

Uppdatering Q3-rapport 2020

2020-11-16

Clemondo: Uppnår finansiella målsättningar

- Leveransförmågan inom hygienprodukter understiger fortfarande efterfrågan
- Omsättning och resultat kom in lägre än våra förväntningar
- Vi behåller vårt värderingsintervall oförändrat tills vidare

Analytiker

Alf Riple, CFA

073-840 4008

alf.riple@vhcorp.se

Pascal Dettwiler

073-332 1473

pascal.dettwiler@vhcorp.se

Aktiens kortnamn	CLEM
Industri	Kemisk tillverkning
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK)	3,68
Börsvärde (MSEK)	512,5
Bolagsvärde (MSEK)	558,1
Utestående aktier (M)	132,7
- varav free float (M)	102,8

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 3,90 - 5,00 SEK

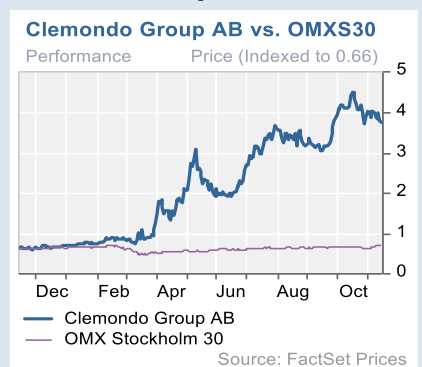
Clemondo Group AB

Adress	Makadamgatan 16 250 13 Helsingborg
Hemsida	clemondo.se
VD	Jesper Svensson

Huvudägare (30 Sep 2020)

	Capital (%)
LMK Forward AB	15,1
Avanza Pension	8,3
Jöms Bullmarknad	6,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2,7
Janeth Lottie Norén	1,9

Aktiekursens utveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-18,2	8,2	438,0
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,60 / 4,64	

Källa: FactSet

Clemondo presenterade förra veckan siffrorna för det tredje kvartalet och både omsättningen och resultatet kom in lägre än våra förväntningar. Enligt bolaget härleds detta till en brist på insatsvaror under kvartalet som nu har säkrats upp för att möjliggöra en ökad produkttakt. Den kvartalsvisa tillväxten är påtaglig (YoY: 66%) och bolaget uppnår för första gången samtliga finansiella målsättningar. Med en andra våg av COVID-19 på ingång påminns vi om att pandemin långt från är över och detsamma gäller efterfrågan på hand- och ytdesinfektion. Vi lämnar vår finansiella prognos oförändrad och upprepar vårt tidigare motiverade värderingsintervall om 3,90 – 5,00 SEK per aktie.

Sedan vår senaste analysuppdatering har bolaget haft ett bra nyhetsflöde där flera nya avtal slutits. Det mest omfattande inom fordonsaffären är med Connect Bus Sverige AB med ett ordervärde på 4,8 miljoner SEK. Bolaget även ingått ramavtal med Holmgren bil, som är en av Sveriges största bilhandelsföretag. Vi ställer oss positiva till att Clemondo ständigt utökar sin fordonsaffär och därmed minskar det Corona-dopade beroendet av desinfektionsmedel.

Vid kvartalets utgång uppvisade bolaget en soliditet om 31,8 procent vilket för första gången överskrider bolagets finansiella målsättning om 30 procent. Detta medför en möjlighet att realisera den uttalade förvärvsagendan och Clemondo har tecknat en avsiktsförklaring av förvärv av Tammermatics svenska organisation som säljer och genomför service av fordonstvättar för personbilar, bussar, tunga fordon och tåg. Ett genomfört förvärv skulle innebära en breddning av Clemondos kunderbudande vilket går väl i linje med strategin att ta ett större helhetsansvar för sina kunders behov. Den svenska organisationen av Tammermatic omsätter ca 22 miljoner SEK och skulle väsentligt stärka Clemondos position på rengöringsmarknaden genom att Clemondos kemiska produkter inom fordonstvätt skulle kompletteras av Tammermatics produkt- och serviceutbud.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Intäkter	269,2	250,0	360,5	434,0	442,8
Tillväxt (%)	(10,5%)	(7,1%)	44,2%	20,4%	2,0%
Bruttomarginal (%)	41,4%	43,0%	42,5%	42,5%	42,5%
EBIT	(34,4)	2,1	43,5	70,7	73,1
EBIT-marginal (%)	neg	0,8%	12,1%	16,3%	16,5%
Kassa	(0,0)	0,0	(0,7)	56,8	119,1
Tillgångar	174,3	151,5	150,7	209,4	266,9
Eget kapital	30,7	28,8	59,5	115,0	178,1
Soliditet (%)	17,6%	19,0%	39,5%	54,9%	66,8%
P/E	neg	neg	17,5	9,6	9,3
ROE	neg	neg	51,5%	48,3%	32,4%
EV/EBIT (x)	neg	283,1	13,3	8,2	7,9
EV/Sales (x)	2,2	2,3	1,6	1,3	1,3

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kvartalets försäljning nådde inte våra förväntningar

När vi tittar på kvartalets utfall och jämför våra förväntningar står det klart att vi varit för optimistiska i våra försäljningsantaganden. Vi hade förutsett att bolaget skulle öka försäljningen från det andra kvartalet och hade sett framför oss en försäljning om ca 102 miljoner SEK. Utfallet blev ca 90 miljoner SEK vilket är omkring 12 miljoner SEK lägre än vårt estimat (ref. Tabell 2 nedan).

Säkrat upp råvaror för ökad produktion

Att försäljningssiffrorna kom in lägre än vad vi förutsett kan ha flera förklaringar. I kvartalsrapporten lyfts bolagets leveransförmåga fram som det som sätter gränsen för tillväxten. Mer specifikt är det materialbrist inom hygiensegmentet som varit problematiskt. Bolaget har nu säkrat upp råvaruleveranser för att kunna växla upp produktionen under det fjärde kvartalet. Säsongsmissigt brukar även det tredje kvartalet vara det svagaste till följd av en mindre försäljning av produkter inom fordonsvård, något som sannolikt har influerat försäljningssiffrorna även detta kvartal. Det ska tilläggas att trots att försäljningen inte nådde våra förväntningar så uppvisade bolaget en organisk tillväxt om 66 procent jämfört med samma period förra året, vilket kan klassas som exceptionellt för ett industribolag.

Lägre resultat än förväntat

En naturlig följd av den lägre försäljningen än förväntat är att Kostnad sålda varor kom in lägre än väntat. Vi hade antagit en bruttomarginal om 42,5 procent och det faktiska utfallet var 42,8 procent. I kostnadsposterna Personalkostnader och Övriga rörelsekostnader, över-skattade vi den ena och underskattade vi den andra. Det kan bero på att bolaget använt sig av extern bemanning för att möta efterfrågan på bolagets produkter inom hygiensegmentet. I övrigt är det inga poster som skiljer sig drastiskt från våra antaganden, och Periodens resultat landade på omkring 7,5 miljoner SEK, vilket är lägre än vårt estimat om 11,8 miljoner SEK.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2020

kSEK	Q3 '19	Q3 '20est	Q3 '20act	Diff
Nettoomsättning	54 166	102 011	89 888	(12 123)
Summa intäkter	54 166	102 011	89 888	(12 123)
Kostnad sålda varor	(31 360)	(58 656)	(51 436)	7 220
Personalkostnader	(10 841)	(14 000)	(11 795)	2 205
Övriga rörelsekostnader	(7 985)	(10 780)	(12 133)	(1 353)
Total OPEX	(50 186)	(83 436)	(75 364)	8 072
EBITDA	3 980	18 575	14 524	(4 051)
Av- och nedskrivningar	(3 836)	(3 113)	(3 433)	(320)
EBIT	144	15 462	11 091	(4 371)
Finansnetto	(1 180)	(462)	(935)	(473)
EBT	(1 036)	14 999	10 156	(4 843)
Skatt	(264)	(3 210)	(2 694)	516
Periodens resultat	(1 300)	11 790	7 462	(4 328)
Eget kapital	28 383	53 615	49 289	(4 326)

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Lanserar de förnyelsebara Greenium-produktserier

Efter utgången av kvartalet har bolaget kommunicerat lanseringen av de nya produktserierna Lahega Greenium och Liv Greenium. Gemensamt för Greenium-serierna är att de är hållbara, förnyelsebara och vegetabiliska. Produkterna inom fordonsvård sägs ha 95 procent lägre miljöpåverkan jämfört med traditionella petroleumbaserade produkter samtidigt som de är mer effektiva. Det ges få detaljer om hur produktserierna lyckas uppnå en lägre miljöpåverkan och samtidigt en högre verkningsgrad, men vi anser att Greenium kan vara ett stort steg i resan framåt för Clemondo som ämnar uppnå noll miljöpåverkan 2030. Bolaget patenterar inte de kemiska formuleringarna inom Greenium, utan förlitar sig på att vinna marknadsandelar och konkurrenskraft genom att vara först på marknaden med överlägsna produkter.

Vi justerar ned försäljningsprognosen för Q4 2020

Trots att tredje kvartalets försäljning inte levde upp till våra förväntningar anser vi inte att det finns belägg för att omvärdera vår prognos av bolagets intäkter från 2021 och framåt. Vi har däremot valt att justera ned försäljningsprognosen för Q4 2020. Detta baserar vi på att bristen på råvaror under Q3 kan vara påtagligt även under första halvan av Q4. Det har

även varit onormalt varmt under oktober och hittills i november och det milda vädret har en negativ försäljningspåverkan inom fordonsaffären. I vår senaste analysuppdatering hade vi prognosticerat ca 110 miljoner SEK i omsättning i Q4 och vi justerar nu ned detta till 97 miljoner SEK.

Nytt avtal med Region Stockholm

Från 2021 och framåt anser vi att vår ursprungliga försäljningsprognos fortfarande är relevant och det finns flera faktorer som stärker vårt resonemang. Corona-pandemin gör sig allt mer påmind och efterfrågan på desinfektionsmedel likaså. Den ökade efterfrågan bestyrks av att bolaget i fredags kommunicerade ett nytt avtal med Region Stockholm om leverans av desinfektionsmedel med ett samlat värde om 10 till 30 miljoner SEK, beroende på om avtalet blir förlängt. Hur länge avtalet sträcker sig var dock inte specificerat. På grund av det exceptionella läget vården befinner sig i är avtalet sannolikt inte upphandlat enligt vanliga rutiner, vilket i så fall skulle innebära mer gynnsamma marginaler för Clemondo än annars vore fallet.

Flera faktorer talar för hög försäljning framgent

Bolaget kommunicerade i september att de ökar produktionstakten genom att introducera 4-skift på en produktionslinje som tillverkar hygienprodukter. Enligt bolaget kommer detta resultera i att produktionstakten på linjen ökar med 30 procent, vilket motsvarar ett försäljningsvärde om ca 3 miljoner SEK i månaden. Förändringen ska vara genomförd innan årsskiftet och enligt bolaget kommer det extra skiftet att implementeras från och med december i år. Bolaget meddelade samtidigt att de har förberett sig för att kunna genomföra ytterligare produktionsökningar genom att möjliggöra en snabb utökning till även 5-skift. Vad detta skulle innebära produktionsmässigt och försäljningsmässigt är dock inte uttalat. I tillägg berättade VD under webb-konferensen i samband med kvartalsrapporten att bolaget har ökat hastigheten i produktionen vilket kommer möjliggöra ökade produktionsvolymer framgent.

Vi lämnar vårt värderingsintervall oförändrat

Sammantaget levde inte kvartalet upp till våra förväntade försäljnings- och resultatsiffror. Vi väljer dock att hålla vår försäljningsprognos för 2021 och framåt oförändrad tills vidare. Justeringen för intäkterna i Q4 har enbart en mindre påverkan i vår värderingsmodell och vår långsiktiga syn på bolaget förblir positiv och oförändrad. **Vi håller vårt värderingsintervall oförändrat tills vidare och upprepar vårt tidigare motiverade värde på aktie om 3,90 – 5,00 SEK per aktie.**

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Nettoomsättning	300 897	269 247	250 023	360 495	433 989	442 792	464 932	488 179
Summa intäkter	300 897	269 247	250 023	360 495	433 989	442 792	464 932	488 179
Kostnad sålda varor	(161 038)	(157 908)	(142 500)	(207 266)	(249 544)	(254 606)	(267 336)	(280 703)
Bruttovinst	139 859	111 339	107 523	153 229	184 445	188 187	197 596	207 476
Personalkostnader	(73 806)	(81 700)	(52 625)	(51 894)	(56 000)	(56 000)	(56 000)	(57 058)
Övriga rörelsekostnader	(48 001)	(47 080)	(37 675)	(44 117)	(45 080)	(45 920)	(47 180)	(48 499)
EBITDA	18 052	(17 441)	17 223	57 218	83 365	86 267	94 416	101 919
Av- och nedskrivningar	(17 497)	(16 920)	(15 173)	(13 717)	(12 697)	(13 124)	(13 472)	(13 756)
EBIT	555	(34 361)	2 050	43 501	70 668	73 142	80 944	88 163
Finansnetto	(5 213)	(5 285)	(4 364)	(2 567)	(736)	(459)	(90)	(49)
EBT	(4 658)	(39 646)	(2 314)	40 934	69 932	72 683	80 854	88 115
Skatt	(3 408)	7 022	(1 500)	(10 321)	(14 406)	(14 973)	(16 656)	(18 152)
Periodens resultat	(8 066)	(32 624)	(3 814)	30 613	55 526	57 710	64 198	69 963
Vinst per aktie (SEK)	(0,06)	(0,25)	(0,03)	0,23	0,42	0,44	0,48	0,53
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	-10,5%	-7,1%	44,2%	20,4%	2,0%	5,0%	5,0%
EBITDA	na	na	na	232,2%	45,7%	3,5%	9,4%	7,9%
EBIT	na	na	na	2022,0%	62,5%	3,5%	10,7%	8,9%
Resultat	na	na	na	na	81,4%	3,9%	11,2%	9,0%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	46,5%	41,4%	43,0%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
EBITDA marginal	6,0%	neg	6,9%	15,9%	19,2%	19,5%	20,3%	20,9%
EBIT marginal	0,2%	neg	0,8%	12,1%	16,3%	16,5%	17,4%	18,1%
EBT marginal	neg	neg	neg	11,4%	16,1%	16,4%	17,4%	18,0%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	8,5%	12,8%	13,0%	13,8%	14,3%
Personalkostnader	24,5%	30,3%	21,0%	14,4%	12,9%	12,6%	12,0%	11,7%
Totala rörelsekostnader	40,5%	47,8%	36,1%	26,6%	23,3%	23,0%	22,2%	21,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	51,5%	48,3%	32,4%	26,5%	22,4%
ROIC	0,3%	neg	1,4%	36,8%	64,9%	73,3%	89,1%	107,9%
ROCE	0,5%	neg	2,5%	47,0%	44,1%	30,5%	25,2%	21,6%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Varulager	40 421	33 849	32 211	39 730	43 936	45 487	47 762	50 150
Kundfordringar	43 872	39 290	35 667	44 647	49 373	51 116	53 672	56 356
Kassa och bank	217	(2)	1	0	57 467	119 746	187 015	262 262
Summa omsättningstillg.	84 510	73 137	67 879	84 377	150 776	216 349	288 448	368 768
Materiella tillgångar	21 092	17 453	12 641	12 586	14 889	16 764	18 292	19 536
Immateriella tillgångar	87 544	75 722	64 638	53 909	43 909	33 909	23 909	13 909
Finansiella tillgångar	3 092	8 012	6 344	533	533	533	533	533
Summa anläggningstillg.	111 728	101 187	83 623	67 028	59 331	51 206	42 734	33 978
Summa tillgångar	196 238	174 324	151 502	151 405	210 107	267 555	331 182	402 746
Kortfristiga rörelseskulder	47 829	57 150	38 158	57 456	66 242	68 581	72 010	75 610
Övriga kortfristiga skulder	52 519	32 909	47 293	20 487	16 487	8 487	4 487	2 487
Summa kortfristiga sk.	100 348	90 059	85 451	77 943	82 729	77 068	76 497	78 097
Långfristiga skulder kreditinst.	51 332	40 541	27 251	1 611	-	-	-	-
Avsättningar	18 335	12 990	9 963	12 401	12 401	12 401	12 401	12 401
Summa eget kapital	26 226	30 738	28 835	59 450	114 976	178 086	242 284	312 247
Summa skulder & EK	196 241	174 328	151 500	151 404	210 106	267 555	331 182	402 745

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Löpande verksamheten	11 137	(25 827)	9 922	51 395	68 224	70 835	77 670	83 719
Förändring i rörelsekapital	3 669	20 270	(6 009)	(9 542)	(146)	(955)	(1 401)	(1 471)
Investeringsverksamheten	(1 098)	(1 085)	(63)	(4 196)	(5 000)	(5 000)	(5 000)	(5 000)
Finansieringsverksamheten	(13 526)	6 423	(3 853)	(37 658)	(5 611)	(2 600)	(4 000)	(2 000)
Periodens kassaflöde	182	(219)	(3)	(1)	57 466	62 279	67 269	75 247
Ingående balans	35	217	(2)	1	0	57 467	119 746	187 015
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	217	(2)	1	0	57 467	119 746	187 015	262 262

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e
Nettoomsättning	61 729	54 166	64 567	77 516	96 091	89 888	97 000	110 561
Summa intäkter	61 729	54 166	64 567	77 516	96 091	89 888	97 000	110 561
Kostnad sålda varor	(34 498)	(31 360)	(36 440)	(44 967)	(55 088)	(51 436)	(55 775)	(63 573)
Bruttovinst	27 231	22 806	28 127	32 549	41 003	38 452	41 225	46 989
Personalkostnader	(13 696)	(10 841)	(13 080)	(13 171)	(12 928)	(11 795)	(14 000)	(14 000)
Övriga rörelsekostnader	(10 437)	(7 985)	(9 327)	(9 726)	(11 338)	(12 133)	(10 920)	(11 060)
EBITDA	3 098	3 980	5 720	9 652	16 737	14 524	16 305	21 929
Av- och nedskrivningar	(3 864)	(3 836)	(3 545)	(3 769)	(3 399)	(3 433)	(3 116)	(3 129)
EBIT	(766)	144	2 175	5 883	13 338	11 091	13 189	18 799
Finansnetto	(1 118)	(1 180)	(916)	(890)	(480)	(935)	(262)	(211)
EBT	(1 884)	(1 036)	1 259	4 993	12 858	10 156	12 927	18 588
Skatt	(83)	(264)	(807)	(1 589)	(3 272)	(2 694)	(2 766)	(3 829)
Periodens resultat	(1 967)	(1 300)	452	3 404	9 586	7 462	10 161	14 759
Vinst per aktie (SEK)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,03	0,07	0,06	0,08	0,11
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	(8,8%)	(9,0%)	(5,3%)	11,4%	55,7%	65,9%	50,2%	42,6%
EBITDA	na	na	na	118,1%	440,3%	264,9%	185,1%	127,2%
EBIT	na	na	na	1083,7%	na	7602,1%	506,4%	219,6%
Resultat	na	na	na	na	na	na	2147,9%	333,6%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	44,1%	42,1%	43,6%	42,0%	42,7%	42,8%	42,5%	42,5%
EBITDA marginal	5,0%	7,3%	8,9%	12,5%	17,4%	16,2%	16,8%	19,8%
EBIT marginal	neg	0,3%	3,4%	7,6%	13,9%	12,3%	13,6%	17,0%
EBT marginal	neg	neg	1,9%	6,4%	13,4%	11,3%	13,3%	16,8%
Vinstmarginal	neg	neg	0,7%	4,4%	10,0%	8,3%	10,5%	13,3%
Personalkostnader	22,2%	20,0%	20,3%	17,0%	13,5%	13,1%	14,4%	12,7%
Totala rörelsekostnader	39,1%	34,8%	34,7%	29,5%	25,3%	26,6%	25,7%	22,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	1,6%	10,6%	22,9%	15,1%	17,1%	19,9%
ROIC	neg	0,1%	1,5%	4,1%	10,7%	9,5%	11,1%	15,8%
ROCE	neg	0,2%	2,6%	6,7%	16,6%	13,4%	14,3%	17,2%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning- kvartalsvisdata

kSEK	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e
Varulager	38 372	33 736	32 211	29 603	37 366	40 371	39 730	45 285
Kundfordringar	35 458	35 270	35 667	51 417	42 875	45 296	44 647	50 888
Kassa och bank	1	-	1	-	-	(0)	0	11 657
Summa omsättningstillg.	73 831	69 006	67 879	81 020	80 241	85 667	84 377	107 831
Materiella tillgångar	14 867	13 680	12 641	12 126	12 263	12 321	12 586	13 207
Immateriella tillgångar	70 178	67 407	64 638	61 895	59 152	56 409	53 909	51 409
Finansiella tillgångar	7 239	7 285	6 344	4 664	1 318	533	533	533
Summa anläggningstillg.	92 284	88 372	83 623	78 685	72 733	69 263	67 028	65 149
Summa tillgångar	166 115	157 378	151 502	159 705	152 974	154 930	151 405	172 979
Kortfristiga rörelseskulder	56 447	51 947	38 158	46 233	53 994	62 575	57 456	66 882
Övriga kortfristiga skulder	37 817	36 382	47 293	44 257	35 076	26 553	20 487	19 487
Summa kortfristiga sk.	94 264	88 329	85 451	90 490	89 070	89 128	77 943	86 369
Långfristiga skulder kreditinst.	33 676	30 429	27 251	27 104	11 505	4 111	1 611	-
Avsättningar	10 403	10 238	9 963	9 872	10 573	12 401	12 401	12 401
Summa eget kapital	27 770	28 383	28 835	32 239	41 825	49 289	59 450	74 209
Summa skulder & EK	166 113	157 379	151 500	159 705	152 973	154 929	151 404	172 979

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e
Löpande verksamheten	1 847	1 930	5 497	8 570	16 536	13 013	13 277	17 888
Förändring i rörelsekapital	6 125	692	(6 052)	(5 073)	10 397	(11 037)	(3 829)	(2 370)
Investeringsverksamheten	(152)	56	(43)	(315)	(2 153)	(847)	(881)	(1 250)
Finansieringsverksamheten	(7 821)	(2 680)	599	(3 183)	(24 780)	(1 129)	(8 566)	(2 611)
Periodens kassaflöde	(1)	(2)	1	(1)	-	(0)	1	11 657
Ingående balans	2	1	-	1	-	-	(0)	0
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	1	-	1	-	-	(0)	0	11 657

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.

Clemondo 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

