

Uppdatering: Rapport Q1 2022

2022-05-03

Medimi: Pandemipåverkan avtar

- Omsättningen under Q1 steg 82 procent
- Nettoresultatet i linje med vår förväntning
- Vi behåller värderingsintervallet 0,56 – 0,92 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

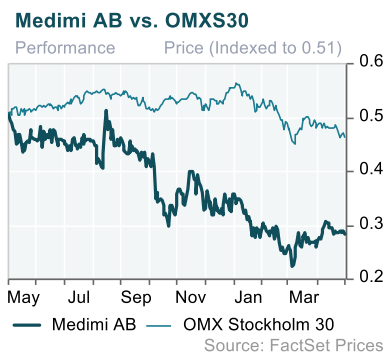
Aktiens kortnamn MEDIMI
Industri Sjukvård
Handelsplats Spotlight Stockholm
Senaste kurs (SEK) 0,27
Börsvärde (MSEK) 87,7
Bolagsvärde (MSEK) 79,3
Utestående aktier (M) 290,2
- varav free float (M) 290,2

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 0,56 - 0,92 SEK

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

Huvudägare (31 Dec 2021)
Avanza Pension 9,7
Mushe Samunsson 3,3
Handelsbanken Liv Försäkring 3,1
Anders Rundbäck 2,2
Nordnet Pension 1,0

Aktiekursens utveckling



-1m -3m -12m
Utveckling (%) 4,0 -4,4 -44,3
52 veckor (låg/hög) - SEK 0,190 / 0,53

Källa: FactSet

Medimis delårsrapport för Q1 2022 bekräftade återigen att tillväxten håller i sig då försäljningen detta kvartal översteg motsvarande period förra året med 82 procent. Utfallet var dock något i underkant av vår prognos. Bruttomarginalen blev också svagare jämfört med vårt estimat. Å andra sidan överraskade bolaget med en tydlig minskning av operativa kostnader, vilket mer än vägde upp för det något sämre bruttoresultatet. Sammantaget blev nettoresultatet för perioden marginellt starkare än vi hade förväntat oss. Vi bibehåller värderingsintervallet 0,56 – 0,92 SEK per aktie tillsvidare.

Omsättningen i Q1 uppgick till 402 tusen SEK och summa intäkter till 413 tusen SEK. Under posten råvaror och förnödenheter bokades kostnader om 1 031 tusen SEK, vilket ger ett bruttoresultat om -618 tusen SEK. Bruttomarginalen har förbättrats successivt under de fem föregående kvartalen men i Q1 försvagades den markant till -156 procent. Operativa kostnader summerades till 3 148 tusen SEK vilket innebar ett EBITDA-resultat om -3 766 tusen SEK. Nettoresultatet för perioden blev -3 849 tusen SEK, vilket är ca 200 tusen SEK svagare än kvartalsmedlet för 2021.

Bolaget har gjort flera operativa framsteg sedan vår förra analysuppdatering i februari. Det största är förmodligen intentionsavtalet med Tunstall i Sverige. Tunstall är ett globalt företag och har en marknadsledande position i Sverige inom välfärdsteknik och trygghetslarm. Bolaget täcker hela Sverige med sin försäljnings- och leveransorganisation och har ramavtal med många svenska kommuner. Det är än så länge oklart när samarbetet med Tunstall kommer att formaliseras, men när så sker räknar vi med att det ger skjuts åt marknadsexpansionen i Sverige.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Nettoomsättning	0,5	1,1	2,9	11,9	41,8
Tillväxt (%)	-58,4%	120,3%	170,5%	312,7%	250,2%
Bruttomarginal (%)	neg	neg	neg	12,2%	29,3%
EBIT	-13,6	-16,3	-14,7	-14,2	-6,4
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	5,8	12,6	3,2	20,4	3,8
Tillgångar	10,5	17,7	8,4	30,0	27,3
Eget kapital	8,1	15,2	7,0	27,8	21,4
Soliditet (%)	77,7%	86,4%	83,6%	92,7%	78,5%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	163,4	74,2	27,4	6,6	1,9

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Ökande kundkontakter i Sverige

I Sverige arbetar Medimi vidare med att bredda kommunernas upphandlingsspecifikationer så att bolagets lösning kvalificerar sig för deltagande. De tidigare insatserna för att överklaga gjorda upphandlingar gav inte den önskade effekten och kommer inte vidareföras. Istället satsar Medimi på utbildning och nära kundkontakter. Bolaget kommenterar att corona-pandemin utgör ett allt mindre hinder för kundkontakter och att man därmed har kunnat bearbeta kundsidan mer aktivt.

Fjärde uppstart i Norge inom kort

I Norge håller progressionen i sig då tre av de fyra avtalskommunerna som annonserades under andra halvåret 2021 nu är i gång med användning av lösningen. Den hittills senaste startade i slutet av mars efter att ha försenats på grund av omikron-vågen. Den fjärde sägs komma i gång inom kort. Även i Norge noterar bolaget att kundaktiviteten kan intensifieras nu när pandemin visar tillbakagång och distributionspartnern Hepro har kunnat bearbeta ett flertal kommuner.

På den danska marknaden noteras att kommunerna Aalborg och Ringsted samt kommuner i region Mittjylland fortsätter att installera nya enheter hos patienter. Distributionspartnern ATEA noterar nya inkommande förfrågningar från kommuner. ATEA har fördelen att som avtalspartner inom det offentliga upphandlingssamarbetet SKI (Staten og Kommunernes Indkøbsservice) kunna leverera lösningar till kommunerna utanför den ordinarie rutinen för offentlig upphandling.

Ändring i affärsmodell stärker kassaflödet

Utvecklingen i Danmark har dessutom lett till en utveckling av affärsmodellen för Medimi. Hittills har normen varit att kommunerna hyrt in utrustningen från Medimi genom leasing-avtal, vilket har medfört kapitalbindning för Medimi. Lösningen med ATEA medför att ATEA köper hårdvaran, vilket kommer märkas på Medimis kassaflöde i ökande grad allt eftersom de utestående volymerna växer. Bolaget skriver i kvartalsrapporten att man kommer tillämpa denna affärsmodell gentemot samtliga distributörer och marknader framöver.

Under måndagen 2 maj hölls en [webbkonferens](#) om kvartalsrapporten och bolaget företrädades då för första gång av den tillträdande VD:n Alexander Johansson. Johansson tillträder den 17 juni 2022 men fram tills dess arbetar han på deltid på Medimi. Innan Johansson tillträder leds Medimi av CTO och tillförordnad VD Theodor Sandström.

Lägre omsättning samt bruttomarginal än väntat

Tabell 2 nedan visar att Medimis omsättning för kvartalet var 92 tusen SEK lägre än vår prognos samtidigt som summa intäkter var 81 tusen SEK lägre. På grund av inflation i insatsvaror och högre transportkostnader under kvartalet var däremot COGS drygt 450 tusen SEK högre än väntat. Diskrepansen i OPEX på omkring 670 tusen SEK beror på att legala kostnader kopplade till överklagan av upphandlingsspecifikationer samt konsultarvoden var lägre under kvartalet än vi förutspått, vilket innebär att övriga externa kostnader var lägre än vår prognos. Periodens resultat kom in väl i linje med våra förväntningar, vilket även gäller för kassabehållningen samt eget kapital.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2022

kSEK	Q1 '21	Q1 '22est	Q1 '22act	Diff
Nettoomsättning	224	495	402	-92
Summa intäkter	224	495	413	-81
Kostnad sålda varor	-766	-577	-1 031	-454
Bruttoresultat	-542	-82	-618	-536
Övriga externa kostnader	-1 434	-1 371	-892	479
Personalkostnader	-1 760	-2 448	-2 255	193
Total OPEX	-3 194	-3 819	-3 148	672
EBITDA	-3 736	-3 902	-3 766	136
Av- och nedskrivningar	-48	-46	-72	-26
EBIT	-3 784	-3 948	-3 837	110
Finansnetto	-0	0	-12	-12
EBT	-3 784	-3 948	-3 849	99
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 784	-3 948	-3 849	99
Kassalikviditet	25 170	8 331	8 339	8
Eget kapital	27 823	11 296	11 395	99

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Vi gör ett par kort-siktiga justeringar i vår modell

Vad gäller modellförändringar finns det inget i denna rapport som får oss att ändra på vår långsiktiga vy av Medimi. Däremot gör vi ett par mindre justeringar på kort sikt, då vår nuvarande prognos för de kommande kvartalen ser något optimistisk ut. Vi väljer därför att skjuta upp vår prognosticerade upptrappning i omsättning ett par kvartal samtidigt som vi justerar ned vår bruttomarginalprognos mot bakgrund av Medimis något lägre bruttomarginal under kvartalen i tillägg till den höga inflation i insatsvaror samt transportkostnader som råder för tillfället. Senareläggandet av vår omsättningsprognos innebär även att vi justerar ned OPEX genom att minska både personalkostnader samt övriga externa kostnader något.

Teckningsoptions-förfall inträffar i maj

Dessa justeringar innebär att vi blir tvungna att se över vår prognos för bolagets finansieringssituation framgent. Vid utgången av kvartalet hade Medimi en kassabehållning om 8,3 miljoner SEK samtidigt som lösenperioden för de utestående teckningsoptionerna TO5 infaller i maj. Teckningskursen uppgår till 70 procent av den genomsnittliga börskursen för bolagets aktie under två veckor fram till första teckningsdag, alltså från och med 5 maj 2022 till och med 18 maj 2022. Teckningskursen kan maximalt uppgå till 0,60 SEK, varför Medimi som mest kan tillföras 20,7 miljoner SEK i likviditet. Skulle däremot dagens aktiekurs stå fast fram till lösenperioden skulle bolaget tillföras drygt 6,5 miljoner SEK före emissionskostnader.

Vi höjer även kapitalanskaffningsbeloppet

Med våra nya justeringar och vad som idag ser ut att bli ett lägre kapitalskott än tidigare efter teckningsoptionsförfall uppstår ett finansieringsbehov i vår modell för Medimi. Vår tidigare tentativa prognos om en kapitalanskaffning om 25 miljoner SEK under Q1 2023 höjs därför till 35 miljoner SEK. Återigen är det värt att understryka att storlek, timing samt finansieringsform är osäkert. Potentiella alternativ inkluderar nyemission eller någon typ av kredit som eventuellt kan säkerställas mot kundfordringar eller utestående maskiner ifall bolaget uppnår en signifikant volym av utestående maskiner.

Behåller värderingsintervallet om 0,56 - 0,92 SEK per aktie

Sammantaget har dessa kortsiktiga justeringar ingen märkbar påverkan på vårt motiverade värde för Medimi, varför vi väljer att behålla värderingsintervallet om 0,56 – 0,92 SEK per aktie.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	486	1 070	2 894	11 943	41 822	76 525	116 569	164 254
Förändring varulager	1 766	817	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	87	5	11	0	0	0	0	0
Summa intäkter	2 339	1 893	2 905	11 943	41 822	76 525	116 569	164 254
Kostnad sålda varor	-3 028	-2 521	-3 811	-10 482	-29 560	-44 332	-51 966	-65 702
Bruttovinst	-689	-628	-906	1 461	12 262	32 194	64 603	98 552
Övriga externa kostnader	-4 011	-6 508	-4 422	-5 415	-6 833	-8 049	-8 999	-9 984
Personalkostnader	-7 755	-8 912	-9 175	-9 882	-11 146	-12 577	-14 061	-15 600
EBITDA	-12 455	-16 048	-14 503	-13 836	-5 717	11 567	41 543	72 969
Av- och nedskrivningar	-1 125	-297	-236	-409	-659	-907	-1 110	-1 275
EBIT	-13 580	-16 345	-14 739	-14 244	-6 375	10 660	40 433	71 694
Finansnetto	-9	-18	-12	0	0	0	0	0
EBT	-13 589	-16 363	-14 750	-14 244	-6 375	10 660	40 433	71 694
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-13 589	-16 363	-14 750	-14 244	-6 375	10 660	40 433	71 694
Vinst per aktie (SEK)	-0,07	-0,06	-0,05	-0,04	-0,02	0,03	0,11	0,19
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-58,4%	120,3%	170,5%	312,7%	250,2%	83,0%	52,3%	40,9%
EBITDA	na	na	na	na	na	na	259,1%	75,6%
EBIT	na	na	na	na	na	na	279,3%	77,3%
Resultat	na	na	na	na	na	na	279,3%	77,3%
% av nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	neg	neg	neg	12,2%	29,3%	42,1%	55,4%	60,0%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	15,1%	35,6%	44,4%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	13,9%	34,7%	43,6%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	13,9%	34,7%	43,6%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	13,9%	34,7%	43,6%
Personalkostnader	826,0%	608,3%	152,8%	45,3%	16,3%	10,5%	7,7%	6,1%
Totala rörelsekostnader	2423,0%	1441,2%	469,8%	128,1%	43,0%	27,0%	19,8%	15,6%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	33,2%	55,8%	49,7%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	35,2%	100,6%	136,4%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	2 953	3 031	2 590	4 257	11 927	14 682	16 919	22 990
Kundfordringar	133	292	383	1 388	4 667	7 181	11 034	14 993
Övriga fordringar	442	512	425	425	425	425	425	425
Förutbet kost & upplupna intäl	553	272	192	694	2 334	3 591	5 517	7 497
Kassa och bank	5 818	12 628	3 234	20 432	3 795	8 155	40 751	102 613
Summa omsättningstillg.	9 899	16 735	6 823	27 196	23 148	34 033	74 646	148 518
Materiella anl.tillgångar	574	913	1 577	2 769	4 110	5 203	6 092	6 817
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	577	916	1 580	2 771	4 113	5 205	6 095	6 820
Summa tillgångar	10 475	17 651	8 403	29 968	27 261	39 238	80 741	155 338
Kortfristiga rörelseskulder	2 182	2 232	1 227	2 036	5 704	7 022	8 092	10 995
Övriga kortfristiga skulder	156	176	150	150	150	150	150	150
Summa kortfristiga sk.	2 338	2 408	1 377	2 186	5 854	7 172	8 242	11 145
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	8 138	15 244	7 026	27 782	21 407	32 067	72 499	144 193
Summa skulder & EK	10 475	17 652	8 403	29 968	27 261	39 238	80 741	155 338

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-12 465	-16 066	-14 514	-13 836	-5 717	11 567	41 543	72 969
Förändring i rörelsekapital	4	43	-513	-2 366	-8 920	-5 208	-6 947	-9 107
Investeringsverksamheten	-286	-636	-900	-1 600	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000
Finansieringsverksamheten	70	23 469	6 533	35 000	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	-12 677	6 809	-9 395	17 199	-16 637	4 359	32 596	61 862
Ingående balans	19 118	5 818	12 628	3 234	20 432	3 795	8 155	40 751
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	5 818	12 628	3 234	20 432	3 795	8 155	40 751	102 613

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Nettoomsättning	224	270	243	333	402	496	830	1 166
Förändring varulager	0	0	0	817	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	2	0	3	11	0	0	0
Summa intäkter	224	272	243	1 153	413	496	830	1 166
Kostnad sålda varor	-766	-808	-553	-394	-1 031	-595	-941	-1 244
Bruttovinst	-542	-536	-310	759	-618	-99	-111	-78
Övriga externa kostnader	-1 434	-1 960	-1 365	-1 749	-892	-1 133	-1 176	-1 220
Personalkostnader	-1 760	-2 014	-1 930	-3 208	-2 255	-2 267	-2 306	-2 347
EBITDA	-3 736	-4 510	-3 604	-4 198	-3 766	-3 499	-3 593	-3 645
Av- och nedskrivningar	-48	-42	-40	-167	-72	-42	-55	-67
EBIT	-3 784	-4 552	-3 644	-4 365	-3 837	-3 541	-3 648	-3 712
Finansnetto	-0	-8	-4	-6	-12	0	0	0
EBT	-3 784	-4 560	-3 648	-4 371	-3 849	-3 541	-3 648	-3 712
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-3 784	-4 560	-3 648	-4 371	-3 849	-3 541	-3 648	-3 712
Vinst per aktie (SEK)	-0,01	-0,02	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Y/Y Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	147,9%	122,3%	108,0%	112,1%	79,9%	83,5%	241,3%	250,5%
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	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
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	641,4%	724,7%	561,2%	525,7%	221,9%	228,4%	141,7%	104,7%
Totala rörelsekostnader	1428,6%	1469,5%	1354,8%	1490,0%	782,8%	685,1%	419,6%	305,9%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC (12-mån rullande)	neg	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Varulager	2 953	2 953	2 953	3 031	3 031	2 023	2 268	2 590
Kundfordringar	207	464	204	292	369	163	273	383
Övriga fordringar	1 018	493	426	512	425	425	425	425
Förutbet kost & upplupna intäl	231	234	281	272	314	82	136	192
Kassa och bank	25 170	20 617	17 260	12 628	8 339	11 982	7 779	3 234
Summa omsättningstillg.	29 579	24 761	21 124	16 735	12 477	14 674	10 881	6 823
Materiella anl.tillgångar	526	484	444	913	842	1 099	1 345	1 577
Immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillgångar	3	3	3	3	3	3	3	3
Summa anläggningstillg.	529	487	447	916	844	1 102	1 347	1 580
Summa tillgångar	30 108	25 248	21 571	17 651	13 322	15 776	12 228	8 403
Kortfristiga rörelseskulder	2 166	1 832	1 770	2 232	1 799	1 240	1 340	1 227
Övriga kortfristiga skulder	119	153	187	176	128	150	150	150
Summa kortfristiga sk.	2 285	1 985	1 957	2 408	1 927	1 390	1 490	1 377
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	27 823	23 263	19 615	15 244	11 395	14 386	10 738	7 026
Summa skulder & EK	30 108	25 248	21 572	17 652	13 322	15 776	12 228	8 403

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Löpande verksamheten	-3 736	-4 518	-3 608	-4 204	-3 777	-3 499	-3 593	-3 645
Förändring i rörelsekapital	-381	-35	251	208	-512	909	-309	-601
Investeringsverksamheten	-0	-0	-0	-636	0	-300	-300	-300
Finansieringsverksamheten	23 469	0	0	0	0	6 533	0	0
Periodens kassaflöde	19 352	-4 553	-3 357	-4 632	-4 289	3 643	-4 203	-4 546
Ingående balans	5 818	25 170	20 617	17 260	12 628	8 339	11 982	7 779
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	25 170	20 617	17 260	12 628	8 339	11 982	7 779	3 234

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

Jungmansgatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

