

Uppdatering: Rapport Q2 2025

2025-09-05

aXichem: Försäljningstillväxt i prognosen

- Högre intäkter än väntat i Q2
- Första kommersiella ordern för aXiphen i Brasilien
- Vi höjer det motiverade värdet till 4,26 (2,95) SEK per aktie

Analytiker
Tobias Karlsson
076-833 7098
tobias.karlsson@vhcorp.se
Martin Dominique
073-360 7085
martin.dominique@vhcorp.se

Aktiens kortnamn: AXIC A
Industri: Industriell bioteknik
Handelsplats: Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK): 3,94
Börsvärde (SEKm): 232,9
Enterprise Value (SEKm): 229,2
Utestående aktier (m): 59,1
- varav free float (m): 46,3

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 4,26 SEK

Bolag
Axichem
Adress: Södergatan 26
211 34 Malmö
Hemsida: https://www.axichem.com/
VD: Torsten Helsing

Huvudägare (30 jun 2025)
LMK-bolagen 16,4
Nordnet Pensionsförsäkring 7,7
Manakin Ltd 6,1
Avanza Pension 5,9
Pierre Sahlstrand 4,7

Aktiekursens utveckling (SEK)



Utveckling (%) -1m 43,8 -3m 44,9 -12m 160,1
52 veckor (låg/hög) - SEK 1,06 / 4,00

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Investerarnas intresse för aXichem-aktien fortsätter och aktien har stigit med 190 procent sedan årsskiftet. Bolaget rapporterade en försäljning under Q2 om 6,8 MSEK, vilket var högre än vår prognos om 6,2 MSEK. Samtidigt var kostnaderna klart högre än våra estimat. Totalt kom bolaget in med ett rörelseresultat om -3,4 MSEK mot vår förväntan om -3,2 MSEK.

Trots att kvartalets resultat understeg vår prognos, pekar aXichems utveckling uppåt. Bolagets vd **Torsten Helsing** förklarade under [webbkonferensen](#) att omsättningen är fortsatt driven av aXivite, men att vi bör förvänta oss intäkter från aXiphen under andra halvan av 2025.

I augusti erhöll aXichem sin första kommersiella beställning för aXiphen från en etablerad kycklingproducent i Brasilien. Beställningen omfattar cirka fyra ton aXiphen och levereras från Chr. Olesens lager i landet.

Under våren uppnådde bolaget positiva resultat i de kompletterande studierna för Feed Additive-ansökan i EU. Materialet skickades in den 1 juli och EFSA:s deadline för riskbedömningen är satt till 15 januari 2026.

Vi har sett över vår sannolikhet för lönsamhet i vår modell, vilket har påverkat det motiverade värdet. Bolaget har fortfarande en bit kvar till lönsamhet i aXivite, men den positiva utvecklingen i både USA och Europa motiverar en höjning.

Vi anser även att utvecklingen för aXiphen pekar åt rätt håll. Den första kommersiella ordern på plats i Brasilien och en inlämnad EFSA-ansökan har föranlett oss att höja sannolikheten för lönsamhet i vår modell.

Efter justeringarna ger vår modell ett motiverat värde om 4,26 SEK per aktie. Vi påminner om att värderingen bygger på kostnadskontroll och en fortsatt kraftig intäktstillväxt inom båda områdena.

Tabell 1: Finansiell överblick

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	1 809	8 570	25 251	65 183	118 641
Tillväxt (%)	-64%	374%	195%	158%	82%
EBITDA	-12 948	-11 550	-6 870	8 695	24 202
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	13%	20%
Likvida medel	4 309	14 359	4 512	11 453	22 406
Totala tillgångar	61 489	74 283	65 456	72 030	94 850
Räntebärande skulder	10 268	0	3 089	3 089	3 089
Eget kapital	48 527	70 158	58 815	62 876	82 296
Soliditet (%)	79%	94%	90%	87%	87%
P/E	neg	neg	neg	neg	16
ROE	neg	neg	neg	0%	18%
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	26	9
EV/Sales (x)	127	27	9	4	2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Avrop om 1,5 MSEK faktureras i Q3	Positiv utveckling i Brasilien Under andra kvartalet meddelade aXichem om ett första avrop om 1,5 MSEK, motsvarande 10 ton, från Chr. Olesens avropsorder om totalt 7 MSEK. Ordern skulle ha levererats och fakturerats under Q2 men på grund av logistiska orsaker hos kunden blev leveransen framskjuten till Q3. Förseningen föranleder inte några större justeringar i vår modell.
Första kommersiella ordern i Brasilien	I tredje kvartalet mottog aXichem den första kommersiella aXiphen-ordern. En etablerad kycklingproducent i Brasilien har lagt en order om cirka fyra ton aXiphen med leverans från Chr. Olesens lager i landet. Volymen täcker hälften av producentens månatliga produktion av broilers. Ambitionen är att kunna tillhandahålla aXiphen till hela månadsproduktionen, vilket skulle innebära en fördubbling av den annonserade ordern. De årliga intäkterna från ordern uppgår till cirka 8 MSEK. Vid full skala motsvarar det cirka 16 MSEK i intäkter om året.
Patentansökan inom en ny vertikal	Efter andra kvartalets slut lämnade aXichem in en patentansökan för användning av phenylcapsaicin som fodertillsats till mjölkkor för att stimulera mjölkproduktionen. Ansökan bygger på positiva resultat från en fältstudie hos en större mjölkproducent i Brasilien. Producenten testade aXiphen på en besättning <i>Girolando</i>-kor som fick 15 mg phenylcapsaicin per dag under fem veckor. Resultatet visade på en ökad mjölkavkastning med i genomsnitt 2 liter per dag, en produktivitetsökning motsvarande cirka 5 procent. Fältstudien indikerar att aXiphen kan ge liknande eller bättre effekt än naturligt capsaicin, men vid betydligt lägre doser och utan den ökade risken för matsmältningsproblem som det naturliga preparatet kan orsaka. Nya vertikaler öppnar för nya kommersiella möjligheter - Brasilien är världens femte största mjölkproducent. Vi påminner dock om att studien är initierad och genomförd av mjölkproducenten och att aXichem i dagsläget inte bedriver något aktivt utvecklingsarbete inom mjölkproduktion. Vi har heller inte inkluderat denna potential i vår modell.
Deadline för EFSA-bedömningen 15 januari 2026	EFSA-ansökan inlämnad Vad gäller kompletteringarna av Feed Additive-ansökan i EU har aXichem färdigställt studierna med positiva resultat. Ansökan gäller kategorin zootekniska tillsatser och ger evidens för produktens salmonellahämmande egenskaper. Materialet skickades in den 1 juli. Deadline för EFSA:s handläggning av riskbedömningen är den 15 januari 2026.
	Sedan tidigare ligger denna tidsplan i vår prognos och vi förväntar oss således försäljningsstart på den europeiska marknaden under Q1 2026.
	aXivite avancerar Inom kosttillskottsområdet kretsar mycket just nu kring tarmhälsa, viktkontroll och träning. För att få en djupare inblick om marknadstrender, tillväxtstrategier och aXivites egenskaper intervjuade vi bolagets försäljnings- och marknadschef Lucas Altepost och bolagets affärsutvecklingsrådgivare i USA, Tim Avila . Se intervjuerna här .
	Den positiva försäljningsutvecklingen fortsätter för aXivite. Försäljningen i USA är huvudsakligen driven av Triquetra Healths GLP-Activate. Produkten har under det senaste året etablerat sig som en av Triquetras ledande lösningar inom viktkontroll.
God utveckling i Europa	Trots den uppåtgående utvecklingen i USA, lyfter Torsten Helsing fram aktiviteten i Spanien och Italien som de mest bidragande orsakerna till bolagets omsättningsökning under året. Spanska Uriach stod för den största delen av aXivite-försäljningen under 2024 och utvecklingen ser ut att fortsätta även under 2025. Helsing uppgav att Uriach planerar produktlanseringar i både Portugal och Tyskland under hösten.
	Uppföljning mot estimat Tabell 2 illustrerar skillnaderna mellan våra estimat och det faktiska utfallet för andra kvartalet. Bolaget rapporterade intäkter som var något högre än vår förväntan. Kostnaderna för råvaror och förnödenheter steg tydligt, vilket förklaras av en

lageruppbyggnad av insatsvaror. Övriga externa kostnaderna var däremot betydligt lägre eftersom studierna kopplade till EFSA-ansökan avslutades under våren.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2025

TSEK	Q2 '24	Q2 '25 est	Q2 '25 utfall	Diff
Nettoomsättning	5 867	6 218	6 648	430
Övr. rörelseintäkter	264	0	130	130
Summa intäkter	6 131	6 218	6 778	560
Råvaror och förnödenheter	-779	-1 971	-4 067	-2 096
Övriga externa kostnader	-1 971	-3 430	-1 977	1 453
Personalkostnader	-2 910	-2 698	-2 920	-222
Övriga rörelsekostnader	-337	-266	-2	264
Summa rörelsekostnader	-5 997	-8 365	-8 966	-601
Av- och nedskrivningar	-1 052	-1 041	-1 210	-169
EBIT	-918	-3 187	-3 398	-211
Finansiella poster - netto	-363	0	-15	-15
EBT	-1 281	-3 187	-3 413	-226
Skatt	0	0	0	
Periodens resultat	-1 281	-3 187	-3 413	-226
Likvida medel	10 024	5 239	6 781	1 542
Eget kapital	64 641	61 183	61 048	-135

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Modelljusteringar

Det finansiella utfallet i kvartalet medför endast några mindre justeringar i vår värderingsmodell. Vi behåller intäktsprognosen och betonar vikten av fortsatt tillväxt under andra halvan för 2025. Avropsordern från Chr. Olesen ingår sedan tidigare i estimaten för innevarande år, detsamma gäller den ovan beskrivna kommersiella ordern från Brasilien. Bolaget behöver erhålla ytterligare liknande order för att uppfylla tillväxtförväntningar som ligger i vår modell.

Fortsatt hög tillväxt i prognosen

Lägre kostnader i modellen

På kostnadssidan justerar vi ner både personal och övriga externa kostnader. Helsing förklarar att bolaget kommer återgå till mer normala kostnadsnivåer vilket innebär cirka 4 – 5 MSEK per kvartal. Orsaken bakom de ökade kostnaderna för råvaror och förnödenheter beror på en lageruppbyggnad för bolagets insatsvara för att förkorta ledtiderna för framtida volymökningar av slutprodukten.

Högre sannolikhet för lönsamhet höjer motiverat värde

Angående aXiphen och EFSA har vi justerat sannolikheten för godkännande i EU. Inför EFSA:s besked 2023 uppskattade vi sannolikheten för godkännande av aXiphen till 50 procent. När sedan EFSA krävde mer data, sänkte vi denna sannolikhet till 30 procent.

Förra kvartalets avropsorder i Brasilien indikerade ett konkret kommersiellt intresse, vilket föranledde oss att höja sannolikheten för produktens lönsamhet till 40 procent. Vi anser nu att bolaget har minst samma möjlighet som under 2023 för ett godkännande i Europa. Därför väljer vi höja sannolikheten till 50 procent.

aXivite-försäljningen överträffade försäljningen i Q2 och vi tror att bolaget kommer att stärka sin position i en nisch med stark tillväxt. Vi har därför höjt sannolikheten för lönsamhet för aXivite från 60 procent till 70 procent.

Nytt motiverat värde 4,26 SEK per aktie

Sammanfattningsvis har våra modellförändringar lett till ett ökat motiverat värde för aXichem om 4,26 SEK per aktie (2,95).

Kommande triggers

- Uppskalning av den brasilianska ordern
- Ytterligare aXiphen-order i Brasilien
- Lansering av aXivite i fler europeiska länder

Resultaträkning - årlig data

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Nettoomsättning	1 809	8 570	25 251	65 183	118 641	165 226	226 532	305 592
Övr. rörelseintäkter	867	390	180	0	0	0	0	0
Summa intäkter	2 676	8 960	25 431	65 183	118 641	165 226	226 532	305 592
Råvaror och förnödenheter	-400	-1 489	-9 587	-28 511	-49 814	-64 743	-78 927	-110 905
Övriga externa kostnader	-5 765	-8 394	-11 236	-14 709	-27 190	-48 371	-58 795	-68 047
Personalkostnader	-9 234	-9 752	-10 544	-12 251	-16 181	-20 181	-28 720	-30 559
Övriga rörelsekostnader	-225	-875	-933	-1 016	-1 254	-1 408	-1 522	-1 601
EBITDA	-12 948	-11 550	-6 870	8 695	24 202	30 524	58 567	94 479
Av- och nedskrivningar	-3 841	-4 277	-4 452	-4 263	-4 412	-4 652	-4 995	-5 457
EBIT	-20 630	-20 104	-15 774	169	15 378	21 220	48 578	83 566
Finansiella poster - netto	-3 471	-1 956	-200	-371	-371	-371	-371	-371
EBT	-24 101	-22 060	-15 974	-201	15 007	20 849	48 207	83 195
Skatt	-25	0	0	0	0	0	0	-1 209
Periodens resultat	-24 126	-22 060	-15 974	-201	15 007	20 849	48 207	81 986
Vinst per aktie (SEK)	-1,12	-1,03	-0,59	0,19	0,90	1,19	1,54	1,95
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-63,9%	373,7%	194,6%	158,1%	82,0%	39,3%	37,1%	34,9%
EBITDA	na	na	na	na	178,3%	26,1%	91,9%	61,3%
EBIT	na	na	na	na	8980,1%	38,0%	128,9%	72,0%
Resultat	na	na	na	na	na	38,9%	131,2%	70,1%
% av intäkter (%)								
EBITDA marginal	neg	neg	neg	13,3%	20,4%	18,5%	25,9%	30,9%
EBIT marginal	neg	neg	neg	0,3%	13,0%	12,8%	21,4%	27,3%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	12,6%	12,6%	21,3%	27,2%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	12,6%	12,6%	21,3%	26,8%
Rörelsekostnader	na	na	89,3%	42,9%	37,6%	42,3%	39,3%	32,8%
Råvaror oh förnödenheter	14,9%	16,6%	37,7%	43,7%	42,0%	39,2%	34,8%	36,3%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	-0,3%	18,2%	19,3%	29,9%	33,0%
ROIC	neg	neg	neg	0,3%	20,4%	25,1%	49,3%	72,4%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Övriga fordringar	4 361	5 949	5 526	5 862	11 155	14 717	20 800	27 737
Varulager	8 825	7 759	7 894	5 862	10 141	13 379	18 909	25 215
Kassa och bank	4 309	14 359	4 512	11 453	22 406	40 732	82 817	156 768
Summa omsättningstillgångar	17 495	28 067	17 931	23 178	43 702	68 828	122 527	209 720
Mtrl. anläggningstillgångar	27	11	5	4	4	3	2	2
Immtrl. anläggningstillgångar	43 967	46 205	47 519	48 847	51 144	54 542	59 207	65 342
Fin. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	43 994	46 216	47 525	48 852	51 147	54 545	59 210	65 344
Totala tillgångar	61 489	74 283	65 456	72 030	94 850	123 373	181 736	275 064
Eget kapital	48 527	70 158	58 815	62 876	82 296	107 797	160 999	248 441
Kortfristiga ränteb. skuld	10 268	0	3 089	3 089	3 089	3 089	3 089	3 089
Övriga kortfristiga skulder	2 695	4 125	3 552	6 064	9 465	12 487	17 649	23 534
Sum. skulder	12 963	4 125	6 641	9 153	12 554	15 576	20 738	26 623
Sum. eget kap. och skuld.	61 490	74 283	65 456	72 030	94 850	123 373	181 736	275 064

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

TSEK	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Löpande verksamheten	-16 444	-12 940	-6 895	8 324	23 832	30 153	58 197	92 899
Rörelsekapitalförändring	-680	908	-284	4 207	-6 171	-3 778	-6 452	-7 357
Investeringsverksamheten	-5 640	-6 499	-5 760	-5 590	-6 708	-8 050	-9 659	-11 591
Finansieringsverksamheten	12 879	27 926	3 089	0	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-2 323	10 050	-9 850	6 942	10 953	18 326	42 085	73 951
Ingående balans	6 549	4 309	14 359	4 512	11 453	22 406	40 732	82 817
Utgående balans	4 309	14 359	4 512	11 453	22 406	40 732	82 817	156 768

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsdata

TSEK	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025e	Q4 2025e	Q1 2026e	Q2 2026e
Nettoomsättning	504	1 391	3 387	6 648	7 322	7 894	11 858	14 613
Övr. rörelseintäkter	35	91	50	130	0	0	0	0
Summa intäkter	539	1 482	3 437	6 778	7 322	7 894	11 858	14 613
Råvaror och förnödenheter	-404	-153	-242	-4 067	-2 602	-2 676	-4 840	-6 375
Övriga externa kostnader	-2 559	-2 319	-4 900	-1 977	-2 076	-2 283	-2 740	-3 288
Personalkostnader	-1 906	-2 737	-2 476	-2 920	-2 450	-2 698	-2 837	-2 982
Övriga rörelsekostnader	-123	0	-552	-2	-178	-201	-280	-198
EBITDA	-4 453	-3 727	-4 733	-2 188	16	35	1 161	1 769
Av- och nedskrivningar	-1 092	-1 137	-1 143	-1 210	-1 046	-1 053	-1 056	-1 062
EBIT	-6 637	-6 001	-7 019	-3 398	-1 030	-1 018	104	707
Finansiella poster - netto	-362	-418	0	-15	-93	-93	-93	-93
EBT	-6 999	-6 419	-7 019	-3 413	-1 123	-1 111	12	615
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-6 999	-6 419	-7 019	-3 413	-1 123	-1 111	12	615
 Vinst per aktie (SEK)	 -0,33	 -0,30	 -0,33	 -0,16	 -0,05	 -0,05	 0,00	 0,03
 Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	75,6%	405,8%	319,2%	13,3%	1352,7%	467,5%	250,1%	119,8%
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 intäkter (%)								
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	0,2%	0,4%	9,8%	12,1%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,9%	4,8%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,1%	4,2%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,1%	4,2%
Rörelsekostnader	na	na	na	72,3%	64,2%	65,7%	49,4%	44,3%
Råvaror oh förnödenheter	75,0%	10,3%	7,0%	60,0%	35,5%	33,9%	40,8%	43,6%
 Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,0%	1,0%
ROIC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Kvartalsdata

TSEK	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025e	Q4 2025e	Q1 2026e	Q2 2026e
Övriga fordringar	5 206	5 949	7 954	5 719	5 857	5 526	5 336	5 845
Varulager	7 689	7 759	9 958	8 608	7 747	7 894	9 486	8 768
Kassa och bank	8 613	14 359	9 653	6 781	6 173	4 512	2 642	3 935
Summa omsättningstillgångar	21 508	28 067	27 565	21 108	19 778	17 931	17 464	18 547
Mtrl. anläggningstillgångar	14	11	8	6	6	5	5	5
Immtrl anläggningstillgångar	44 575	46 205	46 811	47 062	47 351	47 519	47 767	48 069
Fin. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	44 589	46 216	46 819	47 068	47 356	47 525	47 772	48 074
Totala tillgångar	66 097	74 283	74 384	68 176	67 134	65 456	65 235	66 621
Eget kapital	58 815	70 158	64 370	61 048	59 925	58 815	58 826	59 441
Kortfristiga ränteb. skuld	5 067	0	0	3 089	3 089	3 089	3 089	3 089
Övriga kortfristiga skulder	2 215	4 125	10 014	4 039	4 120	3 552	3 320	4 092
Sum. skulder	7 282	4 125	10 014	7 128	7 209	6 641	6 409	7 181
Sum. eget kap. och skuld.	66 097	74 283	74 384	68 176	67 134	65 456	65 235	66 621

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

TSEK	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025e	Q4 2025e	Q1 2026e	Q2 2026e
Löpande verksamheten	-4 638	-3 819	-4 645	-2 115	-77	-58	1 068	1 676
Rörelsekapitalförändring	3 883	1 097	1 685	-2 390	803	-382	-1 635	981
Investeringsverksamheten	-656	-2 764	-1 746	-1 459	-1 335	-1 221	-1 303	-1 364
Finansieringsverksamheten	0	11 232	0	3 089	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-1 411	5 746	-4 706	-2 875	-608	-1 661	-1 870	1 293
Ingående balans	10 024	8 613	14 359	9 653	6 781	6 173	4 512	2 642
Utgående balans	8 613	14 359	9 653	6 781	6 173	4 512	2 642	3 935

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.

aXichem har även utsett Västra Hamnen som sin Certified Adviser vid Nasdaq First North Growth Market.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Stortorget 13 A
211 22 Malmö
Telefon: +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se