

Uppdatering Q2-rapport 2021

2021-08-23

ProstaLund: Målsättning intakt

- Omsättning lägre men bruttomarginal högre än förväntat
- Godkännande i Norge samt breddad produktportfölj bådard gott
- 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	FLUN
Industri	Sjukvård
Handelsplats	First North Stockholm
Senaste kurs (SEK)	5,80
Börsvärde (MSEK)	244,5
Bolagsvärde (MSEK)	242,1
Utestående aktier (M)	42,16
- varav free float (M)	37,30

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering SEK 4,30 - 6,40

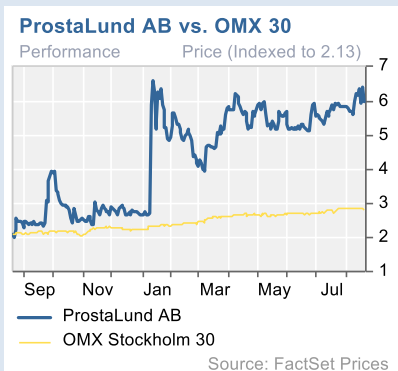
ProstaLund

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

Huvudägare (31 Mar 2021)

Huvudägare (31 Mar 2021)	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 (%)	4,2	15,0	180,8
52 veckor (låg/hög) - SEK		1,95 / 7,94	

Källa: FactSet

ProstaLunds rapport för det andra kvartalet kom in lägre omsättningsmässigt men högre marginalmässigt (brutto) än vi förväntat oss. Säsongsvariationer mellan kvartalen samt påverkan av betydande ordrar under enskilda kvartal förklarar minskningen i antal behandlingar under Q2. Bolagets bruttomarginal imponerade och vi får återigen höja marginalprognosen framgent. Mindre justeringar nedåt i värderingsmodellen vad gäller antal behandlingar görs, men bolagets målsättning om 1500 behandlingar i år är fortsatt intakt. Vi behåller därför värderingsintervallet om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Att antal CoreTherm-behandlingar och därmed omsättningen var betydligt lägre än föregående kvartal kan framstå som något märkligt givet att både antalet Covid-sjuka samt vaccinationsgraden har förbättrats under Q2 jämfört med Q1. I [webbkonferensen](#) som hölls i samband med rapporten förklarade numera VD Johan Wennerholm detta med att ordrar från en kund kan påverka enskilda kvartal samtidigt som bolaget upplever ett säsongsmonster i antal behandlingar, ref. Figur 1 nästa sida. Q2 är bolagets svagaste kvartal, medan Q1 och Q4 typiskt sett är de starkaste. Av figuren går även att se att ProstaLund förra kvartalet levererade sitt starkaste Q1 någonsin och nu sitt bästa Q2 någonsin detta kvartal.

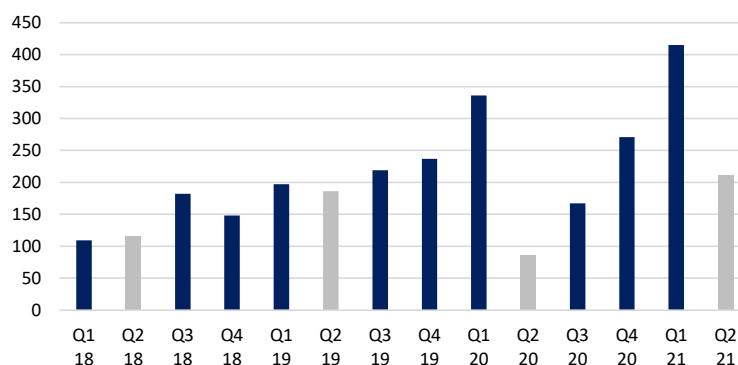
Under Q2 har en motion om CoreTherms fördelar lagts fram i Region Stockholms regionfullmäktige av Lars Bryntesson (S). En doktorsavhandling vid Göteborgs Universitet har även den påvisat fördelarna med CoreTherm och mikrovågsterapi vad gäller behandling av BPH. Alternativet TURP innebär inte sällan biverkningar och därefter BPH-specifika utskrivna läkemedel, vilket man slipper med CoreTherm. Detta tyder på vikten av att få dels politiker och beslutsfattare att inse fördelarna, dels potentiella patienter att känna till behandlingen som ett alternativ vid BPH. Det blir därför viktigt att investeringar från bolaget görs i försäljnings- och marknadsföringsinitiativ framgent för att stötta tillväxten.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2018	2019	2020	2021e	2022e
Intäkter	13,6	12,9	12,5	21,3	38,8
Tillväxt (%)	na	-5,0%	-3,3%	71,1%	82,1%
Bruttomarginal (%)	59,9%	69,8%	76,6%	82,7%	79,9%
EBIT	-13,0	-10,4	-9,9	-7,6	-0,9
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	2,9	9,8	10,5	14,2	10,6
Tillgångar	19,2	26,2	30,9	38,1	37,7
Eget kapital	12,7	22,2	25,4	35,4	34,4
Soliditet (%)	66,4%	84,7%	82,1%	93,0%	91,3%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	17,8	18,8	19,4	11,4	6,2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Figur 1: Antal behandlingar



Källa: ProstaLund

Hög bruttomarginal imponerar

Om vi mer konkret jämför kvartalets utfall med vår prognos så går det att se i Tabell 2 nedan att säsongsvariationen och påverkan av enskilda ordrar bidrog till att omsättningen var 2,5 miljoner SEK lägre. Bolagets bruttomarginal var däremot rekordhög under kvartalet. Wennerholm flaggade dock i webbkonferensen för att den inte kommer vara lika hög framöver. Bruttomarginalen påverkas av variationer i produktmixen som säljs under kvartalet samt av valutakurser. Inköpsvalutan för ProstaLunds råvaror och förnödenheter är USD och under Q2 har bolaget haft valutamedvind då USD/SEK har sjunkit. En eventuell förstärkning av USD gentemot SEK kommer därför att sänka bruttomarginalen något framöver, men vårt antagande om 75% ser ändå för lågt ut. Utöver detta har bolaget ökat kostnader vad gäller marknadsföring och reklam, något som är viktigt för att nå ut till målgruppen. Rapporten kom annars in väldigt mycket i linje med våra förväntningar.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2021

kSEK	Q2 '20	Q2 '21est	Q2 '21act	Diff
Antal behandlingar	86	450	211	-239
Nettoomsättning	1 551	5 850	3 179	-2 671
Summa intäkter	1 551	5 850	3 179	-2 671
Kostnad sålda varor	-784	-1 463	-237	1 226
Bruttomarginal	49,5%	75,0%	92,5%	17,5%
Bruttovinst	767	4 388	2 942	-1 446
Försäljningskostnader	-2 451	-3 493	-3 633	-140
Administrationskostnader	-953	-1 497	-1 278	219
FoU-kostnader	-830	-554	-758	-204
Övrigt	357	0	-34	-34
EBITDA	-3 110	-1 157	-2 761	-1 604
Av- och nedskrivningar	0	-161	0	161
EBIT	-3 110	-1 319	-2 761	-1 442
Finansnetto	-15	-12	-10	2
EBT	-3 125	-1 331	-2 771	-1 440
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 125	-1 331	-2 771	-1 440
Kassabehållning	2 991	3 494	2 761	-733
Eget kapital	17 487	22 023	20 913	-1 111

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Viktigt godkännande i Norge

Om vi blickar framåt så har ProstaLunds kassa, som stod strax under 3 miljoner, stärkts efter andra kvartalets utgång genom inlösen av teckningsoptioner. Ungefär 97% av de utställda optionerna utnyttjades och tillför därför bolaget lite mer än 18 miljoner SEK. Framsteg har också gjorts i Norge då Nye Metoder har godkänt CoreTherm som en effektiv och säker behandling. Nye Metoder är ett samarbete mellan olika hälsoaktörer i Norge vars uppgift är att utvärdera säkerheten och kostnadseffektiviteten för nya behandlingar. Att få ett godkännande är viktigt för ProstaLunds tillväxt i Norge eftersom Nye Metodens bedömning utgör ett viktigt beslutsunderlag när de fyra s.k. helseforetaken ska besluta om vilka

behandlinger som ska implementeras. Därav finns det goda chanser för att CoreTherm nu kan implementeras på flera norska kliniker framöver.

Breddar produktportfölj

ProstaLund meddelade även att de utökar sin produktportfölj genom att erbjuda en urinflödesmätare som heter OruFlow. Produkten, som redan uppnått CE-godkännande, har utvecklats av det turkiska bolaget Oruba Medikal Teknoloji Ltd. ProstaLund har säkrat ett distributionsavtal med företaget för att erbjuda produkten till urologkliniker i Norge, Danmark, Finland och Sverige. För närvarande uppskattar Wennerholm att runt 20 installationer finns i Tyskland och en i Danmark. Vidare anses produkten vara högteknologisk jämfört med existerande produkter på marknaden och intresset från kliniker i Sverige har varit stort. Produkten kommer sannolikt adderas till vår värderingsmodell framgent men för tillfället avvaktar vi mer information på hur försäljningen fortlöper.

Målsättning behålls

Den tidigare nämnda säsongsvariationen i kombination med indikationer från kliniker om en öppning i höst gör att bolaget väljer att behålla målsättningen om att nå 1500 behandlingar i år. På rullande 12 månader har 1064 behandlingar uppnåtts och för att nå målsättningen behövs 875 behandlingar göras under H2 i år. Vissa av klinikerna har inte haft en enda behandling under året, men i takt med att vaccinationsgraden och pandemiläget förbättras hoppas ProstaLund på att fler kliniker öppnar upp till hösten.

Två mindre modelljusteringar

Enbart två mindre justeringar görs i värderingsmodellen efter bolagets Q2 rapport. Vi skruvar ned prognosen i år för antalet behandlingar till strax över 1500 från tidigare 1650 för att återspegla kvartalets säsongsvariation samt försiktighet kring återöppnandet av urologklinikerna. Vår prognos angående bruttomarginalen om 75% visade sig vara för låg och vi skruvar upp marginalen till 80%, vilket känns rimligt givet att bruttomarginalen H1 2021 om 87% har gynnats av en svag USD.

Sammantaget är detta två mindre justeringar som i slutändan tar ut varandra och vår DCF-modell pekar därför på samma värderingsspann som tidigare. Vi behåller vårt värderingsintervall om 4,30 – 6,40 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Nettoomsättning	13 567	12 886	12 465	21 330	38 837	52 608	70 697	92 672
Summa intäkter	13 567	12 886	12 465	21 330	38 837	52 608	70 697	92 672
Kostnad sålda varor	-5 447	-3 891	-2 920	-3 700	-7 825	-10 664	-14 413	-18 995
Bruttovinst	8 120	8 995	9 545	17 630	31 011	41 944	56 284	73 676
Försäljningskostnader	-12 766	-9 572	-9 728	-15 482	-18 622	-21 090	-23 799	-26 151
Administrationskostnader	-6 962	-7 429	-6 200	-6 153	-9 311	-10 545	-11 899	-13 076
FoU-kostnader	-1 831	-2 834	-3 874	-2 995	-3 104	-3 515	-3 966	-4 359
Övriga rörelseintäkter	554	451	405	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-65	-49	-67	-206	0	0	0	0
Varav av- och nedskrivningar	390	229	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-12 560	-10 209	-9 919	-7 206	-25	6 794	16 619	30 090
Av- och nedskrivningar	-390	-229	-0	-364	-886	-909	-911	-1 089
EBIT	-12 950	-10 438	-9 919	-7 570	-911	5 885	15 708	29 002
Finansnetto	-1	-145	-61	-37	-40	-40	-40	-40
EBT	-12 951	-10 583	-9 980	-7 607	-951	5 845	15 668	28 962
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-12 951	-10 583	-9 980	-7 607	-951	5 845	15 668	28 962
Vinst per aktie (SEK)	-0,78	-0,48	-0,27	-0,16	-0,02	0,11	0,30	0,56
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	-5,0%	-3,3%	71,1%	82,1%	35,5%	34,4%	31,1%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	144,6%	81,1%
EBIT	na	na	na	na	na	na	166,9%	84,6%
Resultat	na	na	na	na	na	na	168,1%	84,8%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	59,9%	69,8%	76,6%	82,7%	79,9%	79,7%	79,6%	79,5%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	12,9%	23,5%	32,5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	11,2%	22,2%	31,3%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	11,1%	22,2%	31,3%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	11,1%	22,2%	31,3%
Totala rörelsekostnader	152,4%	149,0%	156,1%	116,4%	79,9%	66,8%	56,1%	47,0%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	14,5%	28,0%	34,1%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	18,3%	43,0%	69,6%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Varulager	6 721	5 807	5 919	3 904	6 026	8 150	11 012	14 317
Kundfordringar	1 963	833	1 522	2 334	3 581	4 815	6 469	8 366
Övriga kortfristiga fordringar	842	1 202	1 005	1 065	1 065	1 065	1 065	1 065
Kassa/Bank	2 886	9 760	10 495	14 186	10 566	14 820	27 075	51 935
Summa omsättningstillgångar	12 412	17 602	18 941	21 490	21 238	28 849	45 621	75 683
Materiella anläggningstillgångar	151	43	305	1 189	1 723	1 558	2 388	3 410
Immateriella anläggningstillgångar	6 593	8 596	11 635	15 373	14 767	14 185	13 626	13 089
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	6 744	8 639	11 940	16 562	16 491	15 743	16 014	16 500
Tillgångar	19 156	26 241	30 881	38 052	37 729	44 593	61 635	92 183
Leverantörsskulder	1 739	2 007	2 808	1 171	1 808	2 445	3 303	4 295
Övriga kortfristiga skulder	1 978	1 202	2 121	1 093	1 085	1 467	1 982	2 577
Kortfristiga skulder	1 728	400	400	300	300	300	300	300
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	5 445	3 609	5 329	2 564	3 193	4 212	5 586	7 172
Skulder till kreditinstitut	1 000	400	200	100	100	100	100	100
Summa långfristiga skulder	1 000	400	200	100	100	100	100	100
Summa skulder	6 445	4 009	5 529	2 664	3 293	4 312	5 686	7 272
Summa eget kapital	12 711	22 232	25 352	35 387	34 436	40 281	55 949	84 911
Summa skulder + EK	19 156	26 241	30 881	38 051	37 728	44 592	61 634	92 183

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Löpande verksamheten	-12 561	-10 354	-9 980	-7 243	-65	6 754	16 579	30 050
Förändring i rörelsekapital	573	1 164	1 145	-1 522	-2 741	-2 338	-3 142	-3 616
Investeringsverksamheten	-1 262	-2 124	-3 470	-5 172	-815	-162	-1 181	-1 575
Finansieringsverksamheten	2 728	-2 128	12 831	17 937	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	1 302	6 874	735	3 691	-3 621	4 254	12 256	24 860
Ingående balans	0	1 302	8 176	8 911	12 602	8 982	13 236	25 491
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	1 302	8 176	8 911	12 602	8 982	13 236	25 491	50 351

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Nettoomsättning	4 563	1 551	2 676	3 675	5 271	3 179	5 780	7 100
Summa intäkter	4 563	1 551	2 676	3 675	5 271	3 179	5 780	7 100
Kostnad sålda varor	-1 289	-784	-506	-341	-880	-237	-1 158	-1 425
Bruttovinst	3 274	767	2 170	3 334	4 391	2 942	4 622	5 675
Försäljningskostnader	-2 900	-2 451	-1 115	-3 262	-3 505	-3 633	-4 181	-4 164
Administrationskostnader	-1 206	-953	-1 455	-2 586	-1 001	-1 278	-1 792	-2 082
FoU-kostnader	-753	-830	-1 248	-1 043	-879	-758	-664	-694
Övriga rörelseintäkter	32	371	182	-180	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-39	-14	-20	6	-172	-34	0	0
*Varav av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-1 592	-3 110	-1 486	-3 731	-1 166	-2 761	-2 014	-1 264
Av- och nedskrivningar	0	0	0	-0	0	0	-177	-188
EBIT	-1 592	-3 110	-1 486	-3 731	-1 166	-2 761	-2 191	-1 452
Finansnetto	-16	-15	-16	-14	-7	-10	-10	-10
EBT	-1 608	-3 125	-1 502	-3 745	-1 173	-2 771	-2 201	-1 462
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 608	-3 125	-1 502	-3 745	-1 173	-2 771	-2 201	-1 462
Vinst per aktie (SEK)	-0,05	-0,10	-0,04	-0,09	-0,03	-0,07	-0,04	-0,03
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	27,5%	-45,1%	-13,4%	8,4%	15,5%	105,0%	116,0%	93,2%
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	71,8%	49,5%	81,1%	90,7%	83,3%	92,5%	80,0%	79,9%
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	106,6%	250,0%	136,6%	192,2%	105,4%	179,4%	114,8%	97,7%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Varulager	5 338	5 339	5 282	5 919	4 902	5 031	3 490	3 904
Kundfordringar	931	1 069	1 872	1 522	4 245	1 507	1 900	2 334
Övriga kortfristiga fordringar	944	1 346	970	1 005	901	1 147	1 156	1 065
Kassa/Bank	9 713	2 991	13 295	10 495	5 566	2 761	16 751	14 186
Summa omsättningsstillgångar	16 926	10 745	21 419	18 941	15 614	10 446	23 298	21 490
Materiella anläggningstillgångar	29	15	6	305	417	395	644	1 189
Immateriella anläggningstillgångar	9 925	11 039	11 667	11 635	14 054	15 685	15 528	15 373
Finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	9 954	11 054	11 673	11 940	14 471	16 080	16 173	16 562
Tillgångar	26 880	21 799	33 092	30 881	30 085	26 526	39 470	38 052
Leverantörsskulder	3 405	927	2 676	2 808	2 831	2 878	1 142	1 171
Övriga kortfristiga skulder	2 515	2 652	1 184	2 121	3 400	2 335	1 079	1 093
Kortfristiga skulder	400	400	400	400	400	300	300	300
Uppl kost och förutbet intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	6 320	3 979	4 260	5 329	6 631	5 513	2 521	2 564
Skulder till kreditinstitut	333	333	300	200	100	100	100	100
Summa långfristiga skulder	333	333	300	200	100	100	100	100
Summa skulder	6 653	4 312	4 560	5 529	6 731	5 613	2 621	2 664
Summa eget kapital	20 227	17 487	28 532	25 352	23 354	20 913	36 849	35 387
Summa skulder + EK	26 880	21 799	33 092	30 881	30 085	26 526	39 470	38 051

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Löpande verksamheten	-1 954	-2 718	-1 976	-3 123	-1 908	-2 345	-2 024	-1 274
Förändring i rörelsekapital	3 340	-2 852	-90	747	-300	1 345	-1 853	-714
Investeringsverksamheten	-1 366	-1 152	-628	-324	-2 621	-1 705	-269	-577
Finansieringsverksamheten	-67	0	12 998	-100	-100	-100	18 137	0
Periodens kassaflöde	-47	-6 722	10 304	-2 800	-4 929	-2 805	13 990	-2 565
Ingående balans	9 760	9 713	2 991	13 295	10 495	5 566	2 761	16 751
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	9 713	2 991	13 295	10 495	5 566	2 761	16 751	14 186

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 investeringsanalyserns 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

