

Uppdatering: Rapport Q1 2022

2022-05-10

ProstaLund: Fler strängar på lyran

- CE-märkningsansökan för ny produktplattform inlämnad
- Ökad efterfrågan för Schelin-katetern som "stand-alone" produkt
- Vi behåller värderingsintervallet om 4,30 – 6,40 SEK per aktie

Analytiker
Alf Rippe, CFA
073-840 4008
alf.rippe@vhcorp.se
Jens Jacob Aabel Nordkvist
073-422 5876
jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

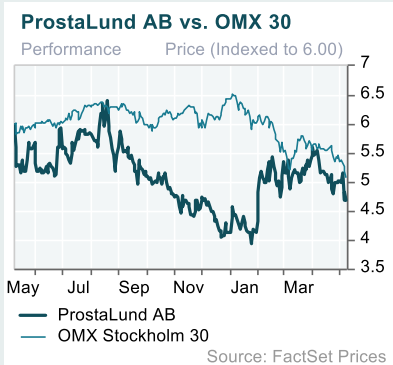
Aktiens kortnamn PLUN
Industri Sjukvård
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 4,52
Börsvärde (MSEK) 232,9
Bolagsvärde (MSEK) 228,1
Utestående aktier (M) 51,5
- varav free float (M) 37,30

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

Aktiekursens utveckling



Utveckling (%) -1m -3m -12m
52 veckor (låg/hög) - SEK 3,82 / 6,72

Källa: FactSet

ProstaLunds rapport för det första kvartalet 2022 visade på ett något lägre antal behandlingar samt lägre omsättning än väntat. På rullande tolv månader har 1 187 behandlingar genomförts och någon ny målsättning kring antal behandlingar kommer bolaget inte presentera i närtid. Kvartalet kännetecknades av att bolaget nu lämnat in ansökan om CE-märkning för deras nya produktplattform samt att Schelin-katetern visat sig fungera som en "stand-alone" produkt. Till sist har nya lån om totalt 5 miljoner SEK tecknats samt en order om 2,4 miljoner SEK erhållits. Mindre modelländringar innebär ett oförändrat värderingsintervall om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Omsättningen för Q1 landade på knappt 4,6 (5,3) miljoner SEK, vilket innebär en minskning om drygt 13 procent jämfört med Q1 2021. Bruttomarginalen för kvartalet kom in på 81 (83) procent för kvartalet, vilket även det innebär en minskning jämfört med Q1 2021. OPEX summerades till 5,8 (5,6) miljoner SEK, varför rörelseresultatet (EBIT) skrevs till -2,1 (-1,2) miljoner SEK. Periodens resultat summerades till -2,1 (-1,2) miljoner SEK. Vid utgången av Q1 var kassan drygt 7,9 miljoner SEK.

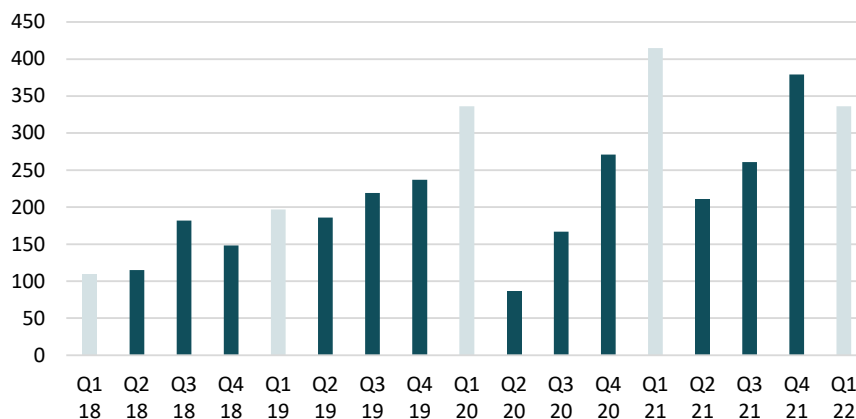
Vad gäller antal behandlingar under kvartalet gjordes 336 stycken, vilket kan jämföras med de 415 som gjordes under Q1 2021. Ur Figur 1 på nästa sida går att utläsa att antalet behandlingar detta kvartal var exakt samma som under Q1 2020. På rullande tolv månader har därmed ProstaLund genomfört 1 187 behandlingar. Under [webbkonferensen](#) som hölls i samband med rapportsläppet antydde VD Johan Wennerholm att någon ny målsättning inte var i görningen och att det tidigare målet om 1 500 behandlingar årligen först måste uppfyllas för att en ny målsättning rimligen ska diskuteras.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Intäkter	12,5	17,1	20,5	31,1	48,2
Tillväxt (%)	-3,3%	37,0%	19,9%	51,9%	54,9%
Bruttomarginal (%)	76,6%	86,0%	81,7%	81,7%	81,5%
EBIT	-9,9	-7,9	-7,5	-3,2	6,7
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	13,9%
Kassa	10,5	13,2	2,0	9,4	17,0
Tillgångar	30,9	43,4	35,7	43,8	54,3
Eget kapital	25,4	35,5	27,6	34,4	41,0
Soliditet (%)	82,1%	81,6%	77,2%	78,5%	75,6%
P/E	neg	neg	neg	neg	35,0
ROE	neg	neg	neg	neg	16,2%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	34,2
EV/Sales (x)	18,3	13,4	11,1	7,3	4,7

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

CE-märkningsansökan inlämnad

Glädjande nyheter från kvartalet är att ansökan om CE-märkning av bolagets nya produktplattform CoreTherm Eagle nu är inlämnad till bolagets anmälda organ (s.k. notified body) som heter TUV SUD. Viktigt att notera är att ProstaLund är övertygade om att bolaget kommer behöva komplettera med ytterligare uppgifter på begäran av det anmälda organet med anledning av skiftet till det nya europeiska regelverket om medicintekniska produkter (MDR). Efter dessa kompletterande uppgifter skickats in behandlas ansökan igen, varefter ProstaLund gissar att ett slutgiltigt besked kan komma i början av 2023. Fördelarna med den nya plattformen är ett nyutvecklat användargränssnitt som ger bättre stöd för behandlade läkare samt ökad säkerhet för patienten. CE-märkningen kan även föranleda en internationell expansion då många europeiska länder omfattas av det nya regelverket.

Schelin-katetern en viktig "stand-alone" produkt

ProstaLund meddelade även att Schelin-katetern, som används innan CoreTherm värmebehandlingar, har använts för första gången för att ge lokalbedövning sterilt före ångbehandling för godartad prostataförstoring. Standard idag är att lokalbedövning ges via ändtarmen, vilket medför betydlig risk för svåra infektioner.

Detta innebär att ProstaLund nu kan påbörja försäljning av Schelin-katetern till kunder som inte vill köpa hela CoreTherm-konceptet utan gärna vill behålla sin behandlingsform, exempelvis ångbehandling. Ångbehandling utförs på många kliniker globalt och Schelin-katetern kan därav bli en inkörsport för ProstaLund att komma nära in på nya kunder och eventuellt utöka försäljningen av fler produkter när en kundrelation väl etablerats. Det är trots allt mycket smidigare att införa en ny lokalbedövningsmetod än en helt ny behandlingsmetod.

Storbritannien en testmarknad för "stand-alone" produkter

Av denna anledning är Storbritannien en långsiktigt viktig marknad för ProstaLund. Med ett tecknat distributionsavtal med iUrology i ryggen kan bolaget tillgodose den efterfrågan som finns i regionen för Schelin-katetern som "stand-alone" produkt för steril lokalbedövning av prostatan innan behandling, oavsett behandlingsform. Lyckas bolaget med försäljningen av Schelin-katetern i Storbritannien kan det tänkas att produkten kommer att lanseras i andra länder som en självständig sådan samt att ProstaLund lättare kommer kunna lansera CoreTherm behandlingar i Storbritannien då flera kundrelationer redan etablerats.

Nytt lån och godkänt patent i Kina

Av övriga nyheter under kvartalet kan nämnas att två lån om totalt 5 miljoner SEK har avtalats. Av det totala lånebeloppet står ALMI för 2 miljoner SEK samtidigt som ProstaLunds tre största ägare står för de resterande 3 miljoner SEK. Dessutom har bruksmönsterpatentet i Kina avseende Schelin-katetern godkänts. Som vi skrev i vår [förra uppdatering](#) handlar den godkända ansökan enbart om att skydda IP-rättigheterna i Kina och inte om en planerad kommande lansering där i närtid.

Lägre antal behandlingar samt omsättning än väntat

Tabell 2 nedan visar en jämförelse mellan vår prognos för kvartalet och utfallet. Diskrepansen i nettoomsättning om 1,6 miljoner SEK härrör helt och hållet från det faktum att färre behandlingar än vi prognosticerade genomfördes. Skillnaden om 250 tusen SEK i kostnad sålda varor förklaras i sin tur av den lägre omsättningsnivån då bruttomarginalprognosen om 82 procent var nära utfallet om 81,2 procent. Bättre kostnadskontroll än vi förutspått från ProstaLunds sida gällande bl.a. konsultkostnader innebar att vår OPEX-prognos var drygt 950 tusen SEK högre än utfallet. Till sist förklaras diskrepansen i kassabehållning om drygt 4,8 miljoner SEK av högre kapitalbindning i varulager samt av större investeringar i immateriella tillgångar än vi prognosticerat.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2022

kSEK	Q1 '21	Q1 '22est	Q1 '22act	Diff
Antal behandlingar	415	420	336	-84
Nettoomsättning	5 271	6 132	4 568	-1 564
Summa intäkter	5 271	6 132	4 568	-1 564
Kostnad sålda varor	-880	-1 107	-857	250
Bruttomarginal	83,3%	82,0%	81,2%	-0,7%
Bruttovinst	4 391	5 025	3 711	-1 314
Försäljningskostnader	-3 505	-4 080	-3 618	462
Administrationskostnader	-1 001	-2 040	-1 174	866
FoU-kostnader	-879	-680	-1 056	-376
Övrigt	-172	0	0	0
EBITDA	-1 051	-680	-1 056	-376
Av- och nedskrivningar	0	-20	0	20
EBIT	-1 166	-700	-1 056	-356
Finansnetto	-7	-5	-4	1
EBT	-1 173	-705	-1 060	-355
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 173	-705	-1 060	-355
Kassabehållning	5 566	12 723	7 913	-4 810
Eget kapital	23 354	33 656	32 977	-679

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Order om 2,4 miljoner SEK tecknad

I framåtblickande nyhetsväg kan det konstateras att ProstaLund, efter kvartalets utgång, tecknat ett nytt avtal gällande engångsmaterial till CoreTherm-behandlingar med Capiro värt 2,4 miljoner SEK. Avtalet sträcker sig över tolv månader, innehåller en option om förlängning samt ersätter det tidigare avtalet med Capiro Urologi Solna. Ordervärdet ska inte ses som ett tak utan snarare tvärtom; ProstaLund är garanterade 2,4 miljoner SEK men det kan bli ännu mer. Att Capiro väljer att skala upp verksamheten gällande CoreTherm-behandlingar efter ett år som kund till ProstaLund tyder på ett framgångsrikt samarbete mellan parterna. Som minst innebär ordern en leverans om mer än 200 katetrar.

Fyra uppfyllda kriterier krävs för internationell expansion

En viktig värdedrivare för ProstaLund på längre sikt är en lyckad internationell expansion. Wennerholm förklarade däremot under webbkonferensen att innan en sådan expansion påbörjas måste fyra specifika kriterier vara uppfyllda. Dessa är (1) att bolaget måste vara ett flerproduktsbolag, (2) att den nya CE-märkta plattformen CoreTherm Eagle ska vara klar, (3) att bolaget ska ha en marknadsandel om 25 till 30 procent i

Sverige, vilket innebär ca 1 800 behandlingar på ett år, samt (4) att registerstudien gällande prostatacancer ska vara publicerad. Än så länge är enbart det första kriteriet uppfyllt.

Vi gör några mindre justeringar i vår modell

Sammantaget gör vi enbart ett par mindre justeringar i vår värderingsmodell. Vi sänker både vår kortsiktiga omsättningsprognos samt vår OPEX-prognos följande det något lägre än väntade utfallet för de båda i Q1. Vad gäller finansiering har vi lagt in en kapitalinjektion om 10 miljoner SEK under Q1 2023. Tidpunkt, storlek samt form för kapitalanskaffningen är dock högst osäkert och vår prognos speglar enbart vår bästa gissning. Bolaget har finansiering för hela 2022 både enligt vår modell och egen utsago.

Vi behåller värderingsintervallet

Dessa förändringar har ingen märkbar effekt på värderingen varför vi behåller värderingsintervallet för ProstaLund 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	20 476	31 100	48 188	73 968	106 328
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	20 476	31 100	48 188	73 968	106 328
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-3 744	-5 690	-8 897	-13 774	-19 959
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	16 732	25 410	39 291	60 194	86 370
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-14 637	-16 545	-18 956	-21 959	-25 066
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-6 684	-8 272	-9 478	-10 980	-12 533
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-2 893	-2 757	-3 159	-3 660	-4 178
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	-7 481	-2 165	7 698	23 596	44 593
Av- och nedskrivningar	-229	-0	0	-61	-993	-1 022	-1 281	-1 590
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-7 542	-3 159	6 675	22 314	43 003
Finansnetto	-145	-61	-30	-16	-16	-16	-16	-16
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-7 558	-3 175	6 659	22 298	42 987
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-7 558	-3 175	6 659	22 298	42 987
Vinst per aktie (SEK)	-0,48	-0,27	-0,17	-0,15	-0,06	0,13	0,43	0,83
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5,0%	-3,3%	37,0%	19,9%	51,9%	54,9%	53,5%	43,7%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	206,5%	89,0%
EBIT	na	na	na	na	na	na	234,3%	92,7%
Resultat	na	na	na	na	na	na	234,8%	92,8%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69,8%	76,6%	86,0%	81,7%	81,7%	81,5%	81,4%	81,2%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	16,0%	31,9%	41,9%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	13,9%	30,2%	40,4%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	13,8%	30,1%	40,4%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	13,8%	30,1%	40,4%
Totala rörelsekostnader	149,0%	156,1%	132,0%	118,3%	88,7%	65,6%	49,5%	39,3%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	16,2%	35,2%	40,4%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	22,1%	70,6%	129,4%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	6 477	7 058	7 813	10 945	14 853
Kundfordringar	833	1 522	1 355	1 841	2 958	4 688	7 033	9 469
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	1 005	1 456	1 519	1 519	1 519	1 519	1 519
Kassa/Bank	9 760	10 495	13 239	1 988	9 418	17 008	38 263	79 940
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	11 826	20 954	31 028	57 760	105 781
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	364	297	1 565	3 180	4 439
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	23 495	22 569	21 680	20 826	20 005
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	23 859	22 866	23 245	24 006	24 444
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	35 686	43 820	54 273	81 766	130 225
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	3 350	3 620	5 787	8 756	11 883
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	1 675	2 715	4 340	6 567	8 912
Kortfristiga skulder	400	400	200	3 100	3 100	3 100	3 100	3 100
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	3 609	5 329	7 984	8 126	9 434	13 228	18 422	23 895
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	8 126	9 434	13 228	18 422	23 895
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	27 560	34 385	41 045	63 343	106 330
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	35 686	43 820	54 273	81 766	130 225

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Löpande verksamheten	-10 354	-9 980	-7 884	-7 497	-2 181	7 682	23 580	44 577
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-3 215	-389	1 309	-282	-873
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-3 143	0	-1 401	-2 042	-2 028
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	2 900	10 000	0	0	0
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-11 251	7 430	7 590	21 255	41 676
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	404	7 834	15 424	36 679
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	404	7 834	15 424	36 679	78 356

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Nettoomsättning	5 271	3 179	3 690	4 933	4 568	5 010	5 297	5 601
Summa intäkter	5 271	3 179	3 690	4 933	4 568	5 010	5 297	5 601
Kostnad sålda varor	-880	-237	-646	-627	-857	-907	-961	-1 019
Bruttovinst	4 391	2 942	3 044	4 306	3 711	4 103	4 336	4 582
Försäljningskostnader	-3 505	-9728	-2 844	-2 234	-3 618	-3 611	-3 673	-3 736
Administrationskostnader	-1 001	-1 278	-1 218	-3 313	-1 174	-1 805	-1 836	-1 868
FoU-kostnader	-879	-758	-617	-990	-1 056	-602	-612	-623
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	-2 137	-1 915	-1 785	-1 645
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	-21	-20	-19
EBIT	-1 166	-8 856	-1 699	-2 229	-2 137	-1 936	-1 805	-1 664
Finansnetto	-7	-10	-8	-5	-4	-4	-4	-4
EBT	-1 173	-8 866	-1 707	-2 234	-2 141	-1 940	-1 809	-1 668
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 173	-8 866	-1 707	-2 234	-2 141	-1 940	-1 809	-1 668
Vinst per aktie (SEK)	-0,03	-0,07	-0,03	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,03
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	15,5%	105,0%	37,9%	34,2%	-13,3%	57,6%	43,6%	13,5%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	16,4%	14,7%	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%	81,2%	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%	128,0%	120,1%	115,6%	111,2%
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 2022	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Varulager	4 902	5 031	6 038	6 570	6 045	6 161	6 321	6 477
Kundfordringar	4 245	1 507	2 650	1 355	2 883	1 647	1 742	1 841
Övriga kortfristiga fordringar	901	1 147	527	1 456	1 519	1 519	1 519	1 519
Kassa/Bank	5 566	2 761	16 703	13 239	7 913	6 377	4 135	1 988
Summa omsättningstillgångar	15 614	10 446	25 918	22 620	18 360	15 703	13 716	11 826
Materiella anläggningstillgångar	417	395	425	400	425	404	384	364
Immateriella anläggningstillgångar	14 054	15 685	16 641	20 420	23 495	23 495	23 495	23 495
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	14 471	16 080	17 066	20 820	23 920	23 899	23 879	23 859
Tillgångar	30 085	26 526	42 984	43 440	42 280	39 602	37 595	35 686
Leverantörsskulder	2 831	2 878	3 528	6 144	4 365	3 975	3 687	3 350
Övriga kortfristiga skulder	3 400	2 335	2 247	1 640	1 838	1 490	1 580	1 675
Kortfristiga skulder	400	300	200	200	3 100	3 100	3 100	3 100
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	6 631	5 513	5 975	7 984	9 303	8 565	8 367	8 126
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	9 303	8 565	8 367	8 126
Summa eget kapital	23 354	20 913	36 909	35 456	32 977	31 037	29 228	27 560
Summa skulder + EK	30 085	26 526	42 984	43 440	42 280	39 602	37 595	35 686

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Löpande verksamheten	-1 908	-2 345	-2 098	-1 793	-2 436	-1 919	-1 789	-1 649
Förändring i rörelsekapital	-300	1 345	-968	2 263	-2 647	382	-452	-498
Investeringsverksamheten	-2 621	-1 705	-1 027	-3 834	-3 143	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-100	-100	18 035	-100	2 900	0	0	0
Periodens kassaflöde	-4 929	-2 805	13 942	-3 464	-5 326	-1 536	-2 242	-2 147
Ingående balans	10 495	5 566	2 761	16 703	13 239	7 913	6 377	4 135
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 566	2 761	16 703	13 239	7 913	6 377	4 135	1 988

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 här. 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 här. 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

