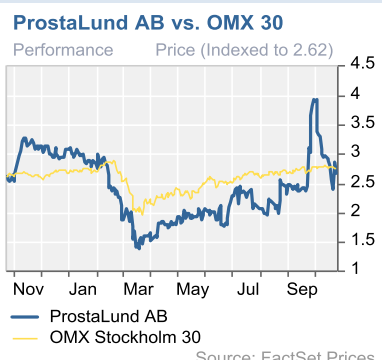


Uppdatering Q3-rapport 2020

2020-10-27

ProstaLund: Studsar tillbaka

- Försäljningen accelererar igen och överträffar våra förväntningar
- Bruttomarginalen gynnad av temporära faktorer
- Vi behåller vårt värderingsintervall om 3,30 – 4,90 SEK per aktie

Analytiker	Aif Riple, CFA 073-840 4008 alf.riple@vhcorp.se
	Pascal Dettwiler 073-332 1473 pascal.dettwiler@vhcorp.se
<hr/>	
Aktiens kortnamn	FLUN
Industri	Sjukvård
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	2,68
Börsvärde (MSEK)	113,0
Bolagsvärde (MSEK)	100,4
Utestående aktier (M)	42,16
- varav free float (M)	37,30
<hr/>	
VHCF motiverat värde per aktie	
DCF-värdering	SEK 3,30 - 4,90
<hr/>	
	ProstaLund
Adress	Mobilvägen 10 22362 Lund
Hemsida	prostalund.se
VD	Hans Östlund
<hr/>	
Huvudägare (31 aug 2020)	Capital (%)
Mats Alyhr	11,6%
BFCM Sw eden retail ft	8,6%
Avanza Pension	6,4%
Ålandsbanken	5,1%
Nordnet Pensionsförsäkring	4,5%
<hr/>	
Aktiekursens utveckling	
ProstaLund AB vs. OMX 30	
Performance Price (Indexed to 2.62)	
	
Source: FactSet Prices	
	-1m -3m -12m
Utveckling (%)	-13,8 28,2 2,2
52 veckor (låg/hög) - SEK	1,24 / 4,4
Källa: FactSet	

ProstaLund publicerade sin rapport för tredje kvartalet förra veckan och resultatet för perioden blev något bättre än vi hade förväntat. I första hand beror det på att antalet behandlingar överträffade våra förväntningar. Dessutom rapporterades en oväntat hög bruttomarginal. Efter det abrupta fallet i omsättning i våras till följd av coronakrisen, är det förtroendeingivande att bolagets försäljning nu accelererar igen. Om den positiva utvecklingen fortsätter, är ProstaLund på god väg att realisera sina mål om att sälja 700 behandlingar i år och 1 500 nästa år.

Totalt sett rapporterade bolaget om 167 sålda CoreTherm behandlingskit under tredje kvartalet. Det är nästan det dubbla mot de 86 som såldes under andra kvartalet och visar att aktiviteten är stigande. Bolaget rapporterar också om en normalisering bland de kliniker som utgör kundkretsen. Hela 15 av bolagets 20 kundföretag la nya beställningar på behandlingskategorier under kvartalet. Försäljningen var dock ojämnt fördelad under kvartalet; enligt bolaget var juli och augusti fortsatt svaga medan september slog till med det starkaste försäljningsresultatet någonsin under en enskild månad.

Kvartalsutfallet överträffade vår förväntning med 42 enheter eller 34 procent. Totalt blev intäkterna 0,8 miljoner SEK högre än vårt estimat, se Tabell 2 på nästa sida. Trots den högre försäljningsvolymen redovisar bolaget lägre Kostnad sålda varor jämfört med vår prognos, vilket avslöjar en oväntat hög bruttomarginal om 81 procent under kvartalet.

Övriga operativa kostnader blev också något lägre än våra estimat, vilket betyder att vi på resultatraden fick ett utfall som var ungefär 1,3 miljoner starkare än vi hade förväntat oss. Kassabehållningen vid utgången av kvartalet blev trots detta nästan exakt som förväntad, eftersom vi hade underskattat de aktiverade utvecklingskostnaderna samt en omräkningsdifferens som påverkar kassaflödesanalysen.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2 018	2 019	2020e	2021e	2022e
Intäkter	13,6	12,9	11,8	22,6	34,9
Tillväxt (%)	na	(5,0%)	(8,5%)	92,0%	54,1%
Bruttomarginal (%)	59,9%	69,8%	69,7%	69,0%	74,1%
EBIT	(13,0)	(10,4)	(8,0)	(3,0)	4,4
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	12,6%
Kassa	2,9	9,8	12,1	24,7	27,9
Tillgångar	19,2	26,2	31,0	45,8	50,5
Eget kapital	12,7	22,2	26,7	42,5	46,8
Soliditet (%)	66,4%	84,7%	86,1%	92,7%	92,7%
P/E	neg	neg	neg	neg	25,9
ROE	neg	neg	neg	neg	9,3%
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	22,9
EV/Sales (x)	7,4	7,8	8,5	4,4	2,9

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2020

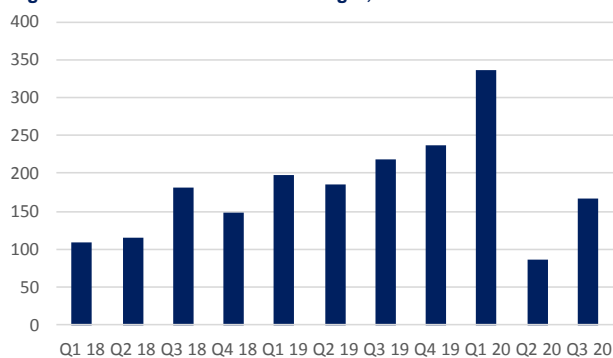
kSEK	Q3 '19	Q3 '20est	Q3 '20act	Diff
Antal behandlingar	219	125	167	42
Nettoomsättning	3 091	1 875	2 676	801
Summa intäkter	3 091	1 875	2 676	801
Kostnad sålda varor	(981)	(619)	(506)	113
Bruttovinst	2 110	1 256	2 170	914
Försäljningskostnader	(1 635)	(2 375)	(1 115)	1 260
Administrationskostnader	(1 815)	(1 187)	(1 455)	(268)
FoU-kostnader	(769)	(396)	(1 248)	(852)
Övrigt	164	-	162	162
EBITDA	(1 945)	(2 702)	(1 486)	1 216
Av- och nedskrivningar	(57)	(111)	-	111
EBIT	(2 002)	(2 813)	(1 486)	1 327
Finansnetto	(28)	(7)	(16)	(9)
EBT	(2 030)	(2 820)	(1 502)	1 318
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	(2 030)	(2 820)	(1 502)	1 318
Kassabehållning	13 548	13 230	13 295	65
Eget kapital	24 679	27 767	28 532	765

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Bruttomarginal hjälpt av tillfälliga effekter

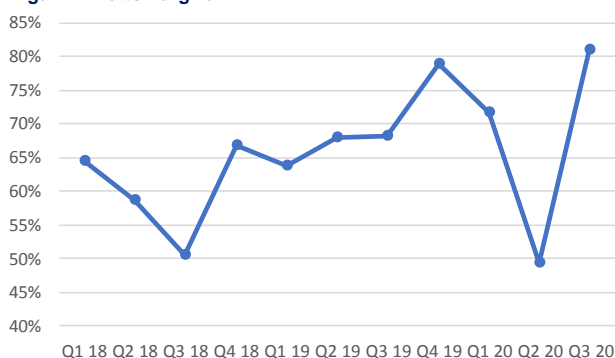
Bruttomarginalen om 81 procent var rekordhög och en klar överraskning. Den representerade också en markant omsvängning från förra kvartalet då marginalen landade på svaga 49 procent, se Figur 2 nedan. Under båda kvartalen fanns det emellertid temporära faktorer som påverkade utfallet. Under andra kvartalet ledde den låga försäljningsvolymen till att ProstaLund blev tvungna att kassera en del produkter, vilket slår direkt på marginalen. Under det senaste kvartalet hjälptes man av en svagare USD (inköpsvaluta) samt av periodiseringen av royaltybetalningar från Navamedic, som har förvärvat ett distributörsavtal av ProstaLund. Ingen av effekterna kan anses återkommande i normalfallet. För perioden fram till slutet av 2021 har vi antagit en bruttomarginal i spannet 67-70 procent och det tycker vi fortfarande känns som en rimlig förväntning.

Figur 1: Sålda CoreTherm-behandlingar, kvartalsvis



Källa: ProstaLund

Figur 2: Bruttomarginal



Källa: ProstaLund

Bra mottagning av CoreFlow

Under webkonferensen i fredags gav bolaget också lite mer information om den senaste produkten CoreFlow, som lanserades i början av oktober. Produkten omtalas som en hybrid mellan en stent och en kateter. Bolaget beskriver mottagandet som mycket bra. Den första testordern mottogs redan innan lanseringen och det meddelas nu att flera order har mottagits efter lanseringen. Leveranserna kommer påbörjas under november och bolaget bekräftar att man kan räkna med att intäkter från produkten kommer att bokas i Q4-räkenskaper. På några års sikt antyder bolaget att det borde vara möjligt att komma upp i försäljningsvolymen om 5 000 – 7 000 enheter bara i Norden, vilket kan motsvara 7 – 10 miljoner SEK i omsättning. Utan mer specifika uppgifter är det svårt att bedöma hur detta samstämmer med våra estimat. I vårt scenario kommer bolaget omsätta CoreFlow för 7,7 miljoner SEK under helåret 2025.

**Positiva men osäkra
utsikter**

Under webkonferensen hintade bolaget även om att början på Q4 har fortsatt i bra takt. Men det finns givetvis osäkerhet kring hur den andra vågen av coronapandemin kommer påverka aktiviteten bland urologiklinikerna. Positivt är att Folkhälsomyndigheten i Sverige inte längre rekommenderar att personer över 70 år observerar särskilda restriktioner, vilket kan minska den oro för att röra sig ut som höll patienter borta från klinikerna i våras. Det är också positivt att den omprioritering inom vårdsektorn som flyttade fokus bort från icke-akuta behandlingar verkar ha reverserats. Under tiden har det sannolikt byggts upp en "vårdskuld", dvs. en ytterligare ökning av antalet obehandlade patienter. Slutligen ska nämnas att även om pandemin lägger hinder i vägen för internationellt resande ännu ett tag, så kan ProstaLunds försäljning fortgå i både Danmark och Norge genom bolagets lokala representanter.

**Vi behåller värde-
ringen 3,30 - 4,90
SEK per aktie**

Överlag bedömer vi läget efter rapporten för tredje kvartalet som positivt. Scenariot skiljer sig dock inte på något avgörande sätt från den bild vi hade i vår initiala analys av bolaget från 6 oktober. **Därmed behåller vi för tillfället våra prognoser och vårt värderingsintervall 3,30 – 4,90 SEK per aktie.**

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Nettoomsättning	13 567	12 886	11 790	22 638	34 884	46 908	61 526	77 668
Summa intäkter	13 567	12 886	11 790	22 638	34 884	46 908	61 526	77 668
Kostnad sålda varor	(5 447)	(3 891)	(3 569)	(7 028)	(9 031)	(11 727)	(15 381)	(19 417)
Bruttovinst	8 120	8 995	8 221	15 609	25 852	35 181	46 144	58 251
Försäljningskostnader	(12 766)	(9 572)	(8 686)	(10 870)	(12 533)	(13 729)	(14 925)	(16 031)
Administrationskostnader	(6 962)	(7 429)	(4 724)	(5 435)	(6 266)	(6 865)	(7 463)	(8 016)
FoU-kostnader	(1 831)	(2 834)	(3 201)	(1 812)	(2 089)	(2 288)	(2 488)	(2 672)
Övriga rörelseintäkter	554	451	585	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	(65)	(49)	(73)	-	-	-	-	-
Varav av- och nedskrivningar	390	229	-	-	-	-	-	-
EBITDA	(12 560)	(10 209)	(7 878)	(2 506)	4 964	12 299	21 269	31 532
Av- och nedskrivningar	(390)	(229)	(117)	(470)	(582)	(617)	(627)	(763)
EBIT	(12 950)	(10 438)	(7 995)	(2 976)	4 383	11 682	20 642	30 769
Finansnetto	(1)	(145)	(53)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)
EBT	(12 951)	(10 583)	(8 048)	(3 000)	4 359	11 658	20 618	30 745
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(12 951)	(10 583)	(8 048)	(3 000)	4 359	11 658	20 618	30 745
Vinst per aktie (SEK)	(0,78)	(0,48)	(0,24)	(0,09)	0,13	0,36	0,63	0,95
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	-5,0%	-8,5%	92,0%	54,1%	34,5%	31,2%	26,2%
EBITDA	na	na	na	na	na	147,7%	72,9%	48,3%
EBIT	na	na	na	na	na	166,5%	76,7%	49,1%
Resultat	na	na	na	na	na	167,5%	76,9%	49,1%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	59,9%	69,8%	69,7%	69,0%	74,1%	75,0%	75,0%	75,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	14,2%	26,2%	34,6%	40,6%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	12,6%	24,9%	33,5%	39,6%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	12,5%	24,9%	33,5%	39,6%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	12,5%	24,9%	33,5%	39,6%
Totala rörelsekostnader	152,4%	149,0%	136,6%	80,0%	59,9%	48,8%	40,4%	34,4%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	9,3%	19,9%	26,1%	28,0%
ROIC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROCE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Varulager	6 721	5 807	4 882	5 921	6 653	8 944	11 574	14 411
Kundfordringar	1 963	833	1 151	2 374	3 193	4 293	5 555	6 917
Övriga kortfristiga fordringar	842	1 202	1 350	1 083	1 083	1 083	1 083	1 083
Kassa/Bank	2 886	9 760	12 087	24 704	27 894	37 655	55 325	82 789
Summa omsättningstillgångar	12 412	17 602	19 470	34 082	38 823	51 975	73 537	105 200
Materiella anläggningstillgångar	151	43	6	645	1 026	974	1 606	2 341
Immateriella anläggningstillgångar	6 593	8 596	11 550	11 095	10 658	10 238	9 835	9 447
Finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	6 744	8 639	11 556	11 740	11 684	11 212	11 441	11 788
Tillgångar	19 156	26 241	31 026	45 822	50 507	63 187	84 978	116 988
Leverantörsskulder	1 739	2 007	1 627	1 776	1 996	2 683	3 472	4 323
Övriga kortfristiga skulder	1 978	1 202	1 980	865	971	1 306	1 690	2 104
Kortfristiga skulder	1 728	400	400	400	400	400	400	400
Uppl kost och förutbet intäkter	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	5 445	3 609	4 007	3 041	3 367	4 389	5 562	6 827
Skulder till kreditinstitut	1 000	400	300	300	300	300	300	300
Summa långfristiga skulder	1 000	400	300	300	300	300	300	300
Summa skulder	6 445	4 009	4 307	3 341	3 667	4 689	5 862	7 127
Summa eget kapital	12 711	22 232	26 719	42 481	46 840	58 498	79 116	109 861
Summa skulder + EK	19 156	26 241	31 026	45 822	50 507	63 187	84 978	116 988

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Löpande verksamheten	(12 561)	(10 354)	(7 931)	(2 530)	4 940	12 275	21 245	31 508
Förändring i rörelsekapital	573	1 164	887	(2 962)	(1 225)	(2 369)	(2 719)	(2 934)
Investeringsverksamheten	(1 262)	(2 124)	(3 146)	(654)	(526)	(145)	(856)	(1 110)
Finansieringsverksamheten	2 728	(2 128)	12 931	18 763	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	1 302	6 874	2 327	12 617	3 190	9 761	17 670	27 464
Ingående balans	-	1 302	8 176	10 503	23 120	26 310	36 071	53 741
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	1 302	8 176	10 503	23 120	26 310	36 071	53 741	81 205

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e
Nettoomsättning	3 390	4 563	1 551	2 676	3 000	3 750	5 250	6 418
Summa intäkter	3 390	4 563	1 551	2 676	3 000	3 750	5 250	6 418
Kostnad sålda varor	(713)	(1 289)	(784)	(506)	(990)	(1 200)	(1 680)	(1 987)
Bruttovinst	2 677	3 274	767	2 170	2 010	2 550	3 570	4 431
Försäljningskostnader	(3 560)	(2 900)	(2 451)	(1 115)	(2 220)	(2 387)	(2 673)	(2 851)
Administrationskostnader	(1 129)	(1 206)	(953)	(1 455)	(1 110)	(1 193)	(1 337)	(1 426)
FoU-kostnader	(465)	(753)	(830)	(1 248)	(370)	(398)	(446)	(475)
Övriga rörelseintäkter	96	32	371	182	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	(39)	(14)	(20)	-	-	-	-
*Varav av- och nedskrivninga	57	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	(2 324)	(1 592)	(3 110)	(1 486)	(1 690)	(1 428)	(885)	(322)
Av- och nedskrivningar	(57)	-	-	-	(117)	(116)	(115)	(113)
EBIT	(2 381)	(1 592)	(3 110)	(1 486)	(1 807)	(1 544)	(1 000)	(435)
Finansnetto	(18)	(16)	(15)	(16)	(6)	(6)	(6)	(6)
EBT	(2 399)	(1 608)	(3 125)	(1 502)	(1 813)	(1 550)	(1 006)	(441)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(2 399)	(1 608)	(3 125)	(1 502)	(1 813)	(1 550)	(1 006)	(441)
Vinst per aktie (SEK)	(0,07)	(0,05)	(0,10)	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,03)	(0,01)
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	(11,5%)	27,5%	(45,1%)	(13,4%)	(11,5%)	(17,8%)	238,5%	139,8%
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	79,0%	71,8%	49,5%	81,1%	67,0%	68,0%	68,0%	69,0%
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	147,5%	106,6%	250,0%	136,6%	123,3%	106,1%	84,9%	74,1%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROCE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

* Historisk avskrivning har fördelats jämnt utifrån rapporterade helårssiffror

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e
Varulager	5 807	5 338	5 339	5 282	4 882	4 932	5 984	5 988
Kundfordringar	833	931	1 069	1 872	1 151	1 233	1 726	2 110
Övriga kortfristiga fordringar	1 202	944	1 346	970	1 350	1 125	1 313	1 284
Kassa/Bank	9 760	9 713	2 991	13 295	12 087	10 523	8 045	25 574
Summa omsättningsstillgångar	17 602	16 926	10 745	21 419	19 470	17 813	17 067	34 955
Materiella anläggningstillgångar	43	29	15	6	6	5	5	274
Immateriella anläggningstillgångar	8 596	9 925	11 039	11 667	11 550	11 435	11 320	11 207
Finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	8 639	9 954	11 054	11 673	11 556	11 440	11 326	11 481
Tillgångar	26 241	26 880	21 799	33 092	31 026	29 253	28 393	46 436
Leverantörsskulder	2 007	3 405	927	2 676	1 627	1 644	1 933	1 960
Övriga kortfristiga skulder	1 202	2 515	2 652	1 184	1 980	1 740	1 596	1 291
Kortfristiga skulder	400	400	400	400	400	400	400	400
Uppl kost och förutbet intäkter	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	3 609	6 320	3 979	4 260	4 007	3 784	3 929	3 651
Skulder till kreditinstitut	400	333	333	300	300	300	300	300
Summa långfristiga skulder	400	333	333	300	300	300	300	300
Summa skulder	4 009	6 653	4 312	4 560	4 307	4 084	4 229	3 951
Summa eget kapital	22 232	20 227	17 487	28 532	26 719	25 169	24 163	42 485
Summa skulder + EK	26 241	26 880	21 799	33 092	31 026	29 253	28 393	46 436

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e
Löpande verksamheten	(2 378)	(1 954)	(2 718)	(1 976)	(1 696)	(1 434)	(891)	(328)
Förändring i rörelsekapital	(189)	3 340	(2 852)	(90)	489	(130)	(1 587)	(637)
Investeringsverksamheten	(1 121)	(1 366)	(1 152)	(628)	-	-	-	(269)
Finansieringsverksamheten	(100)	(67)	-	12 998	-	-	-	18 763
Periodens kassaflöde	(3 788)	(47)	(6 722)	10 304	(1 208)	(1 564)	(2 479)	17 529
Ingående balans	13 548	9 760	9 713	2 991	13 295	12 087	10 523	8 045
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	9 760	9 713	2 991	13 295	12 087	10 523	8 045	25 574

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.

Bolaget som huvudsakligen nämns i materialet har haft möjlighet att ta del av materialet innan publicering. Bolagets genomgång kan ha lett till förändringar i innehållet. 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, Sweden
Bredgade 30, 1260 Copenhagen, Denmark
+46 40 200 250
info@vhcorp.se
www.vhcorp.se

