
ROIC	neg	7,9%	neg	neg	neg	neg	11,3%	21,3%

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	5 428	10 462	20 587
Varulager	7 411	19 524	36 637	38 165	33 563	31 898	32 421	30 895
Kundfordringar	11 950	29 780	17 660	21 182	20 665	18 987	21 455	20 597
Aktuell skattefordran	103	178	18	16	0	0	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	204	538	2 625	1 824	1 228	1 925	2 175	2 349
Förut bet kost och uppl. Intäkter	359	1 151	1 470	3 708	4 752	3 663	3 499	3 478
Summa omsättningstillgångar	21 519	62 646	67 524	68 126	64 079	61 901	70 011	77 906
Materiella anläggningstillgångar	340	446	572	990	763	3 032	4 880	6 386
Immateriella anläggningstillgångar	4 381	19 896	47 985	45 829	34 871	30 206	26 304	23 046
Finansiella tillgångar	6 108	4 929	9 377	9 811	10 571	10 571	10 571	10 571
Summa anläggningstillgångar	10 829	25 271	57 934	56 630	46 205	43 809	41 755	40 003
Summa tillgångar	32 348	87 917	125 458	124 756	110 284	105 711	111 767	117 909
Räntebärande skulder	4 785	0	8 691	20 902	10 518	14 918	14 918	14 918
Leverantörsskulder	5 103	5 960	20 096	17 680	16 970	13 291	17 164	15 448
Övriga skulder	3 664	580	3 794	11 736	4 830	5 316	5 721	7 209
Upplupna kost och förutbet intäkter	6 040	12 045	4 181	6 829	5 210	4 430	4 768	5 149
Summa kortfristiga skulder	19 592	18 585	36 762	57 147	37 528	37 955	42 571	42 724
Skulder till kreditinstitut	0	0	23 404	10 314	3 350	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	23 404	10 314	3 350	0	0	0
Summa eget kapital	12 756	69 332	65 291	57 295	69 405	67 754	69 195	75 185
Summa skulder + EK	32 348	87 917	125 458	124 756	110 285	105 712	111 768	117 910

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	4 190	6 973	11 257
Förändring i rörelsekapital	-981	-25 239	10 068	-2 590	2 620	-238	1 539	2 383
Investeringsverksamheten	0	-17 233	-21 316	-6 164	-10 126	-3 445	-3 479	-3 515
Finansieringsverksamheten	-7 269	45 163	16 787	3 285	8 540	1 050	0	0
Periodens kassaflöde	-6 962	9 983	-2 361	-5 866	729	1 557	5 033	10 126
Ingående balans	2 741	1 492	11 475	9 114	3 231	3 871	5 428	10 462
Justeringar	0	0	0	0	-3	0	0	0
Utgående balans	1 492	11 475	9 114	3 231	3 871	5 428	10 462	20 587

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2024/25	Q2 2024/25	Q3 2024/25	Q4 2024/25	Q1 2025/26e	Q2 2025/26e	Q3 2025/26e	Q4 2025/26e
Nettoomsättning	26 006	28 332	32 884	36 911	29 387	34 565	40 776	38 501
Aktiverat arbete för egen räkning	701	705	439	206	208	210	212	214
Övriga rörelseintäkter	3 057	77	541	33	588	691	816	770
Summa intäkter	29 764	29 114	33 864	37 150	30 183	35 466	41 804	39 485
Kostnad för sålda varor	-11 264	-12 169	-14 673	-17 145	-13 224	-15 209	-17 942	-16 170
Bruttovinst	18 500	16 945	19 191	20 005	16 959	20 258	23 862	23 315
Övriga externa kostnader	-12 487	-10 968	-13 014	-10 771	-11 098	-11 976	-13 010	-14 714
Personalkostnader	-5 783	-5 206	-5 922	-5 612	-5 818	-5 905	-5 994	-6 244
Övriga rörelsekostnader	-2 185	-418	0	-903	-846	-894	-950	-1 048
EBITDA	230	771	255	3 622	43	2 377	4 859	2 357
Av- och nedskrivningar	-2 124	-1 982	-2 023	-7 390	-1 491	-1 462	-1 450	-1 437
EBIT	-1 894	-1 211	-1 768	-3 768	-1 448	915	3 409	920
Finansnetto	-764	-1 727	2 809	-3 383	-520	-576	-539	-501
EBT	-2 658	-2 938	1 041	-7 151	-1 968	338	2 870	419
Skatt	21	0	0	825	580	114	-396	130
Periodens resultat	-2 637	-2 938	1 041	-6 326	-1 389	453	2 475	548
Vinst per aktie (SEK)	-0,81	-0,56	0,18	-1,22	-0,38	-0,07	0,26	-0,08
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-2,0%	-1,7%	12,7%	25,7%	13,0%	22,0%	24,0%	4,3%
EBITDA	na	301,1%	na	267,4%	na	320,1%	1432,8%	-51,8%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	46,5%	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	56,7%	57,0%	55,4%	53,6%	55,0%	56,0%	56,0%	58,0%
EBITDA marginal	neg	1,2%	0,8%	7,3%	neg	4,2%	9,3%	3,3%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	0,1%	5,9%	neg
EBT marginal	neg	neg	3,1%	neg	neg	neg	4,6%	neg
Vinstmarginal	neg	neg	3,1%	neg	neg	neg	3,6%	neg
Personalkostnader	22,2%	18,4%	18,0%	15,2%	19,8%	17,1%	14,7%	16,2%
Totala rörelsekostnader	70,3%	57,1%	57,6%	44,4%	57,6%	51,7%	46,6%	54,4%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	1,4%	neg	neg	0,7%	3,6%	0,8%
ROIC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2024/25	Q2 2024/25	Q3 2024/25	Q4 2024/25	Q1 2025/26e	Q2 2025/26e	Q3 2025/26e	Q4 2025/26e
Kassa och bank	9 529	1 838	4 041	3 871	1 548	2 229	4 574	5 428
Varulager	36 024	34 325	35 851	33 563	33 332	33 334	31 459	31 898
Kundfodringar	12 522	12 799	17 263	20 665	19 323	18 940	20 109	18 987
Aktuell skattefordran	58	0	0	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	1 098	1 337	917	1 228	1 469	1 728	2 039	1 925
Förut bet kost och uppl. Intäkter	2 992	2 209	2 781	4 752	3 184	3 231	3 487	3 663
Summa omsättningstillgångar	62 223	52 508	60 853	64 079	58 856	59 462	61 668	61 901
Materiella anläggningstillgångar	889	823	784	763	1 225	1 964	2 665	3 032
Immateriella anläggningstillgångar	45 009	43 068	43 669	34 871	33 626	32 435	31 296	30 206
Finansiella tillgångar	9 805	9 785	9 865	10 571	10 571	10 571	10 571	10 571
Summa anläggningstillgångar	55 703	53 676	54 318	46 205	45 422	44 970	44 532	43 809
Summa tillgångar	117 926	106 184	115 171	110 284	104 278	104 432	106 200	105 711
Räntebärande skulder	9 551	6 430	7 553	10 518	13 018	13 018	13 018	14 918
Leverantörsskulder	7 903	10 017	16 845	16 970	13 043	14 167	14 746	13 291
Övriga skulder	8 206	2 976	3 899	4 830	3 623	4 167	4 915	5 316
Upplupna kost och förutbet intäkter	5 036	4 031	4 908	5 210	5 072	5 000	4 915	4 430
Summa kortfristiga skulder	30 696	23 454	33 205	37 528	34 756	36 352	37 595	37 955
Skulder till kreditinstitut	8 940	7 567	6 193	3 350	2 350	1 350	350	0
Summa långfristiga skulder	8 940	7 567	6 193	3 350	2 350	1 350	350	0
Summa eget kapital	78 291	75 161	75 775	69 405	67 170	66 729	68 254	67 754
Summa skulder + EK	117 926	106 184	115 171	110 284	104 278	104 432	106 200	105 711

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2024/25	Q2 2024/25	Q3 2024/25	Q4 2024/25	Q1 2025/26e	Q2 2025/26e	Q3 2025/26e	Q4 2025/26e
Löpande verksamheten	-2 570	-277	1 289	1 256	-743	1 021	2 974	938
Förändring i rörelsekapital	-2 812	4 575	1 759	-902	-2 371	1 670	1 383	-919
Investeringsverksamheten	-1 372	-7 432	-810	-512	-708	-1 010	-1 012	-714
Finansieringsverksamheten	13 065	-4 495	-152	122	1 500	-1 000	-1 000	1 550
Periodens kassaflöde	6 311	-7 692	2 146	-36	-2 323	681	2 345	854
Ingående balans	3 231	9 529	1 838	4 041	3 871	1 548	2 229	4 574
Justeringar	0	-63	60	0	0	0	0	0
Utgående balans	9 529	1 838	4 041	3 871	1 548	2 229	4 574	5 428

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