

Uppdatering: Rapport Q4 2025/26

2026-06-03

USWE Sports: Uppdaterade finansiella mål

- Aktiviteter för bättre skalbarhet
- Stärkt närvaro i USA
- Vi behåller det motiverade värdet om 13,46 SEK per aktie

Analytiker	
Tobias Karlsson	+46 768 337 098 tobias.karlsson@vhcorp.se
Erik von der Lancken	+46 701 482 951 erik.vonderlancken@vhcorp.se
<hr/>	
Aktiens kortnamn	USWE
Industri	Sällansköpsvaror
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	12,50
Börsvärde (MSEK)	89,2
Bolagsvärde (MSEK)	90,4
Utestående aktier (M)	7,14
- varav free float (M)	1,51
<hr/>	
VHCF motiverat värde per aktie	
DCF-värdering	SEK 13,46
<hr/>	
USWE Sports AB	
Address:	Bronsåldersgatan 1 213 76 Malmö
Hemsida	uswe.com
Vd	Jacob Westerberg
<hr/>	
Huvudägare (31 december 2025)	Andel (%)
Familjen Eklund	28,9%
Hexiron AB	14,8%
Tibia Konsult AB	13,7%
Avanza Pension	6,0%
Ålasaxan AB	4,1%
<hr/>	
Aktiekursens utveckling	
	
	-1m -3m -12m
Utveckling (%)	3,3 19,0 23,8
52 veckor (låg/hög) - SEK	9,7/18,4
<hr/>	
Källa: Västra Hamnen Corporate Finance	

Nettoomsättningen under **USWE Sports** (USWE) sista kvartal för det brutna räkenskapsåret 2025/26 uppgick till 31,7 MSEK, vilket var klart under vår prognos på 39 MSEK. Dock är den underliggande omsättningstrenden positiv. Totalt för året summeras nettointäkterna till 135 MSEK, vilket innebär en valutajusterad organisk tillväxt om 13 procent jämfört med föregående räkenskapsår.

Samtidigt fortsatte bolaget att uppvisa god kostnads kontroll vilket ledde till en operationell rörelsevinst om 564 KSEK för kvartalet med en justerad rörelsemarginal om 1,8 procent. Justeringarna inkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

I rapporten kommunicerade vd **Jacob Westerberg** uppdaterade finansiella mål. Det nya omsättningsmålet är att växa med 20 procent per år och att nå en operationell EBIT-marginal över 10 procent inom tre år.

Tillväxt och lönsamhet ska drivas av en stärkt närvaro i USA och en uppdaterad kommersiell plattform. USWE har inlett samarbete med ett flertal ledande butikskedjor i relevanta segment. Exempelvis genomförde bolaget leveranser till outdoorkedjan **REI** och bolaget fick de första orderarna från cykelvarumärket **Specialized**. Därtill har USWE inlett samarbete med **Cycle Gear**, en av USA:s ledande aktörer inom motorcykelutrustning. Bolagets nya affärssystem, e-handelsplattform och B2B-system ska bidra till en effektivare lagerhantering och bättre skalbarhet.

USWE:s nya finansiella mål ligger närmare våra liggande prognoser än de tidigare målen. Vi tror på fortsatt god kostnads kontroll och en successiv ökning av omsättningstillväxten. Sammantaget föranleder Q4-rapporten inga större justeringar i vår modell och behåller därmed vårt motiverade värde om 13,46 SEK per aktie.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e
Intäkter	113,9	124,1	135,1	159,0	183,2
Tillväxt (%)	20,5%	9,0%	8,9%	17,7%	15,2%
Bruttomarginal (%)	58,4%	55,5%	53,2%	54,8%	57,2%
EBIT	-6,6	-12,1	-1,2	7,5	12,7
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	4,7%	6,9%
Kassa	3,2	3,9	2,6	11,7	22,2
Tillgångar	124,8	110,3	108,1	106,2	115,0
Eget kapital	57,3	69,4	67,4	72,1	81,1
Soliditet (%)	45,9%	62,9%	62,3%	67,9%	70,5%
P/E	neg	neg	neg	19,0	9,9
ROE	neg	neg	neg	6,5%	11,1%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	12,0	7,1
EV/Sales (x)	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Positiv tillväxttrend under 2025/26

Den valutajusterade organiska omsättningen i Q4 minskade med 5 procent jämfört med motsvarande period 2024/25. Utfallet bör dock ses i ljuset av ett ovanligt starkt jämförelsekvartal som inkluderade en engångsleverans om 7,8 MSEK.

Omsättningstillväxt om 13 procent för helåret 2025/26

Under räkenskapsåret har USWE ställt om delar av distributionen till egen regi, vilket innebär att intäkterna i högre grad redovisas löpande snarare än genom större engångsordrar. Vi bedömer därför att den svagare tillväxten i Q4 delvis är en effekt av denna omställning. För helåret uppgick den valutajusterade organiska tillväxten till 13 procent, vilket bättre återspeglar den underliggande försäljningstrenden.

Investeringar i operativa förbättringar

Tillväxten drivs främst av expansionen i USA. För att bolaget ska nå sina egna och våra prognostiserade tillväxtmål behöver de marknadsexpanderande åtgärderna tydligare konverteras till intäkter på översta raden i resultaträkningen. Detta blir en uppgift för den nya marknadschefen som kom på plats på kontoret i Bend, Oregon, under mars månad.

Investeringar i den kommersiella plattformen

USWE genomförde under slutet av räkenskapsåret flera operativa initiativ med syfte att öka kontrollen över försäljningen och förbättra skalbarheten i den kommersiella plattformen. Delar av B2B-verksamheten i USA flyttades från distributörsled till egen regi, samtidigt som bolaget implementerade ett nytt affärssystem, en ny e-handelsplattform och ett nytt B2B-system. Åtgärderna medförde vissa kostnader på kort sikt men har stärkt förutsättningarna för bättre kontroll, utökad marginalpotential och en mer skalbar tillväxt.

Utökad närvaro i butiksnätet i USA**USA-marknaden driver omsättningen**

Utöver detta har *Giant Loop*-varumärket uppdaterats och leveranserna till REI har fortloppet enligt plan. USWE har under perioden erhållit de första orderarna från Specialized, ett av världens ledande cykelvarumärken. Därtill har USWE initierat ett kommande samarbete med Cycle Gear en ledande butikskedja inom motorcykelutrustning. Samarbetena innebär exponering mot ledande butikskedjor inom relevanta segment som omfattar över 400 butiker.

Mål om 20 procents årlig tillväxt**Uppdaterade finansiella mål**

I linje med detta har USWE även reviderat sina finansiella mål. Bolaget siktar nu på en organisk tillväxt över 20 procent per år och en successiv förbättring av den operationella EBIT-marginalen till minst 10 procent inom tre år.

Operationell EBIT-marginal om 10 procent inom tre år

Det tidigare målet var att uppnå en omsättning om 200 MSEK och en operationell EBIT-marginal överstigande 8 procent vid utgången av räkenskapsåret 2026/27. Vi har i våra tidigare kommentarer vidhållit att målen kommer att uppnås, men med några års fördröjning. Vi resonerar kring de nya målen i förhållande till vår prognos nedan.

Finansiell utveckling

Bolaget har under året stärkt sin finansiella position genom amortering av både förvärvslån och skatteanstånd, där slutbetalning av förvärvslånet väntas ske under innevarande år.

Samtidigt bidrog disciplinerade kostnadsåtgärder till att operationell EBIT förbättrades med 3,9 MSEK till 1,5 MSEK, vilket ledde till en positiv EBIT-marginal om 3,1 procent. Förbättrad lönsamhet i kombination med lägre skuldsättning reducerade nettoskuld/EBITDA från 3,7 gånger vid utgången av föregående räkenskapsår till 0,5 gånger vid periodens slut.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2025/26

KSEK	Q4 '24/25	Q4 '25/26e	Q4 '25/26a	Diff.
Nettoomsättning	36 911	39 126	32 352	-6 774
Aktiverat arbete för egen räkning	206	967	433	-534
Övriga rörelseintäkter	33	102	264	162
Summa intäkter	37 150	40 195	33 049	-7 146
Kostnad för sålda varor	-17 145	-16 433	-15 811	622
Bruttovinst	20 005	23 762	17 238	-6 524
Övriga externa kostnader	-10 771	-11 215	-9 565	1 650
Personalkostnader	-5 612	-5 628	-5 052	576
Övriga rörelsekostnader	-903	-674	-48	626
Summa rörelsens kostnader	-17 286	-17 517	-14 665	2 852
EBITDA	2 719	6 245	2 573	-3 672
Av- och nedskrivningar	-7 390	-1 469	-1 561	-92
EBIT	-4 671	4 775	1 012	-3 763
Finansnetto	-3 383	-477	991	1 468
EBT	-8 054	4 298	2 003	-2 295
Skatt	825	-885	0	885
Periodens resultat	-7 229	3 413	2 003	-1 410
Kassa och bank	3 871	1 441	2 633	1 192
Eget kapital	69 405	69 020	67 382	-1 638

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Förväntningar på fortsatt stigande tillväxt och lönsamhet

Vi konstaterar att trots en svagare avslutning omsättningsmässigt av 2025/26 än vad vi väntat oss, bedömer vi att den nya marknadschefen på plats i USA, det nya distributörssystemet och de nya butikssamarbetena ger goda utsikter för tillväxt framöver.

Omsättningsmålet några år bort

Bolagets eget mål om 20 procents årlig tillväxt innebär 162 MSEK för innevarande räkenskapsår jämfört med 2025/26. Vår prognos ligger något under, vi förväntar oss en nettoomsättning om 159 MSEK för helåret 2026/27.

Lönsamhetsmålet inom räckhåll

En minst lika viktig aspekt är lönsamhetsutvecklingen. USWE siktar på en justerad rörelsemarginal om minst 10 procent om tre år. Vår bedömning är att denna målsättning är inom räckhåll. I vår något mer försiktiga prognos ska bolaget nå en EBIT-marginal om 4,7 procent under innevarande år och 8 procent 2028/29. För att nå målen om tre år krävs en fortsatt god kostnadskontroll och att investeringarna som har gjorts i distributörssystemet ska leda till en effektivare hantering och lägre lagernivåer på sikt.

Vi behåller vårt motiverade värde om 13,46 SEK per aktie

Bokslutskommunikén föranleder inga större justeringar i vår modell och de uppdaterade finansiella målen ligger närmare våra prognoser än de tidigare. Vår värdering bygger på fortsatt strikt kostnadskontroll som håller marginalerna uppe, minskad lagerbindning som stärker kassaflödet samt en gradvis ökad försäljningstillväxt. Således behåller vi vårt motiverade värde om 13,46 SEK per aktie.

Triggers

- Försäljningstillväxt
- Marginalutveckling
- Lagerstyrning
- Kassaflöde

Resultaträkning - årlig data

KSEK	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e
Nettoomsättning	94 558	113 911	124 133	135 124	159 048	183 193	203 604
Aktiverat arbete för egen räkning	2 054	1 786	2 051	2 567	1 776	1 848	1 923
Övriga rörelseintäkter	6 302	2 733	3 708	353	602	745	840
Summa intäkter	102 914	118 430	129 892	138 044	161 426	185 786	206 367
Kostnad för sålda varor	-41 863	-47 368	-55 251	-63 235	-71 815	-78 382	-82 556
Bruttovinst	61 051	71 062	74 641	74 809	89 611	107 404	123 811
Övriga externa kostnader	-54 549	-48 202	-47 240	-44 657	-51 281	-62 517	-72 448
Personalkostnader	-17 511	-19 414	-22 523	-22 618	-23 402	-23 887	-25 358
Övriga rörelsekostnader	-1 138	-2 112	-3 506	-1 543	-1 494	-2 592	-3 912
EBITDA	-12 147	1 334	1 372	5 991	13 435	18 407	22 093
Av- och nedskrivningar	-5 235	-7 896	-13 519	-7 220	-5 897	-5 723	-5 576
EBIT	-17 382	-6 562	-12 147	-1 229	7 538	12 685	16 517
Finansnetto	-3 740	-1 683	-3 065	-2 645	-1 632	-1 336	-1 336
EBT	-21 122	-8 245	-15 212	-3 874	5 905	11 349	15 181
Skatt	4 442	360	846	1 451	-1 217	-2 338	-3 127
Periodens resultat	-16 680	-7 885	-14 366	-2 423	4 689	9 011	12 054
Vinst per aktie (SEK)	-3,67	-1,71	-2,42	-0,41	0,79	1,52	2,03
Tillväxt (%)							
Nettoomsättning	14,2%	20,5%	9,0%	8,9%	17,7%	15,2%	11,1%
EBITDA	-263,2%	na	2,8%	336,7%	124,3%	37,0%	20,0%
EBIT	-398,1%	na	na	na	na	68,3%	30,2%
Resultat	-470,5%	na	na	na	na	92,2%	33,8%
% av nettoomsättning (%)							
Bruttomarginal	55,7%	58,4%	55,5%	53,2%	54,8%	57,2%	59,5%
EBITDA marginal	neg	1,2%	1,1%	4,4%	8,4%	10,0%	10,9%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	4,7%	6,9%	8,1%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	3,7%	6,2%	7,5%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	2,9%	4,9%	5,9%
Personalkostnader	18,5%	17,0%	18,1%	16,7%	14,7%	13,0%	12,5%
Totala rörelsekostnader	76,2%	59,4%	56,2%	49,8%	47,0%	47,2%	48,0%
Lönsamhet (%)							
ROE	neg	neg	neg	neg	6,5%	11,1%	12,9%
ROIC	neg	neg	neg	neg	9,7%	16,8%	20,1%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

KSEK	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e
Kassa och bank	9 114	3 231	3 871	2 632	11 723	22 226	29 011
Varulager	36 637	38 165	33 563	29 252	23 890	24 127	28 648
Kundfordringar	17 660	21 182	20 665	21 833	18 421	17 684	19 098
Aktuell skattefordran	18	16	0	0	0	0	0
Övriga fordringar	2 625	1 824	1 228	2 796	1 868	2 017	2 178
Förut bet kost och uppl. Intäkter	1 470	3 708	4 752	3 064	3 241	3 252	3 251
Summa omsättningstillgångar	67 524	68 126	64 079	59 577	59 142	69 306	82 186
Materiella anläggningstillgångar	572	990	763	1 922	3 976	5 649	7 012
Immateriella anläggningstillgångar	47 985	45 829	34 871	33 501	29 926	26 978	24 562
Finansiella tillgångar	9 377	9 811	10 571	13 108	13 108	13 108	13 108
Summa anläggningstillgångar	57 934	56 630	46 205	48 531	47 010	45 735	44 682
Summa tillgångar	125 458	124 756	110 284	108 109	106 152	115 042	126 869
Räntebärande skulder	8 691	20 902	10 518	1 105	8 905	8 905	8 905
Leverantörsskulder	20 096	17 680	16 970	24 561	14 702	13 919	14 324
Övriga skulder	3 794	11 736	4 830	5 245	5 513	6 496	5 730
Upplupna kost och förutbet intäkter	4 181	6 829	5 210	7 100	4 962	4 640	4 775
Summa kortfristiga skulder	36 762	57 147	37 528	38 011	34 081	33 960	33 733
Skulder till kreditinstitut	23 404	10 314	3 350	2 716	0	0	0
Summa långfristiga skulder	23 404	10 314	3 350	2 716	0	0	0
Summa Eget Kapital	65 291	57 295	69 405	67 382	72 071	81 082	93 136
Summa skulder + EK	125 458	124 756	110 284	108 110	106 153	115 043	126 870

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

KSEK	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e
Löpande verksamheten	-15 854	-397	-302	6 681	10 586	14 734	17 630
Förändring av rörelsekapital	10 068	-2 590	2 620	12 449	-2 203	217	-6 322
Investeringsverksamheten	-21 316	-6 164	-10 126	-10 437	-4 376	-4 448	-4 523
Finansieringsverksamheten	16 787	3 285	8 540	-10 048	5 084	0	0
Periodens kassaflöde	-2 361	-5 866	729	-1 356	9 091	10 503	6 785
Ingående balans	11 475	9 114	3 231	3 871	2 632	11 723	22 226
Justeringar	0	0	-3	0	-83	0	0
Utgående balans	9 114	3 231	3 871	2 632	11 723	22 226	29 011

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

KSEK	Q1 2025/26	Q2 2025/26	Q3 2025/26	Q4 2025/26	Q1 2026/27e	Q2 2026/27e	Q3 2026/27e
Nettoomsättning	41 119	29 459	32 891	31 655	43 586	35 351	42 758
Aktiverat arbete för egen räkning	320	857	957	433	437	442	446
Övriga rörelseintäkter	0	3	86	264	120	122	184
Summa intäkter	41 439	30 319	33 934	32 352	44 144	35 915	43 388
Kostnad för sålda varor	-21 397	-12 190	-13 837	-15 811	-20 206	-15 886	-18 954
Bruttovinst	20 042	18 129	20 097	16 541	23 938	20 028	24 434
Övriga externa kostnader	-12 327	-11 913	-10 852	-9 565	-13 429	-11 942	-13 428
Personalkostnader	-6 003	-5 943	-5 620	-5 052	-5 720	-5 806	-5 893
Övriga rörelsekostnader	-707	-433	-355	-48	-383	-355	-386
EBITDA	1 005	-160	3 270	1 876	4 406	1 925	4 726
Av- och nedskrivningar	-1 709	-1 734	-1 745	-2 032	-1 492	-1 472	-1 468
EBIT	-704	-1 894	1 525	-156	2 914	453	3 257
Finansnetto	-2 106	-443	-1 087	991	-239	-476	-583
EBT	-2 809	-2 337	438	835	2 675	-23	2 674
Skatt	7	0	0	1 444	-551	5	-551
Periodens resultat	-2 802	-2 337	438	2 279	2 124	-18	2 123
Vinst per aktie (SEK)	-0,47	-0,39	0,07	0,38	0,36	-0,00	0,36
Tillväxt YoY (%)							
Nettoomsättning	58,1%	4,0%	0,0%	-14,2%	6,0%	20,0%	30,0%
EBITDA	na	-145,3%	1182,4%	-31,0%	338,4%	na	44,5%
EBIT	na	na	na	na	na	na	113,6%
Resultat	na	na	-57,9%	na	na	na	384,7%
% av nettoomsättning (%)							
Bruttomarginal	48,0%	58,6%	57,9%	50,1%	53,6%	55,1%	55,7%
EBITDA marginal	2,4%	neg	9,9%	5,9%	10,1%	5,4%	11,1%
EBIT marginal	neg	neg	4,6%	neg	6,7%	1,3%	7,6%
EBT marginal	neg	neg	1,3%	2,6%	6,1%	neg	6,3%
Vinstmarginal	neg	neg	1,3%	7,2%	4,9%	neg	5,0%
Personalkostnader	14,6%	20,2%	17,1%	16,0%	13,1%	16,4%	13,8%
Totala rörelsekostnader	44,6%	60,6%	50,1%	46,2%	43,9%	50,2%	45,2%
Lönsamhet (%)							
ROE	neg	neg	0,7%	3,4%	3,1%	neg	3,0%
ROIC	neg	neg	1,8%	-0,2%	3,3%	neg	4,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

KSEK	Q1 2025/26	Q2 2025/26	Q3 2025/26	Q4 2025/26	Q1 2026/27e	Q2 2026/27e	Q3 2026/27e
Kassa och bank	8 571	4 632	2 733	2 632	2 493	6 589	8 056
Varulager	25 479	22 222	26 253	29 252	28 786	25 244	27 003
Kundfordringar	16 982	14 296	20 007	21 833	21 495	17 433	21 086
Aktuell skattefordran	0	0	0	0	0	0	0
Övriga fordringar	1 904	1 691	2 228	2 796	2 179	1 768	2 138
Förut bet kost och uppl. Intäkter	3 895	3 882	2 861	3 064	3 426	3 308	3 165
Summa omsättningstillgångar	56 831	46 723	54 082	59 577	58 379	54 342	61 448
Materiella anläggningstillgångar	1 435	1 421	1 888	1 922	2 326	3 010	3 659
Immateriella anläggningstillgångar	31 119	31 240	33 001	33 501	32 542	31 628	30 757
Finansiella tillgångar	11 541	11 620	11 581	13 108	13 108	13 108	13 108
Summa anläggningstillgångar	44 095	44 281	46 470	48 531	47 976	47 746	47 524
Summa tillgångar	100 926	91 003	100 552	108 108	106 355	102 088	108 972
Räntebärande skulder	7 630	6 254	4 877	1 105	5 905	8 905	8 905
Leverantörsskulder	14 213	9 346	18 760	24 561	18 822	14 798	17 656
Övriga skulder	4 659	3 184	3 084	5 245	4 429	3 482	5 193
Upplupna kost och förutbet intäkter	4 451	4 489	5 472	7 100	5 979	4 701	5 608
Summa kortfristiga skulder	30 953	23 273	32 193	38 011	35 134	31 886	37 362
Skulder till kreditinstitut	2 842	2 799	2 752	2 716	1 716	716	0
Summa långfristiga skulder	2 842	2 799	2 752	2 716	1 716	716	0
Summa Eget Kapital	67 131	64 931	65 607	67 382	69 506	69 487	71 611
Summa skulder + EK	100 926	91 003	100 552	108 108	106 355	102 088	108 972

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

KSEK	Q1 2025/26	Q2 2025/26	Q3 2025/26	Q4 2025/26	Q1 2026/27e	Q2 2026/27e	Q3 2026/27e
Löpande verksamheten	1 729	-434	2 992	2 394	3 616	1 454	3 592
Förändring av rörelsekapital	7 694	-7	1 266	3 496	-6 617	1 884	-163
Investeringsverksamheten	-1 453	-2 103	-4 784	-2 097	-937	-1 242	-1 246
Finansieringsverksamheten	-3 396	-1 419	-1 424	-3 809	3 800	2 000	-716
Periodens kassaflöde	4 574	-3 963	-1 950	-17	-139	4 096	1 467
Ingående balans	3 871	8 571	4 632	2 733	2 632	2 493	6 589
Justeringar	0	0	0	-83	0	0	0
Utgående balans	8 571	4 632	2 733	2 632	2 493	6 589	8 056

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