

Uppdatering: Rapport Q3 2023

2023-11-03

Chordate: Aktiviteter med Ozilia i Asien och Europa

- Nya varumärket Ozilia ska resonera mer med patienter
- Påbörjat samarbete med The Walton Centre i Liverpool
- Vi behåller motiverat värde för Chordate om 0,61 SEK per aktie

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

Aktiens kortnamn CMH
Industri Medicinteknik
Handelsplats First North Stockholm
Senaste kurs (SEK) 0.22
Börsvärde (MSEK) 51.1
Bolagsvärde (MSEK) 34.7
Utestående aktier (M) 232.4
- varav free float (M) 176.9

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 0,61 SEK

Chordate Medical
Adress Kistagången 20B
SE-164 40 Kista, Sweden
Hemsida chordate.com
VD Anders Weilandt

Huvudägare (27 sep 2023)
HAWOC Investment AB 12.1%
Sifonen AB 9.1%
Isak Brandberg AB 9.0%
Tommy Hedberg 5.3%
Tor-Björn Bengtsson 4.0%

Aktiekursens utveckling (SEK)



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-28.1	-37.4	-77.6
52 veckor (låg/hög) - SEK	0,22 / 1,16		

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Chordates rapport för Q3 2023 kom in i linje med vår förväntan. Huvudnyheten för kvartalet avser bolagets nylanserade varumärke Ozilia Migraine, tidigare K.O.S. Bolaget har både under och efter kvartalet presenterat studieresultaten från PM007 på mässor runt om i världen samt skickat in manuset för studien till publicering i en vetenskaplig tidskrift. Vi gör inga större förändringar i vår modell och behåller vårt motiverade värde om 0,61 SEK per aktie.

Bolaget rapporterade en omsättning om 211 TSEK (0 SEK) samt kostnader för sålda varor på 29 TSEK (0 SEK). Bolaget rapporterade ett rörelseresultat (EBIT) på -5,1 MSEK inklusive avskrivningar på ca 613 TSEK. Efter ett räntenetto om 162 TSEK summerades resultatet för perioden till -4,9 MSEK (-6,1 MSEK). Bolaget avslutade kvartalet med en kassa om ca 16,4 MSEK.

I september meddelade bolaget att de bytt namn på varumärket K.O.S för migränbehandling till Ozilia. Resonemanget bakom namnbytet var att det tidigare begreppet K.O.S var för "tekniskt och intetsägande", i stället ville bolaget ha ett varumärke som är lättare att komma ihåg och resonerar med patienterna. Namnet anspelar på bolagets teknologi, oscillation samtidigt som det etymologiskt anspelar på en kvinnas behov av frihet, detta då majoriteten av migränpatienter är just kvinnor. I slutet av oktober meddelade även bolaget att varumärket blivit registrerat inom EU. Bolaget arbetar med registrering i ytterligare länder.

Under fjärde kvartalet förväntar vi oss att Chordate tar ytterligare steg mot att uppnå proof-of-concept. Ett av dessa är publiceringen av studieresultaten från PM007 som ska ge stöd för etableringen av Ozilia på fokusmarknaderna i Europa. I vår prognos för Q4 ligger en försäljning om 265 TSEK. En ökad orderingång av Ozilia Migraine är ett viktigt delmål mot proof-of-concept och så småningom en lyckad exit.

Tabell 1: Finansiell översikt

MSEK	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Intäkter	2.7	0.2	1.5	2.9	6.8
Tillväxt (%)	-31%	-94%	824%	90%	135%
Bruttomarginal (%)	71%	31%	81%	69%	66%
EBIT	-21.7	-28.0	-26.5	-26.3	-24.2
EBIT-marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kassa	29.0	3.7	10.2	10.8	9.4
Tillgångar	44.2	18.6	22.9	21.8	20.3
Eget kapital	39.0	11.1	18.0	16.7	17.5
Soliditet (%)	88%	59%	79%	77%	86%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	39.3	319.6	45.7	12.1	5.1

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultat presenteras på mässor runt om i världen

Bolagets marknadsföringsarbete genom att delta och presentera sin produkt på mässor för att sprida uppmärksamhet fortgår. Under kvartalet presenterades studieresultaten från PM007 på International Headache Congress i Seoul inför toppskiktet inom migränvården. Bolaget menar att viktiga kontakter knöts både i Europa och USA med förhoppningar att det kan leda till affärer. Vidare, efter kvartalet utgång, ställde Chordate ut sin "nya" produkt Ozilia vid ett neurologisymposium vid sjukhuset The Walton Centre i Liverpool. Där fick bolaget även möjligheten att utbilda vårdpersonal och specialistläkare gällande sin migränbehandling. The Walton Centre behandlar årligen mer än 140 tusen patienter inom neurologi, neurokirurgi, smärtlindring och rehabilitering. Sjukhuset har således potential att bli en viktig kund för Chordate och har nu fått utrustning samt material för att påbörja en initial behandling av 10 patienter.

Ny nivå av intresse i Tyskland

I oktober presenterade bolaget Ozilia och studieresultaten från PM007 på Deutsche Schmerzkongress i Mannheim, Tyskland. VD Anders Weilandt beskrev att bolaget blev bemötta av en ny nivå av intresse på mässan. Bolagets produkt blir mer och mer igenkänd och intresset för att påbörja behandling ska ha ökat. Chordate beskriver Tyskland som en nyckelmarknad då marknaden för huvudvärksbehandling är mycket utvecklad i landet.

Lägre kostnader än väntat

Finanserna för kvartalet kom i stort in som väntat med ett undantag. Övriga rörelsekostnader kom in betydligt lägre än vi estimerat främst på grund av minskade studiekostnader som tyngt tidigare kvartal. Denna avvikelse förklarar majoriteten av skillnaderna i periodens resultat, kassahållningen samt det egna kapitalet.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2023

kSEK	Q3 '22	Q3 '23est	Q3 '23act	Diff
Nettoomsättning	0	238	211	-27
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	328	328
Övriga rörelseintäkter	12	0	147	147
Summa intäkter	12	238	685	447
Kostnad sålda varor	0	-48	-29	18
Personalkostnader	-1 032	-1 327	-1 140	187
Övriga rörelsekostnader	-4 541	-5 828	-4 004	1 824
Total OPEX	-5 573	-7 203	-5 173	2 030
EBITDA	-5 561	-6 964	-4 487	2 477
Av- och nedskrivningar	-613	-475	-613	-138
EBIT	-6 175	-7 439	-5 101	2 338
Finansnetto	35	0	162	162
EBT	-6 140	-7 439	-4 938	2 501
Periodens resultat	-6 140	-7 439	-4 938	2 501
Kassa och bank	10 142	15 024	16 445	1 421
Eget kapital	19 484	22 429	24 929	2 501

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Arbete med godkännande i USA och Kina fortgår

Gällande framtida marknader förklarar Weilandt att FDA-processen i USA är igångsatt och klar till cirka två femtedelar. Han estimerar att det kommer dröja 12–18 månader för hela processen. Chordate inväntar den vetenskapliga artikeln om PM007-studien då det ska underlätta processen. Publiceringen väntas ske innan årsskiftet. Bolagets plan att inte själva bedriva verksamhet i USA kvarstår, ett kommande FDA-godkännande ska istället skapa värde för en potentiell köpare av Chordate. I Kina pågår processen för att få godkännande gällande rinit, Weilandt förklarar att det är svårt att veta exakt hur processen ser ut men estimerar att det kommer dröja ytterligare 3–9 månader.

Fokus framåt på att stötta kunder i uppstarten

Marknadsföringsarbetet med att etablera bolagets proof-of-concept samt att öka försäljningen fortgår. Vidare kommer bolaget i år att ställa ut sina produkter i Helsingfors samt Barcelona. Huvudfokus i närtid ligger dock på att stötta kunder med att komma igång med behandlingen i samtliga länder där bolaget bedriver verksamhet.

PM009 och PM010 väntas påbörjas snart

Chordate kommer även fortsätta förberedelserna för studierna PM009 och PM010. I en webcast i samband med bolagets rapport förklarar Weilandt hur båda studier är startklara men inväntar de första patienterna. Ett liknande budskap kommunicerades i samband med bolagets Q2-rapport. Fördröjningen har varit föranledd av noggrann granskning av patienter då de ska matcha både inkluderings- och exkluderingskrav.

Minskade kostnader, ett positivt tecken

Då rapporten i sin helhet kom in som förväntat gör vi inga större förändringar i vår modell. Den största skillnaden i rapporten är hänförlig till de minskade kostnaderna. Vi har tidigare prognosticerat att bolagets kassa tar slut i Q1 2024, men med de lägre kostnaderna detta kvartal ser vi ett finansieringsbehov först i Q2 2024. Minskningen av kostnaderna är hänförligt till att tidigare kvartal inkluderat studiekostnader samt engångskostnader i form av exempelvis emissionskostnader. Vi sänker våra kostnader framgent något men med reservation då vi inte vill dra förhastade slutsatser baserade på ett enskilt kvartal. Bolaget planerar exempelvis att snart påbörja både PM009 samt PM010 studierna vilket kan tänkas innefatta en högre kostnadsnivå än under Q3. Vi ser dock kostnadsminskningen i kvartalet som ett positivt tecken. Om denna kostnadsbas skulle visa sig vara det nya "normala" skulle det påverka kassasituationen positivt framgent och förbättra bolagets finansiella uthållighet. Vi avvaktar dock med större modellförändringar tills vi har avläst utvecklingen.

Motiverat värde uppgår till 0,61 SEK per aktie

Sammantaget har våra förändringar ingen större påverkan och vi behåller därmed vårt motiverade värde för Chordate om 0,61 SEK per aktie. Vi understryker åter att en stor del av bolagets värde beror på när bolaget kan börja motta ordrar för migränbehandlingen. Denna har hittills varit låg, men en ökad takt inom detta område kan föranleda en omvärdering. Ökar orderingången, närmar sig bolaget det eftersökta proof-of-concept som ligger till grund för att Chordate ska kunna genomföra en lyckad exit.

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	618	882	109	760	2 878	6 778	38 087	86 400
Aktiverat arbete för egen räkning	2 995	1 301	0	601	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	250	498	55	154	0	0	0	0
Summa intäkter	3 863	2 682	164	1 515	2 878	6 778	38 087	86 400
Kostnad sålda varor	-1 098	-258	-74	-146	-891	-2 284	-15 047	-26 496
Bruttovinst	2 765	2 424	89	1 369	1 987	4 494	23 040	59 904
Personalkostnader	-5 986	-6 117	-5 669	-5 705	-5 402	-5 510	-9 076	-9 825
Övriga rörelsekostnader	-13 632	-16 507	-19 991	-19 717	-21 148	-21 689	-23 894	-27 218
EBITDA	-16 854	-20 200	-25 571	-24 054	-24 562	-22 706	-9 930	22 861
Av- och nedskrivningar	-2 568	-1 541	-2 453	-2 453	-1 691	-1 526	-1 391	-1 281
EBIT	-19 422	-21 741	-28 024	-26 507	-26 253	-24 231	-11 321	21 580
Finansnetto	-675	-25	81	221	0	0	0	0
EBT	-20 096	-21 766	-27 943	-26 286	-26 253	-24 231	-11 321	21 580
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-20 096	-21 766	-27 943	-26 286	-26 253	-24 231	-11 321	21 580
Vinst per aktie (SEK)	-0.30	-0.20	-0.25	-0.24	-0.24	-0.22	-0.10	0.20
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	36.5%	-30.6%	-93.9%	824.0%	90.0%	135.5%	462.0%	126.8%
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 nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	-77.7%	70.7%	31.4%	80.7%	69.0%	66.3%	60.5%	69.3%
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	26.5%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	25.0%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	25.0%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	25.0%
Personalkostnader	968.5%	693.5%	5224.3%	751.1%	187.7%	81.3%	23.8%	11.4%
Totala rörelsekostnader	3174.1%	2565.0%	23646.1%	3347.0%	922.4%	401.3%	86.6%	42.9%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	45.2%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	82.7%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Varulager	730	1 172	1 366	1 750	718	752	5 681	8 206
Kundfordringar	76	221	20	145	478	1 063	7 101	12 782
Övriga kortfristiga fordringar	1 641	935	1 159	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Förutbet. Kostnader och uppl. Int.	433	301	1 926	800	800	800	800	800
Kassa och bank	15 540	28 979	3 676	10 247	10 787	9 364	10 638	27 045
Summa omsättningstillg.	18 420	31 610	8 148	13 942	13 783	12 980	25 221	49 834
Materiella tillgångar	806	546	675	497	405	330	269	219
Immateriella tillgångar	11 909	11 929	9 736	8 305	7 507	6 856	6 326	5 895
Finansiella tillgångar	82	82	82	107	107	107	107	107
Summa anläggningstillg.	12 797	12 557	10 493	8 909	8 019	7 293	6 702	6 221
Summa tillgångar	31 217	44 167	18 641	22 852	21 802	20 273	31 923	56 054
Leverantörsskulder	1 945	2 053	3 513	2 322	1 794	1 053	3 409	4 924
Kortfristiga rörelseskulder	1 032	485	1 301	424	982	343	1 296	1 872
Övriga kortfristiga skulder	2 599	2 678	2 754	2 119	2 292	1 373	1 037	1 498
Summa kortfristiga sk.	5 576	5 216	7 568	4 865	5 068	2 770	5 741	8 293
Långfristiga skulder kreditinst.	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	25 640	38 951	11 073	17 987	16 734	17 502	26 182	47 761
Summa skulder & EK	31 216	44 167	18 641	22 852	21 802	20 273	31 923	56 054

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-17 530	-20 225	-25 107	-23 833	-24 562	-22 706	-9 930	22 861
Förändring i rörelsekapital	-842	-111	128	-1 926	902	-2 917	-7 996	-5 654
Investeringsverksamheten	-2 520	-1 300	-389	-870	-800	-800	-800	-800
Finansieringsverksamheten	32 509	35 076	65	33 200	25 000	25 000	20 000	0
Periodens kassaflöde	11 617	13 439	-25 303	6 571	540	-1 423	1 274	16 407
Ingående balans	3 556	15 175	28 614	3 311	9 882	10 422	8 999	10 273
Justeringar	1	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	15 175	28 614	3 311	9 882	10 422	8 999	10 273	26 680

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023e	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e
Nettoomsättning	20	120	163	211	265	435	687	787
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	274	328	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	20	3	4	147	0	0	0	0
Summa intäkter	41	124	441	685	265	435	687	787
Kostnad sålda varor	-17	-27	-37	-29	-53	-87	-223	-253
Bruttovinst	24	97	404	656	212	348	463	534
Personalkostnader	-1 855	-1 916	-1 316	-1 140	-1 334	-1 340	-1 347	-1 354
Övriga rörelsekostnader	-5 633	-4 679	-5 827	-4 004	-5 208	-5 239	-5 273	-5 302
EBITDA	-7 464	-6 498	-6 739	-4 487	-6 330	-6 231	-6 156	-6 122
Av- och nedskrivningar	-613	-613	-614	-613	-613	-440	-428	-417
EBIT	-8 078	-7 111	-7 353	-5 101	-6 943	-6 671	-6 585	-6 539
Finansnetto	-1	-2	61	162	0	0	0	0
EBT	-8 079	-7 113	-7 292	-4 938	-6 943	-6 671	-6 585	-6 539
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-8 079	-7 113	-7 292	-4 938	-6 943	-6 671	-6 585	-6 539
Vinst per aktie (SEK)	-0.07	-0.07	-0.07	-0.05	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06
Y-o-Y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-90.1%	48.9%	1453.2%	5654.7%	551.5%	252.2%	55.7%	14.8%
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 nettoomsättning (%)								
Bruttomarginal	17.4%	77.7%	77.3%	86.0%	80.0%	80.0%	67.5%	67.8%
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	9115.3%	1590.8%	806.0%	540.2%	503.5%	308.0%	196.2%	172.0%
Totala rörelsekostnader	36802.4%	5476.1%	4373.9%	2438.2%	2469.7%	1511.8%	964.1%	845.5%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning- kvartalsvis data

kSEK	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023e	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e
Varulager	1 366	1 718	1 734	1 742	1 750	1 431	1 224	833
Kundfordringar	20	56	163	234	145	215	339	388
Övriga kortfristiga fordringar	1 159	1 842	1 143	851	1 000	1 000	1 000	1 000
Förutbet. Kostnader och uppl. Int.	1 926	835	785	647	800	800	800	800
Kassa och bank	3 676	28 156	21 754	16 445	10 247	4 632	23 726	16 956
Summa omsättningstillg.	8 148	32 608	25 579	19 919	13 942	8 077	27 089	19 977
Materiella tillgångar	675	610	584	523	497	472	449	426
Immateriella tillgångar	9 736	9 188	8 913	8 692	8 305	8 090	7 886	7 691
Finansiella tillgångar	82	91	91	107	107	107	107	107
Summa anläggningstillg.	10 493	9 889	9 588	9 322	8 909	8 669	8 441	8 224
Summa tillgångar	18 641	42 497	35 167	29 241	22 852	16 747	35 530	28 202
Leverantörsskulder	3 513	2 298	2 422	2 027	2 322	2 385	2 448	2 222
Kortfristiga rörelseskulder	1 301	402	413	434	424	435	1 117	760
Övriga kortfristiga skulder	2 754	2 868	2 464	1 850	2 119	2 611	2 234	2 027
Summa kortfristiga sk.	7 568	5 568	5 299	4 312	4 865	5 431	5 799	5 009
Långfristiga skulder kreditinst.	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	11 073	36 929	29 868	24 929	17 987	11 315	29 731	23 192
Summa skulder & EK	18 641	42 497	35 167	29 241	22 852	16 747	35 530	28 202

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflödesanalys - kvartalsvis data

kSEK	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023e	Q1 2024e	Q2 2024e	Q3 2024e
Löpande verksamheten	-7 466	-6 500	-6 678	-4 325	-6 330	-6 231	-6 156	-6 122
Förändring i rörelsekapital	1 339	-1 980	358	-636	332	816	451	-448
Investeringsverksamheten	-389	-9	-313	-348	-200	-200	-200	-200
Finansieringsverksamheten	50	32 969	231	0	0	0	25 000	0
Periodens kassaflöde	-6 466	24 480	-6 402	-5 309	-6 198	-5 615	19 094	-6 770
Ingående balans	10 142	3 676	28 156	21 754	16 445	10 247	4 632	23 726
Justeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående balans	3 676	28 156	21 754	16 445	10 247	4 632	23 726	16 956

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.

Chordate Medical Holding 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

Telefon: +46 40 200 250

E-post: info@vhcorp.se

