

Uppdatering: Rapport Q3 2022

2022-10-26

ProstaLund: Flyttar fram positionen i Europa

- ProstaLunds hittills bästa tredje kvartal sett till antal behandlingar
- Nya distributionsavtal i Brasilien och Spanien
- Vi behåller värderingsintervallet om 4,30 – 6,40 SEK per aktie

Analytiker

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)	3,74
Börsvärde (MSEK)	213,9
Bolagsvärde (MSEK)	199,8
Utestående aktier (M)	57,2
- 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 (28 Sep 2022)

	Kapital (%)
Mats Alyhr	18,8%
Avanza Pension	9,8%
BFCM Sw eden retail ft	8,4%
Sonny Schelin	3,9%
Nordnet Pension	2,3%

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	2,3	-4,4	-23,5
52 veckor (låg/hög) - SEK		3,19	5,60

Källa: Börsdata

ProstaLunds rapport för Q3 2022 visade på något lägre antal behandlingar och en svagare bruttomarginal än prognostiserat. Det tredje kvartalet har inneburit framsteg i form av två nya distributionsavtal med spanska och brasilianska aktörer motsvarande ett värde om 2 miljoner SEK vardera. Bolaget har dessutom tecknat ett nytt avtal om CoreTherm med Capio Specialistmottagning i Lund där behandlingar väntas starta redan under oktober 2022. Avseende registerstudien är resultaten presenterade och publicering i vetenskaplig tidskrift inväntas. Efter mindre modelländringar behåller vi vårt värderingsintervall om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Nettoomsättningen för Q3 2022 var 3,8 (3,7) miljoner SEK, detta innebär en tillväxt om två procent jämfört med motsvarande kvartal för 2021. Kvartalets bruttomarginal landade på 74 procent (83 procent) vilket är något lägre än Q3 2021. OPEX summerades till -4,8 miljoner SEK vilket innebär en marginell ökning med jämförelsekvartalets -4,7 miljoner SEK. Vidare blev rörelseresultatet (EBIT) -2,0 miljoner (-1,7) miljoner SEK. Summerat uppgick periodens resultat till -2,1 miljoner SEK (-1,7) miljoner SEK och vid utgången av Q3 var kassabehållningen 15,9 miljoner SEK.

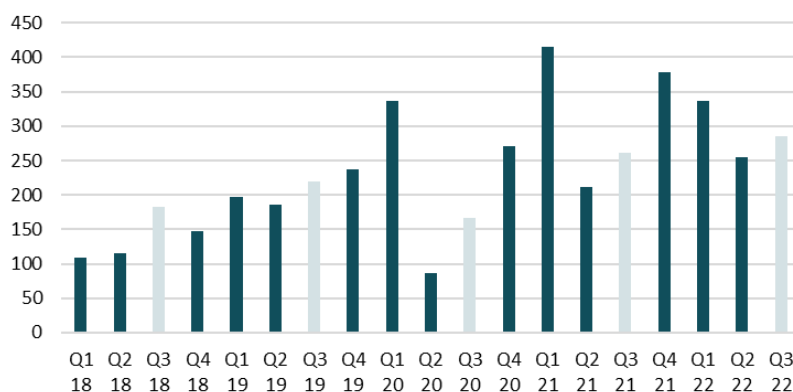
Under kvartalet genomfördes 286 behandlingar, vilket kan jämföras med de 261 som gjordes under Q3 2021, ref. Figur 1 nästa sida. Under webbkonferensen som hölls i samband med rapporten påpekade VD Johan Wennerholm att detta var ProstaLunds hittills bästa tredje kvartal sett till antal behandlingar. Bolaget fick in ordrar från en del danska kunder redan under juli månad vilket bidrog till ökningen. Historiskt har det tredje kvartalet påvisat en tendens till något svagare aktivitet på grund av semesterperiod.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Intäkter	12,5	17,1	17,4	27,6	47,1
Tillväxt (%)	-3,3%	37,0%	2,0%	58,4%	70,6%
Bruttomarginal (%)	76,6%	86,0%	75,4%	80,2%	81,5%
EBIT	-9,9	-7,9	-9,1	-4,3	7,2
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	15,3%
Kassa	10,5	13,2	13,2	10,4	17,6
Tillgångar	30,9	43,4	52,0	46,6	57,1
Eget kapital	25,4	35,5	43,9	39,5	46,7
Soliditet (%)	82,1%	81,6%	84,3%	84,7%	81,7%
P/E	neg	neg	neg	neg	29,9
ROE	neg	neg	neg	neg	15,3%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	27,7
EV/Sales (x)	16,0	11,7	11,5	7,2	4,2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

SLG Kalmar vann upphandling

I vår föregående analysuppdatering kommenterades ägarbytet av bolagets enskilt största kund, Specialistläkargruppen (SLG) i Kalmar. Nedgången av antalet behandlingar i H1 hade sin förklaring i att avtalen mellan Region Kalmar och SLG inte följde med i ägarbytet. Glädjande för detta kvartal är att SLG i Kalmar har vunnit urologiupphandlingen innehållande CoreTherm-behandlingar med regionen. Avtalet sträcker sig över 4 år och SLG genomför åter igen behandlingar av BPE-patienter i Kalmar vilket innebär en återhämtning mot tidigare nivåer.

Registerstudien presenterad

Vad gäller registerstudien presenterade Dr. Fredrik Stenmark resultatet på Urologidagarna i Malmö. Studien har utvärderat risken att drabbas av prostatacancer och prostatacancerspecifik dödlighet för patienter med BPH som behandlats med antingen värmebehandling (TUMT) eller kirurgiskt ingrepp (TURP). Forskargruppens studieresultat påvisade en signifikant större risk med TURP jämfört med TUMT både vad gäller prostatacancer-diagnos och prostatacancer-specifik dödlighet i efterförloppet. I nästa skede väntar enligt Stenmark en publicering i en peer-reviewed tidskrift för att vinna acceptans hos professionen med hjälp av studieresultatet.

Stand-alone strategin fortlöper

ProstaLunds strategi att etablera sina mer "lättsålda" stand-alone produkter har fortlöppt väl under kvartalet. Bolaget har bland annat deltagit på den Europeiska Urologkongressen i Amsterdam där man visat upp både Schelin-katetern och CoreFlow – Soft Stent. Strategin har skapat goda relationer med både läkare och potentiella distributörer både på hemmamarknaden samt internationellt. Relationer som Wennerholm anser hade varit svåra att skapa med endast CoreTherm konceptet.

Nya internationella avtal

En av kontakterna som skapades i Amsterdam var den spanska distributören Presurgy vilket ledde till ett distributionsavtal som signerades i början av oktober. Avtalet omfattar både CoreTherm-konceptet och CoreFlow – Soft Stent samt Schelin-katetern. Ytterligare ett liknande avtal avseende endast stand-alone produkterna har tecknats med brasilianska Gadali Medical. Enligt bolaget beräknas respektive avtal generera intäkter om cirka 2 miljoner SEK under avtalsperiodens första två år.

Avsiktsförklaring med kinesiskt bolag

Vad gäller bruksmönsterpatentet som tidigare godkänts för Schelin-katetern i Kina räknar bolaget med att registreringen kan komma på plats under Q4 2022 eller Q1 2023. Under juli månad undertecknades en avsiktsförklaring med det kinesiska bolaget Chenglai Pharmaceutical för framtida distribution av Schelin-katetern. Enligt ProstaLund estimeras att mer än en miljon behandlingar för benign prostataförstoring utförs årligen i Kina.

Nytt avtal om CoreTherm i Lund

Bolaget har under kvartalet tecknat ett nytt avtal om CoreTherm med Capio Specialistmottagning i Lund. Detta innebär att ProstaLund installerar en CoreTherm-maskin med tillbehör som väntas utföra behandlingar redan under oktober månad. Wennerholm poängterar att väntetiderna är långa i Skåne och att det finns närmare 400 män som väntar på behandling av prostataförstoring.

Omsättning och bruttomarginal lägre än väntat

I Tabell 2 nedan redovisas skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallen för kvartalet. Skillnaden om 0,8 miljoner SEK i nettoomsättning härrör från ett mindre antal behandlingar än förväntat. Differensen om dryga 0,15 miljoner SEK i kostnad för sålda varor förklaras delvis av valutakurspåverkan som således även resulterade i en lägre bruttomarginal om 74 procent. Minskade försäljningskostnader beror enligt Wennerholm på en större garanterad volym från existerande kunder. Slutligen förklaras diskrepansen i kassabehållning om dryga 3,4 miljoner SEK främst av högre kapitalbindning i varulager. Långa ledtider har bidragit till att bolaget har utökat sitt lager för att säkerställa framtida försäljning.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2022

kSEK	Q3 '21	Q3 '22est	Q3 '22act	Diff
Antal behandlingar	261	320	286	-34
Nettoomsättning	3 690	4 576	3 773	-803
Summa intäkter	3 690	4 576	3 773	-803
Kostnad sålda varor	-646	-830	-982	-152
Bruttomarginal	82,5%	81,9%	74,0%	-7,9%
Bruttovinst	3 044	3 746	2 791	-955
Försäljningskostnader	-2 844	-3 656	-2 447	1 209
Administrationskostnader	-1 218	-1 524	-1 471	53
FoU-kostnader	-617	-914	-769	145
Övrigt	-64	0	-91	-91
EBITDA	-4 743	-2 348	-1 987	361
Av- och nedskrivningar	0	-20	0	20
EBIT	-1 699	-2 368	-1 987	381
Finansnetto	-8	-48	-130	-82
EBT	-1 707	-2 416	-2 117	299
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 707	-2 416	-2 117	299
Kassabehållning	16 703	19 322	15 941	-3 381
Eget kapital	36 909	44 783	45 197	414

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Bolaget tillförs 19,8 miljoner SEK

Gällande företrädeemissionen som avslutades den 10 augusti 2022 kan det nu konstateras att bolaget tillfördes 19,8 miljoner SEK före transaktionskostnader. Kapitalet har använts för återbetalning av lån samt utökning av lagret. I erbjudandet ingick även teckningsoptioner med lösendatum i augusti 2023 som kan inbringa ytterligare 26,5 miljoner SEK till bolaget. Kapitalet kommer även att användas till produktion av den nya plattformen CoreTherm Eagle samt finansiera kostnader associerade med en internationell expansion. I linje med bolaget estimerar vi att pengarna räcker tills positivt kassaflöde nås under Q4 2023.

På god väg med tre av fyra kriterier

ProstaLund arbetar fortsatt med de fyra kriterier man angett för att nå en framgångsrik internationell expansion. Dessa innefattar: (1) att vara ett flerproduktbolag, vilket de är idag. (2) att CE-märka plattformen CoreTherm Eagle, vilket beräknas ske under Q4 2022. (3) att nå en marknadsandel om 25 till 30 procent på den svenska marknaden (1 800 behandlingar), i dagsläget är marknadsandelen cirka 20 procent. (4) att registerstudien gällande prostatacancer blir publicerad där resultaten nu har presenterats och publikation inväntas efter peer-reveiw.

**Vi gör mindre
prognosändringar**

Sammantaget väljer vi endast att göra mindre ändringar i vår modell. Detta innefattar små justeringar av antalet behandlingar i det korta perspektivet. Kostnader justeras ner som ett resultat av en högre garanterad volym från existerande kunder. Vidare har vi även valt att sänka prognosen för bruttomarginalen till närmare 75% för kommande kvartal med hänsyn till fortsatt negativ valutakurspåverkan samt större andel av försäljningen från stand-alone produkter med lägre marginal. För att på längre sikt kunna prognostisera bruttomarginalen avvaktar vi mer data för att bedöma hur dessa komponenter påverkar kostnaden för sålda varor.

**Vi upprepar värde-
ringsintervallet**

Vi bibehåller det långsiktiga scenariot för ProstaLund och upprepar 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	17 421	27 594	47 078	73 968	106 328
Summa intäkter	12 886	12 465	17 073	17 421	27 594	47 078	73 968	106 328
Kostnad sålda varor	-3 891	-2 920	-2 390	-4 280	-5 465	-8 692	-13 774	-19 959
Bruttovinst	8 995	9 545	14 683	13 141	22 129	38 385	60 194	86 370
Försäljningskostnader	-9 572	-9 728	-12 216	-13 255	-15 208	-18 067	-21 113	-24 101
Administrationskostnader	-7 429	-6 200	-6 810	-5 229	-6 337	-7 528	-8 797	-10 042
FoU-kostnader	-2 834	-3 874	-3 244	-3 440	-3 802	-4 517	-5 278	-6 025
Övriga rörelseintäkter	451	405	101	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-49	-67	-369	-253	0	0	0	0
Varav av- och nedskrivningar	229	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-10 209	-9 919	-7 855	-9 036	-3 218	8 274	25 005	46 202
Av- och nedskrivningar	-229	0	0	-18	-1 037	-1 053	-1 320	-1 633
EBIT	-10 438	-9 919	-7 855	-9 054	-4 255	7 221	23 685	44 569
Finansnetto	-145	-61	-30	-247	-95	-63	-31	-3
EBT	-10 583	-9 980	-7 885	-9 301	-4 350	7 158	23 654	44 566
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-10 583	-9 980	-7 885	-9 301	-4 350	7 158	23 654	44 566
Vinst per aktie (SEK)	-0,48	-0,27	-0,17	-0,17	-0,08	0,13	0,41	0,78
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-5,0%	-3,3%	37,0%	2,0%	58,4%	70,6%	57,1%	43,7%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	202,2%	84,8%
EBIT	na	na	na	na	na	na	228,0%	88,2%
Resultat	na	na	na	na	na	na	230,4%	88,4%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	69,8%	76,6%	86,0%	75,4%	80,2%	81,5%	81,4%	81,2%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	17,6%	33,8%	43,5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	15,3%	32,0%	41,9%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	15,2%	32,0%	41,9%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	15,2%	32,0%	41,9%
Totala rörelsekostnader	149,0%	156,1%	132,0%	127,3%	91,9%	64,0%	47,6%	37,8%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	15,3%	33,6%	38,8%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	19,4%	59,5%	105,1%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Varulager	5 807	5 919	6 570	9 901	6 896	7 633	10 945	14 853
Kundfordringar	833	1 522	1 355	2 437	3 853	6 106	9 377	12 625
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	13 156	10 366	17 594	38 870	81 223
Summa omsättningstillgångar	17 602	18 941	22 620	27 013	22 634	32 852	60 711	110 221
Materiella anläggningstillgångar	43	305	400	348	283	1 464	3 185	4 443
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	11 635	20 420	24 688	23 715	22 781	21 883	21 021
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	8 639	11 940	20 820	25 036	23 998	24 245	25 068	25 463
Tillgångar	26 241	30 881	43 440	52 049	46 633	57 097	85 779	135 684
Leverantörsskulder	2 007	2 808	6 144	4 570	3 536	5 654	8 756	11 883
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 121	1 640	2 285	2 652	4 240	6 567	8 912
Kortfristiga skulder	400	400	200	0	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	6 855	6 189	9 894	15 322	20 795
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	8 188	7 122	10 427	15 455	20 795
Summa eget kapital	22 232	25 352	35 456	43 861	39 511	46 669	70 324	114 889
Summa skulder + EK	26 241	30 881	43 440	52 049	46 633	57 097	85 779	135 684

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	-9 283	-3 313	8 212	24 974	46 199
Förändring i rörelsekapital	1 164	1 145	2 340	-5 406	923	716	-1 154	-1 685
Investeringsverksamheten	-2 124	-3 470	-9 187	-4 375	0	-1 299	-2 144	-2 028
Finansieringsverksamheten	-2 128	12 831	17 735	19 592	-400	-400	-400	-133
Periodens kassaflöde	6 874	735	2 744	-83	-2 790	7 228	21 276	42 353
Ingående balans	1 302	8 176	8 911	11 655	11 572	8 782	16 010	37 286
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	8 176	8 911	11 655	11 572	8 782	16 010	37 286	79 639

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

k SEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022e	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Nettoomsättning	4 933	4 568	3 520	3 773	5 560	6 104	6 266	6 433
Summa intäkter	4 933	4 568	3 520	3 773	5 560	6 104	6 266	6 433
Kostnad sålda varor	-627	-857	-1 051	-982	-1 390	-1 408	-1 265	-1 178
Bruttovinst	4 306	3 711	2 469	2 791	4 170	4 696	5 001	5 255
Försäljningskostnader	-2 234	-3 618	-3 916	-2 447	-3 274	-3 663	-3 692	-3 722
Administrationskostnader	-3 313	-1 174	-1 220	-1 471	-1 364	-1 526	-1 539	-1 551
FoU-kostnader	-990	-1 056	-796	-769	-819	-916	-923	-930
Övriga rörelseintäkter	101	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-99	0	-162	-91	0	0	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-2 229	-2 137	-3 625	-1 987	-1 287	-1 409	-1 153	-948
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	-18	-264	-261	-258
EBIT	-2 229	-2 137	-3 625	-1 987	-1 305	-1 673	-1 414	-1 206
Finansnetto	-5	-4	-82	-130	-31	-27	-25	-23
EBT	-2 234	-2 141	-3 707	-2 117	-1 336	-1 700	-1 438	-1 229
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 234	-2 141	-3 707	-2 117	-1 336	-1 700	-1 438	-1 229
Vinst per aktie (SEK)	-0,04	-0,04	-0,07	-0,04	-0,02	-0,03	-0,03	-0,02
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	34,2%	-13,3%	10,7%	2,2%	12,7%	33,6%	78,0%	70,5%
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	87,3%	81,2%	70,1%	74,0%	75,0%	76,9%	79,8%	81,7%
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	132,5%	128,0%	173,1%	126,6%	98,1%	100,0%	98,2%	96,4%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022e	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Varulager	6 570	6 045	6 421	7 844	9 901	7 869	6 379	5 422
Kundfordringar	1 355	2 883	1 778	2 653	2 437	2 676	2 747	2 820
Övriga kortfristiga fordringar	1 456	1 519	1 034	780	1 519	1 519	1 519	1 519
Kassa/Bank	13 239	7 913	4 373	15 941	13 156	12 731	11 554	11 032
Summa omsättningstillgångar	22 620	18 360	13 606	27 218	27 013	24 794	22 199	20 793
Materiella anläggningstillgångar	400	425	395	366	348	330	314	298
Immateriella anläggningstillgångar	20 420	23 495	24 385	24 688	24 688	24 441	24 197	23 955
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	20 820	23 920	24 780	25 054	25 036	24 771	24 511	24 253
Tillgångar	43 440	42 280	38 386	52 272	52 049	49 566	46 709	45 045
Leverantörsskulder	6 144	4 365	2 449	4 023	4 570	3 857	2 773	2 582
Övriga kortfristiga skulder	1 640	1 838	3 205	1 219	2 285	2 314	2 080	1 936
Kortfristiga skulder	200	3 100	3 400	400	0	0	0	0
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	7 984	9 303	9 054	5 642	6 855	6 172	4 853	4 518
Skulder till kreditinstitut	0	0	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033
Summa långfristiga skulder	0	0	1 533	1 433	1 333	1 233	1 133	1 033
Summa skulder	7 984	9 303	10 587	7 075	8 188	7 405	5 986	5 551
Summa eget kapital	35 456	32 977	27 799	45 197	43 861	42 161	40 723	39 494
Summa skulder + EK	43 440	42 280	38 386	52 272	52 049	49 566	46 709	45 045

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022e	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e
Löpande verksamheten	-1 793	-2 436	-5 129	-1 012	-1 318	-1 436	-1 178	-971
Förändring i rörelsekapital	2 263	-2 647	665	-2 456	-968	1 111	101	549
Investeringsverksamheten	-3 834	-3 143	-909	-323	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-100	2 900	1 833	15 359	-500	-100	-100	-100
Periodens kassaflöde	-3 464	-5 326	-3 540	11 568	-2 785	-425	-1 177	-522
Ingående balans	16 703	13 239	7 913	4 373	15 941	13 156	12 731	11 554
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	13 239	7 913	4 373	15 941	13 156	12 731	11 554	11 032

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

