

Uppdatering: Rapport Q4 2023

2024-02-15

Medimi: Nytt avtal lägger grunden för 2024

- Stärker sin position i Danmark efter ramavtal med FSC
- Nystartat dotterbolag ger bättre lokal förankring i Danmark
- Vi behåller motiverat värde om 0,06 SEK per aktie för Medimi

Analytiker
Johan Larsson
072-542 4433
johan.larsson@vhcorp.se
Tobias Karlsson
076-833 7098
tobias.karlsson@vhcorp.se

Aktiens kortnamn MEDIMI
Industri Sjukvård
Handelsplats Spotlight Stockholm
Senaste kurs (SEK) 0,03
Börsvärde (MSEK) 28,1
Bolagsvärde (MSEK) 12,8
Utestående aktier (M) 1040,8
- varav free float (M) 566,5

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 0,06 SEK

Medimi AB
Adress Scheelevägen 17, Beta 6
223 70 Lund
Hemsida medimiab.com
VD Johan Wiesel

Huvudägare (27 dec 2023)
Avanza Pension 7,7
Mushe Samunsson 4,6
Robert Johansson 3,7
Handelsbanken Liv Försäkring AB 3,7
Anders Rundbäck 1,9

Aktiekursens utveckling (SEK)



— Medimi — OMXSPI

	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-12,9	-57,8	-64,5
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,02 / 0,08	

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Siffrorna i Medimis bokslutskommuniké för 2023 var i stort sett som väntat, även om omsättningen var något lägre än våra estimat. Största nyheten för kvartalet är det ramavtal bolaget slöt med **Faelles Service Center** (FSC) i Midtjylland som omfattar 19 kommuner. För övriga marknader har pilotprojektet i Finland avslutats med positiva resultat och i Norge fortgår arbetet enligt plan. Utvecklingen i Umeå kommun, Sverige, har fortfarande inte tagit fart.

För helåret 2023 ökade Medimi sin installerade bas av *Medimi Smart* med mer än 55 procent. Likt föregående kvartal har bolagets omsättningstillväxt drivits av utvecklingen i Danmark.

Under kvartalet etablerade Medimi ett dotterbolag i Danmark, MedicCare, för att utöka den lokala närvaron ytterligare. Bolaget har även utnämnts till leverantör till två kommuner i Danmark i VISER-projektet, som ska syfta till att få in skalbara lösningar i välfärdssystemet.

I stort ser vi bolagets utveckling under 2023 som positiv. Bolaget hade som mål att dubbla sin omsättning från 2022 om 2,1 MSEK. Den totala omsättningen för 2023 kom in på ca 3,6 MSEK, dvs något lägre än målsättningen men ändå en positiv utveckling.

Under 2024 kvarstår bolagets mål att dubblera omsättningen. Det nya ramavtalet i Danmark utgör en nyckelkomponent för att kunna nå målet. I vår prognos ligger en omsättning om 6,7 MSEK för 2024. Utvecklingen under kvartalet har endast föranlett mindre ändringar i vår modell, vilket innebär att vi tills vidare behåller det motiverade värdet om 0,06 SEK per aktie.

Vi bedömer att den finansiella risken i bolaget är hög, men att möjligheterna i Danmark är lovande.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2021	2022	2023	2024e	2025e
Nettoomsättning	1,1	2,1	3,6	6,6	12,1
Tillväxt (%)	120,3%	93,2%	75,5%	83,3%	81,9%
Bruttomarginal (%)	neg	27,0%	55,9%	53,8%	60,0%
EBIT	-16,3	-15,4	-14,1	-12,0	-10,1
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	12,6	10,6	12,3	23,2	9,7
Tillgångar	17,7	18,1	20,2	33,4	23,5
Eget kapital	15,2	15,3	13,8	27,5	17,2
Soliditet (%)	86,4%	84,3%	67,9%	82,3%	73,3%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	12,0	6,2	3,5	1,9	1,1

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Pilotprojekt i Finland nyligen avslutat

I slutet av 2023 avslutades Medimis pilotprojekt med Österbottens välfärdsområde i Finland med positiva resultat. Nu är Medimis förhoppning att området kommer att implementera bolagets lösning. Gällande Norge fortgår pilotprojektet enligt plan och bolaget har fått positiv feedback särskilt gällande användarvänlighet och flexibilitet. Den kommunala projektledaren för digitalisering och välfärdsutveckling har framgångsrikt samordnat aktiviteterna på lokal nivå, vilket inkluderar planering och genomförande i samarbete med det lokala apoteket. Medimi hoppas nu att det positiva utfallet i Gjövik kan underlätta för att nå ut till andra kommuner.

Fortsatt fördröjning av pilotprojekt i Umeå

På den svenska marknaden har projektet i Umeå fördröjts ytterligare. Som framgick av [webbkonferensen](#) så pågår fortfarande arbetet med att identifiera lämpliga användare. Avtalet löper hela 2024 med option om förlängning till 2026. Vi har tidigare beskrivit vikten av en lyckad lansering i Sverige. Kommunala upphandlingar har länge enbart riktats mot dospåselösningar, en lyckad lansering i Umeå har potential att bana vägen för ytterligare svenska kommuner att använda Medimis lösning.

Företrädesemission om 10,52 MSEK efter kostnader

Fokus på senare tid har berört Medimis finansiering. Under fjärde kvartalet genomförde bolaget en förträdesemission som tecknades till 49,8 procent och inbringade 10,52 MSEK efter emissionskostnader. Likviden ska främst allokeras mot den fortsatta tillväxten.

Vidare tog bolaget upp ett lån om 3 MSEK från **Almi Företagspartner Skåne**. Likt emissionslikviden ämnas resurserna att allokeras mot fortsatt tillväxt på de nordiska marknaderna. Lånet ska avbetalas inom 5 år.

TO7 infaller i Q1 2024

Under Q1 2024 infaller bolagets teckningsoption serie 7 (TO7). Som skrivet i vår [föregående uppdatering](#), antar vi en teckningskurs om 70 procent av gällande aktiekurs 0,028 SEK. Vidare antar vi att teckningsgraden blir samma som för TO6, 55 procent. Sammantaget räknar vi med att bolaget kan ta in cirka 1 MSEK via TO7. Även om optionen inte kommer att inbringa några signifikanta summor kan teckningsgraden indikera marknadens förtroende och förhoppningar om bolaget.

Även om finansieringsfrågan är långt ifrån löst ser vi de senaste åtgärderna som steg i rätt riktning. För en mer permanent lösning måste bolaget se över sin kostnadsbas ytterligare och förbättra sina kassaflöden.

Omsättningen under våra estimat trots ökning

I tabell 2 nedan, illustrerar vi skillnaderna mellan våra estimat och det faktiska utfallet för fjärde kvartalet 2023. Den faktiska omsättningen var, trots ökningen, lägre än den prognostiserade, som var en fördubbling jämfört med 2022. Även om kostnader för sålda varor kom in lägre än förväntat blev bruttoresultatet något under det estimerade. Trots kostnadsreduceringar i verksamheten jämfört med samma period 2022, kom det faktiska driftskostnaderna in över våra estimat. Sammantaget ledde detta till ett faktiskt resultat under våra förväntningar för det fjärde kvartalet. Bolagets kassabehållning kom in högre än estimerat kopplat till det nyupptagna lånet. Differensen i det egna kapitalet var hänförligt till det lägre än estimerade resultatet samt högre än förväntade kostnader i samband med den nyligen genomförda företrädesemissionen.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2023

TSEK	Q4 '22	Q4 '23est	Q4 '23act	Diff
Nettoomsättning	578	1 258	970	-288
Övriga intäkter	0	0	7	7
Summa intäkter	578	1 259	977	-282
Kostnad sålda varor	-253	-571	-396	175
Bruttoresultat	325	688	581	-107
Övriga externa kostnader	-1 637	-1 322	-1 514	-192
Personalkostnader	-2 767	-2 132	-2 539	-407
Total OPEX	-4 404	-3 453	-4 053	-600
EBITDA	-4 079	-2 765	-3 472	-707
Av- och nedskrivningar	-218	-271	-312	-41
EBIT	-4 297	-3 036	-3 784	-748
Finansnetto	-13	0	-90	-90
EBT	-4 310	-3 036	-3 874	-838
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 310	-3 036	-3 874	-838
Kassalikviditet	10 649	10 904	12 309	1 405
Eget kapital	15 254	15 572	13 751	-1 821

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Modellerar för försäljning något lägre än målsättning

Vi gör inga större modellförändringar efter utfallet i bolagets bokslutskommuniké. Medimi har som mål att dubbla omsättningen under 2024 vilket skulle innebära en omsättning om ca 7,3 MSEK. Wiesel förklarade att denna ökning främst ska drivas av utvecklingen i Danmark och att det ska vara uppnåeligt utan att övriga marknader tar fart. Vi modellerar för försäljningstillväxt under 2024, dock något lägre än bolagets målsättning. Vår prognos pekar på en omsättning om 6,7 MSEK för 2024.

Medimis avtal med FSC kommer att driva denna försäljning. Dock antar vi att ökningen kommer att vara långsammare i början av 2024 då kommunerna rimligtvis genomgår en uppstartsfas och initialt kommer implementera lägre volymer. Därefter ser vi dock att volymerna tar fart. Skulle utvecklingen gå snabbare i Danmark än vi förväntat oss, eller om bolaget kan rapportera framsteg på övriga marknader, är vi beredda att höja estimaten.

Vidare gör vi en mindre höjning av övriga externa kostnader så att vi nu ligger i nivå med 2023 års utveckling. Som tidigare pekar vår modell på att ett kapitalbehov uppstår under Q4 2024. Den exakta tidpunkten för nästa finansieringsrunda kan komma att ändras beroende på utfallet i 2024.

Vi behåller motiverat värde om 0,06 SEK per aktie

Sammanfattningsvis har våra mindre modelländringar inte någon större påverkan på det motiverade värdet för Medimi, som enligt vår modell uppgår till 0,06 SEK per aktie.

Mycket tyder på att Medimi har ett spännande 2024 framför sig. Med sin ansträngda kassasituation är det av stor vikt att bolaget lyckas öka sina försäljningsvolymer samtidigt som de håller nere kostnaderna.

Potentiella triggers i närtid för Medimi-aktien är nyheter kring försäljningen i Danmark. Framsteg i Finland, Norge eller Sverige skulle också påverka positivt, även om dessa inte kommer att ge omedelbara stora avtryck i omsättningstillväxten.

Resultaträkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	486	1 070	2 067	3 627	6 650	12 099	34 935	60 090
Förändring varulager	1 766	817	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	87	5	11	11	0	0	0	0
Summa intäkter	2 339	1 893	2 078	3 638	6 650	12 099	34 935	60 090
Kostnad sålda varor	-3 028	-2 521	-1 509	-1 598	-3 071	-4 840	-13 974	-24 036
Bruttovinst	-689	-628	569	2 040	3 578	7 260	20 961	36 054
Övriga externa kostnader	-4 011	-6 508	-5 202	-6 098	-6 152	-6 828	-8 181	-9 479
Personalkostnader	-7 755	-8 912	-9 461	-8 942	-8 789	-9 754	-11 685	-13 208
EBITDA	-12 455	-16 048	-14 095	-13 000	-11 363	-9 322	1 095	13 367
Av- och nedskrivningar	-1 125	-297	-1 259	-1 143	-680	-788	-933	-1 101
EBIT	-13 580	-16 345	-15 354	-14 143	-12 043	-10 110	163	12 266
Finansnetto	-9	-18	-57	-105	-216	-168	-120	-72
EBT	-13 589	-16 363	-15 410	-14 248	-12 259	-10 278	43	12 194
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 589	-16 363	-15 410	-14 248	-12 259	-10 278	43	12 194
Vinst per aktie (SEK)	-0,07	-0,06	-0,04	-0,03	-0,01	-0,01	0,00	0,01
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-58,4%	120,3%	93,2%	75,5%	83,3%	81,9%	188,7%	72,0%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	na	1120,5%
EBIT	na	na	na	na	na	na	na	7438,3%
Resultat	na	na	na	na	na	na	na	28446,4%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	neg	neg	27,0%	55,9%	53,8%	60,0%	60,0%	60,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	3,1%	22,2%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,5%	20,4%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,1%	20,3%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,1%	20,3%
Personalkostnader	826,0%	608,3%	251,7%	168,1%	92,5%	56,4%	23,4%	15,8%
Totala rörelsekostnader	2423,0%	1441,2%	709,5%	414,7%	224,7%	137,0%	56,9%	37,8%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,2%	41,4%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,8%	44,8%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	2 953	3 031	2 654	2 479	3 660	5 618	14 565	20 784
Kundfordringar	133	292	576	978	1 408	1 951	5 202	7 423
Övriga fordringar	442	512	836	671	671	671	671	671
Förutbet kost & upplupna intäkte	553	272	283	478	704	1 170	2 601	2 784
Kassa och bank	5 818	12 628	10 649	12 309	23 229	9 707	3 627	10 945
Summa omsättningstillg.	9 899	16 735	14 998	16 915	29 672	19 117	26 666	42 606
Materiella anl.tillgångar	574	913	3 093	3 264	3 702	4 365	5 196	5 990
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	60	60	60	60	60
Summa anläggningstillg.	577	916	3 096	3 324	3 762	4 425	5 256	6 050
Summa tillgångar	10 475	17 651	18 094	20 239	33 433	23 542	31 922	48 656
Kortfristiga rörelseskulder	2 182	2 232	2 208	2 837	2 847	3 667	11 184	15 959
Övriga kortfristiga skulder	156	176	631	651	662	828	2 249	2 614
Summa kortfristiga sk.	2 338	2 408	2 839	3 488	3 509	4 496	13 433	18 573
Långfristiga skulder	0	0	0	3 000	2 400	1 800	1 200	600
Summa eget kapital	8 138	15 244	15 254	13 751	27 524	17 247	17 290	29 484
Summa skulder & EK	10 475	17 652	18 093	20 239	33 433	23 542	31 922	48 656

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-12 465	-16 066	-14 151	-13 104	-11 579	-9 490	975	13 295
Förändring i rörelsekapital	4	43	190	392	-1 815	-1 981	-4 692	-3 482
Investeringsverksamheten	-286	-636	-3 439	-1 429	-1 118	-1 451	-1 764	-1 895
Finansieringsverksamheten	70	23 469	15 420	15 746	25 433	-600	-600	-600
Periodens kassaflöde	-12 677	6 809	-1 980	1 605	10 920	-13 522	-6 080	7 318
Ingående balans	19 118	5 818	12 628	10 649	12 309	23 229	9 707	3 627
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 818	12 628	10 649	12 309	23 229	9 707	3 627	10 945

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e
Nettoomsättning	758	935	964	970	1 186	1 531	1 792	2 141
Förändring varulager	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	4	0	0	7	0	0	0	0
Summa intäkter	762	935	964	977	1 186	1 531	1 792	2 141
Kostnad sålda varor	-408	-546	-248	-396	-593	-714	-836	-928
Bruttovinst	354	389	716	581	593	816	956	1 213
Övriga externa kostnader	-1 432	-1 871	-1 281	-1 514	-1 500	-1 507	-1 515	-1 631
Personalkostnader	-2 009	-2 226	-2 168	-2 539	-2 142	-2 153	-2 164	-2 330
EBITDA	-3 087	-3 708	-2 733	-3 472	-3 049	-2 844	-2 723	-2 748
Av- och nedskrivningar	-258	-277	-296	-312	-163	-167	-172	-178
EBIT	-3 345	-3 985	-3 029	-3 784	-3 212	-3 011	-2 895	-2 926
Finansnetto	11	-11	-15	-90	-59	-56	-53	-50
EBT	-3 334	-3 996	-3 044	-3 874	-3 270	-3 066	-2 947	-2 975
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 334	-3 996	-3 044	-3 874	-3 270	-3 066	-2 947	-2 975
Vinst per aktie (SEK)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	88,5%	65,3%	85,0%	67,8%	56,5%	63,7%	85,9%	120,7%
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	46,2%	41,6%	74,3%	59,2%	50,0%	53,3%	53,3%	56,7%
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
Personalkostnader	188,9%	200,1%	132,9%	156,1%	126,4%	98,5%	84,5%	76,2%
Totala rörelsekostnader	454,0%	438,2%	357,8%	417,8%	307,0%	239,1%	205,3%	185,0%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC (12-mån rullande)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e
Varulager	2 919	2 659	2 576	2 479	2 600	2 818	3 299	3 660
Kundfordringar	758	935	964	978	780	1 006	1 178	1 408
Övriga fordringar	583	486	503	671	671	671	671	671
Förutbet kost & upplupna intäkte	395	357	433	478	390	503	589	704
Kassa och bank	6 647	4 806	2 164	12 309	9 712	5 562	1 887	23 229
Summa omsättningstillg.	11 302	9 243	6 640	16 915	14 153	10 561	7 625	29 672
Materiella anl.tillgångar	3 203	3 246	3 413	3 264	3 342	3 440	3 559	3 702
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	60	60	60	60	60
Summa anläggningstillg.	3 206	3 249	3 416	3 324	3 402	3 500	3 619	3 762
Summa tillgångar	14 508	12 492	10 056	20 239	17 555	14 061	11 244	33 433
Kortfristiga rörelseskulder	2 185	1 845	2 509	2 837	2 698	2 348	2 566	2 847
Övriga kortfristiga skulder	404	494	438	651	494	565	629	662
Summa kortfristiga sk.	2 589	2 339	2 947	3 488	3 192	2 914	3 195	3 509
Långfristiga skulder	0	0	0	3 000	2 850	2 700	2 550	2 400
Summa eget kapital	11 919	10 152	7 109	13 751	11 513	8 447	5 500	27 524
Summa skulder & EK	14 508	12 491	10 056	20 239	17 555	14 061	11 244	33 433

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

TSEK	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e	Q4 2024e
Löpande verksamheten	-3 076	-3 719	-2 747	-3 562	-3 107	-2 899	-2 775	-2 797
Förändring i rörelsekapital	-556	-32	569	411	-132	-836	-458	-390
Investeringsverksamheten	-369	-320	-461	-279	-241	-265	-291	-321
Finansieringsverksamheten	0	2 229	0	13 517	883	-150	-150	24 850
Periodens kassaflöde	-4 001	-1 842	-2 639	10 087	-2 597	-4 150	-3 675	21 342
Ingående balans	10 649	6 647	4 806	2 164	12 309	9 712	5 562	1 887
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	6 647	4 806	2 164	12 309	9 712	5 562	1 887	23 229

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.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Stortorget 13A

211 22 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

