

Uppdatering: Rapport Q1 2024

2024-05-24

aXichem: Initierar marknadsinsatser i Brasilien

- Tre nya avtal med aXivite
- Studier i EFSA-processen inledda enligt plan
- Vi behåller motiverat värde om 3,21 SEK per aktie

Analytiker

Tobias Karlsson

076-833 7098

tobias.karlsson@vhcorp.se

Johan Larsson

072-542 4433

johan.larsson@vhcorp.se

Aktiens kortnamn:	AXIC A
Industri	Industriell bioteknik
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK):	1,08
Börsvärde (SEKm):	43,5
Enterprise Value (SEKm)	34,9
Utestående aktier (m):	40,3
- varav free float (m):	31,5

VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 3,21 SEK

Bolag

Axichem

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

Huvudägare (26 mars 2024)

Kapital (%)

LMK Forward	12,9
Manakin Ltd	8,9
Avanza Pension	6,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3,7
Futur Pension	2,56

Aktiekursens utveckling (SEK)



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-25,5	-32,7	-83,6
52 veckor (låg/hög) - SEK		1,08 / 14,80	

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

För Q1 2024 rapporterade aXichem en försäljning om 0,8 MSEK vilket var något över våra estimat, men fortfarande en bra bit under det som krävs för att bolaget ska nå sin finansiella målsättning.

aXichem kunde under kvartalet kommunicera tre nya samarbeten hänförligt till aXivite. Två av dessa, **Silver Fern Brand** och **Triquetra Health** gäller den amerikanska marknaden medan avtalet med **Silvaco** för den skandinaviska marknaden.

I EFSA-processen med *aXiphen* kunde bolaget planenligt påbörja sina studier i april. aXichem bedömer att en rimlig tidsram för lansering i Europa är sex till tolv månader efter avslutade studier. Detta stämmer även överens med tidslinjerna i vår modell.

Vidare genomförde bolaget en företrädesemission som tecknades till 70 procent och som inbringade 28,2 MSEK före kostnader. Av denna likvid användes ca 5,4 MSEK för återbetalning av ett konvertibellån.

I vår modell skjuter vi fram aXiphen-försäljningen i Brasilien med ett kvartal samtidigt som vi behåller våra estimat för aXivite. Förändringarna ger inga större utslag på bolagsvärdet, vilket innebär att behåller vi vårt estimerade värde för aXichem om 3,21 SEK per aktie.

På kort sikt ser vi en påvisad försäljning i Brasilien som det absolut viktigaste för bolaget. Genom att snabbt generera försäljning skulle det både visa på proof of concept samtidigt som det skulle gynna bolagets finansiella ställning.

Tabell 1: Finansiell överblick

TSEK	2021	2022	2023	2024e	2025e
Nettoomsättning	4 362	5 007	1 809	7 428	22 919
Tillväxt (%)	256%	15%	-64%	311%	209%
EBITDA	-12 596	-11 036	-12 948	-11 560	-7 918
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	9 454	6 549	4 309	15 884	2 943
Totala tillgångar	58 773	61 251	61 489	71 862	55 237
Räntebärande skulder	0	18 758	10 268	4 877	0
Eget kapital	56 299	40 327	48 527	62 912	50 884
Soliditet (%)	96%	66%	79%	88%	92%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	8	7	19	5	2

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Förberedelser fortgår i Brasilien

aXiphen

Under kvartalet har aXichem tillsammans med sin distributör **Chr. Olesen** arbetat med att identifiera kycklinguppfödare och foderproducenter i Brasilien. Parterna har även genomfört förberedelser kring logistik och åtgärder att få produkten på plats. Efter kvartalets slut medverkade Chr. Olesen på ett stort symposium i landet som syftar till främjandet av animalieproduktion. Distributören ska delta på en ytterligare mässa i augusti, **SIAMS**. Att närvara på mässorna är en viktig aktivitet för lanseringen av produkten på den brasilianska marknaden. Enligt rapporten förväntar sig aXichem att påbörja tester med aXiphen i Brasilien under juni-juli.

Den regulatoriska processen i EU

aXichem arbetar med att komplettera de dataluckor som påtalades i bolagets i EFSA-ansökan 2023. De tre aktuella områdena är miljösäkerhet, konsumentssäkerhet och effekt.

Studier planerades påbörjade i april

I april kunde bolaget enligt plan påbörja sina studier, vilket gör att bolaget vidhåller sin tidigare bedömning om att överlämna resultaten till EFSA cirka sex månader efter att studierna inletts, d.v.s. i oktober. Myndighetens handläggningstid är enligt regelverket upp till sex månader för ett formellt godkännande. Tidigare erfarenhet visar att tidsramarna inte alltid håller. aXichem räknar därför med att beskedet kommer sex till tolv månader efter avslutade studier. Denna tidsram stämmer även överens med antagandena i vår modell.

Tre nya avtal med aXivite

aXivite

En del av aXichems strategi är att öka närvaron på den amerikanska marknaden genom samarbeten med små och medelstora aktörer. Bolaget har under kvartalet inlett två nya samarbeten, med **Triquetra Health** och med **Silver Fern Brand**. Triquetra Healths produkt, *GLP-Activate* med aXivite, innehåller GLP-1 hormonet (Glucagon-like peptide 1) som produceras i tarmen och anses kontrollera aptit, hunger, blodsocker samt andra aspekter av ämnesomsättning. Med Silver Fern Brand, en leverantör av premium hälsoprodukter, tecknade aXichem en avsiktsförklaring. Samarbetet innebär att integrera aXivite i ett bredare produktsortiment. Vi bedömer fortsatt att bolaget inom snar framtid behöver visa på försäljningsvolymerna från dessa samarbeten för att målsättningarna ska vara inom räckhåll.

Under perioden ingick aXichem ytterligare en avsiktsförklaring, med den skandinaviska distributören Silvaco. För närvarande genomför Silvaco tester för produkter inom diverse segment som tarmhälsa, viktkontroll samt sport och träning. Målet med avsiktsförklaringen är att introducera aXivite till den skandinaviska kosttillskottsmarknaden.

Något högre försäljning än väntat

Uppföljning mot estimat

Tabell 2 nedan illustrerar skillnaderna mellan våra estimat och det faktiska utfallet för kvartalet. Bolaget rapporterade en högre försäljning än väntat, drivet av försäljning av aXivite på den europeiska marknaden. Det är värt att notera att detta är det första kvartalet där bolaget överträffar våra försäljningsestimat. Den mest märkbara diskrepansen är annars hänförlig till kassabehållningen. Skillnaden beror på nettolikviden från företrädesemissionen, som ej var medräknad i Q1-siffrorna.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2024

TSEK	Q1 '23	Q1 '24 est	Q1 '24 utfall	Diff
Nettoomsättning	554	680	808	128
Övr. rörelseintäkter	77	0	0	0
Summa intäkter	631	680	808	128
Råvaror och förnödenheter	-132	-116	-153	-37
Övriga externa kostnader	-1 353	-1 627	-1 545	82
Personalkostnader	-2 062	-2 040	-2 199	-159
Övriga rörelsekostnader	-10	-62	-415	-353
Summa rörelsekostnader	-3 557	-3 844	-4 312	-468
Av- och nedskrivningar	-876	-978	-996	-18
EBIT	-3 802	-4 143	-4 500	-357
Finansiella poster - netto	-951	-385	-813	-428
EBT	-4 753	-4 528	-5 313	-785
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 753	-4 528	-5 313	-785
Likvida medel	2 712	19 214	467	-18 747
Eget kapital	64 188	67 199	65 825	-1 374

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Genomför mindre modelländringar

Förändringar i modellen

Kvartalet medför inga drastiska ändringar i vår värderingsmodell. För aXiphen väljer vi att skjuta fram tidslinjen i Brasilien med ett kvartal, då vi inte förväntar oss någon försäljning under Q2. Utöver det behåller vi våra långsiktiga estimat samt bibehåller tidslinjen för EFSA-processen. Gällande aXivite modellerar vi för försäljning om 6,4 MSEK för helåret 2024. Detta är förvisso under bolagets egen målsättning, men ändå en signifikant ökning från dagens nivåer.

Som vi redogjort för har bolaget har under kvartalet slutit ett antal nya avtal med aXivite. Vi räknar dock inte med att dessa kommer att inbringa några signifikanta intäkter på kort sikt. För att försäljningen ska ta fart tror vi att försäljningen i USA bör öka, exempelvis genom beställningar från **lovate** gällande *Hydroxycut*.

Vi behåller det motiverade värdet om 3,21 SEK per aktie

I sin helhet har modelländringarna ingen påverkan på det estimerade värdet för bolaget. Vi bibehåller därmed värdet om 3,21 SEK per aktie. Som vi förklarat ingår relativt drastiska försäljningsökningar hänförliga till aXivite i vår prognos. Om bolaget inte lyckas uppnå detta kan revideringar behöva genomföras.

Med den nyligen stärkta kassasituationen samt den kommande inlösen av teckningsoptionen, ser vi inget ytterligare kapitalbehov i närtid. Återigen förutsätter detta dock att försäljningen inom kort accelererar. Notera att vi i värderingsmodellen räknar med den estimerade kassan i Q2 2024 till nettokassan. Detta då företrädesemissionen genomfördes under Q1, men att likviden inte var medräknad i rapporten.

Vi estimerar att TO1A kan inbringa 10,3 MSEK

För att estimerar hur stor likvid aXichem kommer få i samband med teckningsoptionen (TO1A) vars lösenperiod infaller i Q4 2024, räknar vi med en teckningsgrad om 70 procent på ett pris motsvarande 70 procent av aktiekursen den 24 maj 2024. Detta innebär att aXichem kan tillföras ca 10 MSEK före kostnader och emitterar 13,2 miljoner nya aktier.

Potentiella triggers

Den största triggern vi ser i närtid skulle vara en order av större magnitud med aXiphen i Brasilien. Eftersom försäljningen inte är påbörjad är det svårt att bedöma hur väl den kommer att tas emot på marknaden. Vi ser det därför som mycket viktigt att aXichem snart får fart på försäljningen i Brasilien för att visa proof of concept för produkten.

Vi för ett liknande resonemang gällande aXivite. Här skulle en större order med Hydroxycut skulle skicka en positiv signal till den amerikanska marknaden.

Slutligen ser vi även besked från EFSA som en mycket betydelsefull händelse, denna ligger dock längre fram i tiden.

Resultaträkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	1 227	4 362	5 007	1 809	7 428	22 919	84 107	142 750
Övr. rörelseintäkter	62	75	211	867	0	0	0	0
Summa intäkter	1 289	4 437	5 218	2 676	7 428	22 919	84 107	142 750
Råvaror och förnödenheter	-631	-3 453	-1 189	-400	-1 628	-6 304	-31 792	-53 653
Övriga externa kostnader	-6 036	-7 148	-7 016	-5 765	-7 170	-11 215	-23 547	-38 527
Personalkostnader	-5 507	-5 823	-7 747	-9 234	-9 166	-12 119	-16 195	-20 276
Övriga rörelsekostnader	-391	-609	-302	-225	-1 023	-1 198	-1 656	-1 895
EBITDA	-11 276	-12 596	-11 036	-12 948	-11 560	-7 918	10 917	28 400
Av- och nedskrivningar	-2 237	-2 474	-3 511	-3 841	-3 893	-3 806	-3 869	-4 130
EBIT	-13 513	-15 070	-14 547	-16 789	-15 452	-11 724	7 048	24 270
Finansiella poster - netto	-1	12	-2 690	-3 471	-1 727	-305	0	0
EBT	-13 514	-15 058	-17 237	-20 260	-17 180	-12 028	7 048	24 270
Skatt	0	-35	-25	-25	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 514	-15 093	-17 262	-20 285	-17 180	-12 028	7 048	24 270
Vinst per aktie (SEK)	-0,67	-0,75	-0,73	-0,94	-0,80	-0,56	0,33	1,13
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	257,7%	255,5%	14,8%	-63,9%	310,6%	208,5%	267,0%	69,7%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	160,2%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	244,4%
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	244,4%
% av intäkter (%)								
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	13,0%	19,9%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	8,4%	17,0%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	8,4%	17,0%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	8,4%	17,0%
Rörelsekostnader	na	na	na	na	na	na	49,2%	42,5%
Råvaror oh förnödenheter	49,0%	77,8%	22,8%	14,9%	21,9%	27,5%	37,8%	37,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	12,2%	29,5%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	10,5%	30,8%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Övr. kortfr. fordringar	964	3 104	5 896	4 361	6 624	6 772	8 348	13 055
Varulager	1 374	2 587	6 081	8 825	6 369	2 902	8 079	11 868
Kassa och bank	12 036	9 454	6 549	4 309	15 884	2 943	4 399	19 582
Sum. omsättningstillg.	14 374	15 145	18 526	17 495	28 878	12 617	20 827	44 505
Mtrl. anläggningstillgångar	116	93	52	27	18	15	12	10
Immtrl anläggningstillgångar	41 258	43 535	42 673	43 967	42 966	42 605	45 172	48 764
Fin. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. anläggningstillgångar	41 374	43 628	42 725	43 994	42 984	42 620	45 184	48 774
Totala tillgångar	55 748	58 773	61 251	61 489	71 862	55 237	66 011	93 279
Eget kapital	53 650	56 299	40 327	48 527	62 912	50 884	57 932	82 202
Kortfristiga ränteb. skuld	0	0	18 758	10 268	4 877	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	2 098	2 474	2 166	2 695	4 073	4 353	8 079	11 077
Sum. skulder	2 098	2 474	20 924	12 963	8 950	4 353	8 079	11 077
Sum. eget kap. och skuld.	55 748	58 773	61 251	61 490	71 862	55 237	66 011	93 279

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-11 277	-12 565	-12 452	-16 444	-13 287	-8 222	10 917	28 400
Rörelsekapitalförändring	-417	-3 030	-6 646	-680	1 570	3 600	-3 028	-5 497
Investeringsverksamheten	-7 234	-4 728	-2 608	-5 640	-2 882	-3 442	-6 433	-7 720
Finansieringsverksamheten	0	17 735	18 800	12 879	25 648	-4 877	0	0
Periodens kassaflöde	-18 941	-2 588	-2 906	-2 323	11 575	-12 942	1 456	15 183
Ingående balans	30 977	12 036	9 454	6 549	4 309	15 884	2 943	4 399
Utgående balans	12 036	9 454	6 549	4 309	15 884	2 943	4 399	19 582

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsdata

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e	Q1 2025e
Nettoomsättning	554	693	287	275	808	1 389	2 220	3 011	3 696
Övr. rörelseintäkter	77	366	41	383	0	0	0	0	0
Summa intäkter	631	1 059	328	658	808	1 389	2 220	3 011	3 696
Råvaror och förnödenheter	-132	-133	-41	-94	-153	-236	-501	-737	-817
Övriga externa kostnader	-1 353	-1 595	-1 338	-1 479	-1 545	-1 700	-1 869	-2 056	-2 200
Personalkostnader	-2 062	-2 719	-1 583	-2 870	-2 199	-2 260	-2 322	-2 386	-2 580
Övriga rörelsekostnader	-10	-24	-191	0	-415	-173	-214	-221	-320
EBITDA	-2 926	-3 412	-2 825	-3 785	-3 504	-2 979	-2 687	-2 389	-2 221
Av- och nedskrivningar	-884	-942	-999	-1 016	-996	-971	-965	-960	-956
EBIT	-3 810	-4 354	-3 824	-4 801	-4 500	-3 950	-3 653	-3 349	-3 177
Finansiella poster - netto	-951	-1 100	-714	-706	-813	-305	-305	-305	-305
EBT	-4 761	-5 454	-4 538	-5 507	-5 313	-4 255	-3 957	-3 654	-3 482
Skatt	0	0	0	-25	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 761	-5 454	-4 538	-5 532	-5 313	-4 255	-3 957	-3 654	-3 482
Vinst per aktie (SEK)	-0,22	-0,25	-0,21	-0,26	-0,25	-0,20	-0,18	-0,17	-0,16
Y-o-y tillväxt (%)									
Nettoomsättning	9,7%	-1,0%	9,1%	-92,2%	45,8%	100,5%	673,4%	994,9%	357,4%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	na	na
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	na	na
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	na	na
% av intäkter (%)									
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	na	na	na	na	na	na	na	na	na
Råvaror oh förnödenheter	20,9%	12,6%	12,5%	14,3%	18,9%	17,0%	22,6%	24,5%	22,1%
Lönsamhet (%)									
ROE	neg	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%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Kvartalsdata

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e	Q1 2025e
Övr. kortfr. fordringar	37 981	7 722	6 591	4 361	21 655	5 558	5 993	6 624	6 653
Varulager	6 203	8 848	8 816	8 825	8 737	7 863	7 077	6 369	5 732
Kassa och bank	2 712	20 900	6 993	4 309	467	13 531	10 235	15 884	8 368
Sum. omsättningstillg.	46 896	37 470	22 400	17 495	30 859	26 952	23 305	28 878	20 754
Mtrl. anläggningstillgångar	44	38	33	27	21	20	19	18	17
Immtrl anläggningstillgångar	42 450	44 928	44 984	43 967	43 660	43 390	43 158	42 966	42 814
Fin. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. anläggningstillgångar	42 494	44 966	45 017	43 994	43 681	43 410	43 177	42 984	42 831
Totala tillgångar	89 390	82 436	67 417	61 489	74 540	70 362	66 482	71 862	63 585
Eget kapital	64 188	58 949	54 506	48 527	65 825	61 570	57 612	62 912	59 430
Kortfristiga ränteb. skuld	19 118	9 764	10 012	10 268	4 877	4 877	4 877	4 877	0
Övriga kortfristiga skulder	6 084	13 723	2 900	2 695	3 838	3 915	3 993	4 073	4 154
Sum. skulder	25 202	23 487	12 912	12 963	8 715	8 792	8 870	8 950	4 154
Sum. eget kap. och skuld.	89 390	82 436	67 418	61 490	74 540	70 362	66 482	71 862	63 585

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e	Q1 2025e
Löpande verksamheten	-3 877	-4 512	-3 539	-4 516	-4 317	-3 284	-2 992	-2 694	-2 526
Rörelsekapitalförändring	696	-2 431	752	2 016	1 158	354	429	156	690
Investeringsverksamheten	-653	-3 414	-1 050	-523	-683	-700	-733	-767	-803
Finansieringsverksamheten	0	28 543	-10 071	256	0	16 694	0	8 954	-4 877
Periodens kassaflöde	-3 834	18 186	-13 908	-2 767	-3 842	13 064	-3 295	5 649	-7 516
Ingående balans	6 549	2 712	20 900	6 993	4 309	467	13 531	10 235	15 884
Utgående balans	2 712	20 900	6 993	4 309	467	13 531	10 235	15 884	8 368

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.

Vissa uppgifter som återges i materialet är inhämtade genom kontakt med det bolag som huvudsakligen nämns häri. 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