

Uppdatering: Rapport Q4 2021

2022-02-23

ProstaLund: Läger grunden utomlands

- Omsättning lägre men bruttomarginal högre än väntat
- Tecknat nya avtal i Finland och Storbritannien
- Vi behåller värderingsintervallet 4,30 – 6,40 SEK per aktie

Analytiker

Alf Riple, CFA
073-840 4008
alf.riple@vhcorp.se

Jens Jacob Aabel Nordkvist
073-422 5876
jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

Aktiens kortnamn PLUN
Industri Sjukvård
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 4,95
Börsvärde (MSEK) 255,1
Bolagsvärde (MSEK) 242,0
Utestående aktier (M) 51,5
- varav free float (M) 37,30

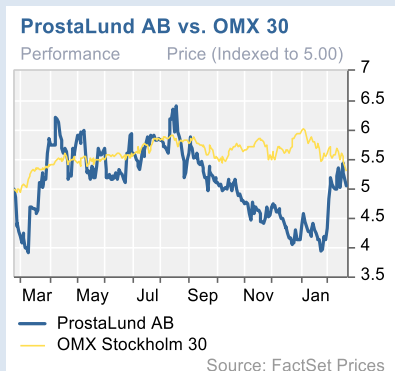
VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering SEK 4,30 - 6,40

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

Huvudägare (31 Mar 2021)

Huvudägare	Kapital (%)
Mats Alyhr	13,2%
BFCM Sw eden retail ft	8,6%
Avanza Pension	8,3%
Ålandsbanken	3,8%
Nordnet Pension	2,3%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	21,9	13,7	1,2
52 veckor (låg/hög) - SEK	3,72 / 6,72		

Källa: FactSet

ProstaLunds bokslutskommuniké visade på en omsättning som var lägre men en bruttomarginal som var högre än väntat. Vidare fortsätter tillväxten i antal behandlingar även om målsättningen om 1 500 behandlingar 2021 inte uppnåddes. Ett godkänt patent i Kina skyddar bolagets IP-rättigheter samtidigt som bolaget förstärkt sin marknadsnärvaro i Finland. Distributionsavtal har även tecknats i Storbritannien medan CE-märkningsprocessen vad gäller den nya maskinen fortlöper. Mindre modellförändringar innebär att vi behåller värderingsintervallet 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Omsättningen för kvartalet landade på 4,6 miljoner SEK, vilket jämfört med motsvarande kvartal 2020 innebär en ökning om 34 procent. Bolaget noterade även en väldigt hög bruttomarginal ur ett historiskt perspektiv, då siffran landade på 87 procent för kvartalet. Marginalen har tidigare legat närmare 80 procent. OPEX för kvartalet summerades till -6,5 miljoner SEK vilket är en minskning från jämförelsekvartalets -7,1 miljoner SEK. Detta innebär ett rörelseresultat (EBIT) om -2,2 miljoner SEK, vilket även det är en förbättring jämfört med de -3,7 miljoner SEK som noterades i Q4 '20. Periodens resultat blev -2,2 miljoner SEK. För helåret 2021 ökade omsättningen med 37 procent jämfört med 2020 till 17,1 miljoner SEK. ProstaLund avslutade 2021 med ett rörelseresultat om -7,9 miljoner SEK samtidigt som kas-sa-behållning var 13,2 miljoner SEK vid årets utgång.

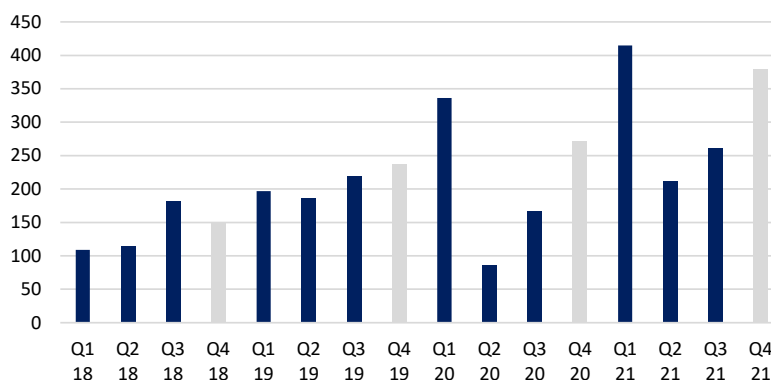
Antal behandlingar under Q4 '21 landade på 379, vilket kan jämföras med de 271 behandlingar som rapporterades i Q4 '20, ref. Figur 1 nästa sida. För helåret 2021 genomfördes 1 266 behandlingar, en ökning med 47 procent jämfört med de 860 behandlingar som genomfördes under 2020. Likt tidigare kvartal är det privata kliniker som driver tillväxten. Trots denna ökning nådde inte ProstaLund sin målsättning för helåret om 1 500 behandlingar. Det ska dock poängteras att målsättningen sattes 2019 innan det fanns någon vetskap om Covid-19. Framgent har bolaget inte lämnat någon målsättning för 2022 vad gäller antal behandlingar.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Intäkter	12,5	17,1	28,2	41,1	60,3
Tillväxt (%)	-3,3%	37,0%	65,4%	45,7%	46,6%
Bruttomarginal (%)	76,6%	86,0%	81,9%	81,7%	81,5%
EBIT	-9,9	-7,9	-5,8	-1,0	8,8
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	14,5%
Kassa	10,5	13,2	5,7	4,7	12,5
Tillgångar	30,9	43,4	35,4	37,3	49,9
Eget kapital	25,4	35,5	29,7	28,7	37,4
Soliditet (%)	82,1%	81,6%	83,8%	77,0%	75,1%
P/E	neg	neg	neg	neg	29,2
ROE	neg	neg	neg	neg	23,4%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	27,6
EV/Sales (x)	19,4	14,2	8,6	5,9	4,0

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

Bruksmönsterpatent godkänt i Kina

I nyhetsväg kan nämnas att ProstaLunds bruksmönsterpatent avseende Schelin-katetern har godkänts i Kina. Bruksmönsterpatent är en enklare form av patent och upprätthålls i detta fall till och med 2031. Under [webbkonferensen](#) som hölls i anslutning till rapporten underströk dock VD Johan Wennerholm att denna godkända ansökan enbart handlar om att skydda IP-rättigheter i Kina och inte om att bolaget planerar en kommande lansering där i närtid.

Agenturavtal i Finland

För tillfället är ProstaLunds strategi att nå framgång i Norden innan en geografisk expansion genomförs. I linje med detta har bolaget stärkt sin närvaro i Finland under kvartalet genom tecknandet av ett agenturavtal med Oy Jayr Ab. Idag finns enbart en klinik i Finland som utför CoreTherm-behandlingar och detta samarbete avser öka den siffran. Det finns en tydlig adresserbar marknad i Finland då cirka 4 000 TURP (hyvlingsoperationer) utförs årligen, vilket är samma som i Sverige trots en hälften så stor befolkning. Wennerholm förklarade dock under webbkonferensen att de nordiska länderna skiljer sig åt jämfört med Sverige, både vad gäller olika hälsovårdssystem som ProstaLund ej behärskar lika bra samt de mindre vårdköerna i Norge och Finland. Därav krävs en lokal marknadsnärvaro för att ta marknadsandelar i Norden, vilket agenturavtalet med Oy Jayr Ab bidrar med.

Fortsätter att öka kommunikationen med målgrupper

En annan viktig del av bolagets strategi är att öka kommunikationen med fler målgrupper så att alla patienter med godartad prostataförstoring ska erbjudas möjligheten att bli behandlade med CoreTherm. En central del i detta är att fortsätta informera regionala politiker och tjänstemän om CoreTherm och dess fördelar. Bolaget tror detta kan leda till en situation där den region som leder vägen i att erbjuda CoreTherm presterar bäst vad gäller minskning av vårdkö, då behandlingen inte tar några vårdplatser, vilket förmodligen skulle inspirera andra regioner att göra detsamma. ProstaLund är dock tydliga med att de satsar på privata kliniker före offentliga, eftersom dessa utför fler operationer. Som exempel nämner Wennerholm att Catio Läkargruppen i Örebro (privat) har utfört fler behandlingar under Q4 '21 än Skånes Universitetssjukhus i Malmö (offentlig) gjort under helåret 2021.

Bruttomarginal överraskar positivt återigen

Om vi jämför kvartalets utfall med vår prognos ser vi att omsättningen var 2 miljoner SEK lägre än förväntat, ref. Figur 2 nästa sida. Detta förklaras av att vår prognos gällande antal behandlingar var något hög. Bruttomarginalen slog dock vår prognos, precis som i föregående kvartal. Eftersom ProstaLund jobbar utifrån ett lager som redan är inköpt sen en tid tillbaka har de inte märkt av prishöjningar från underleverantörer eller leveransproblem hittills. Detta i kombination med en gynnsam produktmix förklarar kvartalets höga bruttomarginal. Diskrepansen i försäljningskostnader förklaras i sin tur av den lägre försäljningen.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2021

kSEK	Q4 '20	Q4 '21est	Q4 '21act	Diff
Antal behandlingar	271	500	379	-121
Nettoomsättning	3 675	7 025	4 933	-2 092
Summa intäkter	3 675	7 025	4 933	-2 092
Kostnad sålda varor	-341	-1 406	-627	779
Bruttomarginal	90,7%	80,0%	87,3%	7,3%
Bruttovinst	3 334	5 619	4 306	-1 313
Försäljningskostnader	-3 262	-4 132	-2 234	1 898
Administrationskostnader	-2 586	-2 066	-3 313	-1 247
FoU-kostnader	-1 043	-689	-990	-301
Övrigt	-174	0	2	2
EBITDA	-1 217	-689	-988	-299
Av- och nedskrivningar	-0	-188	0	188
EBIT	-3 731	-876	-988	-112
Finansnetto	-14	-8	-5	3
EBT	-3 745	-884	-993	-109
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 745	-884	-993	-109
Kassabehållning	10 495	16 545	13 239	-3 306
Eget kapital	25 352	35 446	35 456	10

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

I övrigt var siffrorna ungefär som väntat. De högre administrationskostnaderna förklaras av tillfälliga åtgärder samtidigt som periodens resultat kom in i linje med våra förväntningar. Högre utvecklingskostnader kopplade till bolagets nya maskinplattform är orsaken till att kassabehållningen var 3,3 miljoner SEK lägre än vi väntat oss.

Distributionsavtal tecknat i Storbritannien

Efter kvartalets utgång meddelade ProstaLund att man tecknat distributionsavtal för Storbritannien med det engelska bolaget iUrology. I Storbritannien finns nämligen en efterfrågan för Schelin-katetern som stand-alone produkt för lokalbedövning av prostatan, varför bolaget avser använda marknaden som en testmarknad för att sälja stand-alone produkter. På längre sikt är tanken att även erbjuda CoreTherm-behandlingar i Storbritannien. Avtalet är därför långsiktigt viktigt även om påverkan på 2022 års försäljning väntas bli marginell.

CE-märkning av den nya maskinen pågår

Wennerholm meddelade även under webbkonferensen att CE-märkningsprocessen av bolagets nya maskin och dess tillhörande system pågår fortlöpande. Arbetet håller på att slutföras och ambitionen är att skicka in en teknisk dokumentation till ett anmält organ (s.k. notified body) under senhösten 2022. Denna tekniska dokumentation kan behöva kompletteras med ytterligare uppgifter på begäran av det anmälda organet. Efter slutgiltigt inlämnande behandlar organet ärendet och enligt ProstaLunds uppskattning kan ett besked komma någon gång mellan sex till tolv månader efter slutgiltigt inlämnande. Optimistiskt räknat kan ett besked alltså komma innan årets slut, men detta är osannolikt och högst osäkert.

Prognos för omsättning samt OPEX justeras

Vi gör ett par förändringar i vår värderingsmodell. Eftersom vår prognos gällande antal behandlingar och bolagets omsättning var något hög väljer vi att revidera denna. Vi sänker vår omsättningsprognos för de två kommande åren men behåller den långsiktiga bilden intakt. Accelerationen i omsättningen har därför senarelagts även om revideringen är nominellt sett låg. Som ett resultat av den nedreviderade omsättningen har vi även sänkt vår prognos för OPEX under motsvarande period.

Bruttomarginalen höjs till 82 procent

Vad gäller bruttomarginalen väljer vi att höja denna till 82 procent från vår tidigare prognos om 80 procent. Detta är lägre än kvartalets rapporterade 87 procent, men vi tror denna kan komma att sjunka framgent när bolaget på nytt behöver köpa insatsvaror i en marknad där underleverantör har höjt priserna. Å andra sidan kan bolaget parera delar av detta med att höja priser ut mot kund. Detta, i kombination med att prishöjningar på insatsvaror kan komma att lätta under 2022, innebär att en bruttomarginal om 82 procent är mer rimlig framöver enligt oss.

Vår uppdaterade prognos visar att likviditetsreserven som lägst hamnar på låga ensiffriga miljoner. Även om vi inte har lagt in en kapitalanskaffning i vår prognos kan detta visa sig vara en för låg buffert för bolaget. Frågan om en kapitalanskaffning kan därför komma på tal under året.

Vi behåller värderingsintervallet

Sammantaget innebär dessa revideringar ingen påverkan på vårt värderingsspann. Vi behåller därför vårt värderingsintervall om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	12 886	12 465	17 073	28 244	41 139	60 308	83 143	106 328
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	28 244	41 139	60 308	83 143	106 328
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-5 118	-7 527	-11 134	-15 482	-19 959
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	23 126	33 612	49 174	67 662	86 370
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-17 276	-20 158	-23 602	-26 681	-29 142
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-8 638	-10 079	-11 801	-13 341	-14 571
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-2 879	-3 360	-3 934	-4 447	-4 857
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	0	0	0	0	0
Varav av- och nedskrivningar	229	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-10 209	-9 919	-7 855	-5 668	15	9 837	23 193	37 800
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	-95	-996	-1 073	-1 277	-1 449
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-5 763	-982	8 765	21 916	36 350
Finansnetto	-145	-61	-30	-20	-20	-20	-20	-20
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-5 783	-1 002	8 745	21 896	36 330
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-5 783	-1 002	8 745	21 896	36 330
Vinst per aktie (SEK)	-0,48	-0,27	-0,17	-0,11	-0,02	0,17	0,42	0,71
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5,0%	-3,3%	37,0%	65,4%	45,7%	46,6%	37,9%	27,9%
EBITDA	na	na	na	na	na	67253,7%	135,8%	63,0%
EBIT	na	na	na	na	na	na	150,0%	65,9%
Resultat	na	na	na	na	na	na	150,4%	65,9%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69,8%	76,6%	86,0%	81,9%	81,7%	81,5%	81,4%	81,2%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	0,0%	16,3%	27,9%	35,5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	14,5%	26,4%	34,2%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	14,5%	26,3%	34,2%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	14,5%	26,3%	34,2%
Totala rörelsekostnader	149,0%	156,1%	132,0%	101,9%	81,7%	65,2%	53,5%	45,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	23,4%	36,9%	38,0%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	27,9%	67,0%	108,1%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	3 947	5 985	8 740	11 838	14 853
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 605	3 913	5 663	7 607	9 469
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 456	1 456	1 456	1 456	1 456
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	5 732	4 699	12 515	33 332	68 953
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	13 740	16 053	28 375	54 233	94 732
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	740	1 103	2 174	3 310	4 093
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	20 920	20 096	19 304	18 543	17 812
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	21 660	21 198	21 478	21 853	21 906
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	35 399	37 251	49 852	76 086	116 638
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	3 158	4 788	6 992	9 470	11 883
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	2 368	3 591	5 244	7 103	8 912
Kortfristiga skulder	400	400	200	200	200	200	200	200
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	3 609	5 329	7 984	5 726	8 579	12 436	16 773	20 995
Skulder till kreditinstitut	400	200	0	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	400	200	0	0	0	0	0	0
Summa skulder	4 009	5 529	7 984	5 726	8 579	12 436	16 773	20 995
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	29 673	28 672	37 416	59 312	95 643
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	35 399	37 251	49 852	76 086	116 637

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2025e
Löpande verksamheten	-10 354	-9 980	-7 884	-5 688	-5	9 817	23 173	37 780
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-885	-493	-648	-704	-656
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-934	-535	-1 352	-1 652	-1 502
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	0	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-7 508	-1 033	7 817	20 816	35 622
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	4 148	3 115	10 931	31 748
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	4 148	3 115	10 931	31 748	67 369

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Nettoomsättning	5 271	3 179	3 690	4 933	6 132	6 831	7 357	7 924
Summa intäkter	5 271	3 179	3 690	4 933	6 132	6 831	7 357	7 924
Kostnad sålda varor	-880	-237	-646	-627	-1 107	-1 236	-1 334	-1 441
Bruttovinst	4 391	2 942	3 044	4 306	5 025	5 595	6 023	6 483
Försäljningskostnader	-3 505	-9728	-2 844	-2 234	-4 080	-4 266	-4 397	-4 533
Administrationskostnader	-1 001	-1 278	-1 218	-3 313	-2 040	-2 133	-2 199	-2 266
FoU-kostnader	-879	-758	-617	-990	-680	-711	-733	-755
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	101	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-172	-34	-64	-99	0	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-1 166	-8 856	-1 699	-2 229	-1 775	-1 515	-1 306	-1 072
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	-20	-19	-29	-27
EBIT	-1 166	-8 856	-1 699	-2 229	-1 795	-1 534	-1 335	-1 099
Finansnetto	-7	-10	-8	-5	-5	-5	-5	-5
EBT	-1 173	-8 866	-1 707	-2 234	-1 800	-1 539	-1 340	-1 104
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 173	-8 866	-1 707	-2 234	-1 800	-1 539	-1 340	-1 104
Vinst per aktie (SEK)	-0,03	-0,07	-0,03	-0,04	-0,03	-0,03	-0,03	-0,02
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	15,5%	105,0%	37,9%	34,2%	16,3%	114,9%	99,4%	60,6%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	17,9%	15,9%	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	83,3%	92,5%	82,5%	87,3%	82,0%	81,9%	81,9%	81,8%
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	105,4%	371,1%	128,5%	132,5%	110,9%	104,1%	99,6%	95,3%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Varulager	4 902	5 031	6 038	6 570	3 638	3 724	3 656	3 947
Kundfordringar	4 245	1 507	2 650	1 355	2 016	2 246	2 419	2 605
Övriga kortfristiga fordringar	901	1 147	527	1 456	1 456	1 456	1 456	1 456
Kassa/Bank	5 566	2 761	16 703	13 239	12 723	8 140	7 103	5 732
Summa omsättningstillgångar	15 614	10 446	25 918	22 620	19 833	15 567	14 633	13 740
Materiella anläggningstillgångar	417	395	425	400	380	571	542	740
Immateriella anläggningstillgångar	14 054	15 685	16 641	20 420	20 920	20 920	20 920	20 920
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	14 471	16 080	17 066	20 820	21 300	21 491	21 462	21 660
Tillgångar	30 085	26 526	42 984	43 440	41 133	37 058	36 096	35 399
Leverantörsskulder	2 831	2 878	3 528	6 144	4 851	2 709	2 925	3 158
Övriga kortfristiga skulder	3 400	2 335	2 247	1 640	2 426	2 032	2 194	2 368
Kortfristiga skulder	400	300	200	200	200	200	200	200
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	6 631	5 513	5 975	7 984	7 477	4 940	5 318	5 726
Skulder till kreditinstitut	100	100	100	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	100	100	100	0	0	0	0	0
Summa skulder	6 731	5 613	6 075	7 984	7 477	4 940	5 318	5 726
Summa eget kapital	23 354	20 913	36 909	35 456	33 656	32 117	30 777	29 673
Summa skulder + EK	30 085	26 526	42 984	43 440	41 133	37 058	36 096	35 399

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Löpande verksamheten	-1 908	-2 345	-2 098	-1 793	-1 780	-1 520	-1 311	-1 077
Förändring i rörelsekapital	-300	1 345	-968	2 263	1 763	-2 852	274	-70
Investeringsverksamheten	-2 621	-1 705	-1 027	-3 834	-500	-210	0	-224
Finansieringsverksamheten	-100	-100	18 035	-100	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-4 929	-2 805	13 942	-3 464	-516	-4 582	-1 038	-1 371
Ingående balans	10 495	5 566	2 761	16 703	13 239	12 723	8 140	7 103
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 566	2 761	16 703	13 239	12 723	8 140	7 103	5 732

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

www.vhcorp.se

