



Penser Future by Carnegie

Biotech | Sverige | 16 december 2024

Abliva

Uppköpserbudande från Pharming

Kontanterbudande till betydande premie

Pharming Technologies B.V., ett dotterbolag till Pharming Group N.V., har lagt ett kontantbud på 0,45 kronor per aktie för Abliva, vilket värderar bolaget till cirka 725 miljoner kronor. Budet innebär en premie på 227% jämfört med stängningskursen den 13 december. Eftersom vi inte har något motiverat värde för Abliva kan vi inte diskutera hur budnivån förhåller sig till våra egna antaganden. Vår bedömning är dock att det är en attraktiv premie, även om aktiepriset har sjunkit med nästan 50% sedan resultat från interimanalysen presenterades i somras. Bolagets styrelse har enhälligt rekommenderat aktieägarna att acceptera erbjudandet. Aktieägare bör notera att acceptfristen förväntas pågå från 16 januari till 7 februari 2025. Ablivas tre största ägare – Hadean Ventures, Oslo Pensjonsforsikring AS, och IP Group Plc – som tillsammans kontrollerar cirka 49,82 % av bolagets aktier och röster, har åtagit sig att acceptera Pharmings bud, under vissa villkor. Detta indikerar enligt oss en hög sannolikhet för att budet kommer att gå igenom.

Estimatändring				Prognos (mkr)				Bedömning	
	24e	25e	26e	2023	2024e	2025e	2026e		
Totala intäkter	-	-	-	1	0	0	0	Potential	5
EBITDA, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	-15%	-	-	Risk	5
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	-86	-87	-118	Finansiell ställning	2
Kommande händelser				EBIT, just.	-97	-89	-121	Historik & meriter	3
Q4 - rapport	21 februari 2025			EPS, just.	-0,1	-0,1	-0,1	Aktiekurs	0,1 kr
Bolagsfakta (mkr)				EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	Kursutveckling 12 mån	
Antal aktier	1 612m			EK/aktie	0,1	0,0	0,1	0,31	
Börsvärde	222			Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,28	
Nettoskuld	-64			EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	0,25	
EV	158			ROE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	0,22	
Free float	77%			ROCE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	0,19	
Daglig handelsvolym, snitt	1 644k			EV/Sales	1425,7x	Neg.	Neg.	0,17	
Bloomberg Ticker	ABLI SS EQUITY			EV/EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	0,14	
Analytiker				EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	0,11	
Ludvig Svensson				P/E, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Dec Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec	
ludvig.svensson@carnegie.se				P/EK	3,7x	3,7x	2,5x	— ABLI SS EQUITY — OMX INDEX	
				FCF yield	Neg.	Neg.	Neg.		
				Nettoskuld/EBITDA	N.m.	N.m.	N.m.		
								Intressekonflikter	
								Yes	No
								Likviditetsgarant	✓
								Certified adviser	✓
								Transaktioner 12m	✓

Investment case

Abliva är ett säräkemedelsbolag med fokus på mitokondriella sjukdomar. En investering i Abliva är förknippad med hög risk, men till hög potentiell avkastning. Bolagets ledande projekt KL1333 är en av fyra läkemedelskandidater i sen utvecklingsfas inom primära mitokondriella sjukdomar (PMD), ett komplext område med stort medicinskt behov och utan godkända läkemedel för den breda populationen. Vi bedömer att de första läkemedlen som når denna marknad har en betydande potential att bli blockbusterprodukter med en årlig försäljning om 1 miljard dollar.

Det har historiskt varit utmanande att bedriva kliniska studier inom mitokondriella sjukdomar på grund av sjukdomarnas heterogenitet samt bristen på väldefinierade och relevanta utfallsmått. Framsteg inom diagnostik och identifiering av olika subgrupper inom sjukdomarna har förbättrat förutsättningarna för att ta fram läkemedel och vi har under de senaste åren sett en ökad aktivitet inom fältet.

Baserat på lovande fas Ia/b-data (n=72) utvärderas KL1333 nu i en placebokontrollerad fas II-studie (n=180), som vid positiva resultat kan lägga grunden för ett potentiellt marknadsgodkännande i USA och Europa under 2026. Abliva erhöll under juli 2024 positiva data i en interimanalys, där en oberoende kommitté fastställde att båda de två primära effektmåtten passerade ett futillitetstest, det vill säga att de uppnått en, på förhand, bestämd effektnivå för att motivera att studien ska fortsätta att rekrytera patienter. Interimanalysen baserade sig på 35 patienter med primär mitokondriell sjukdom. Kommittén bekräftar dessutom att KL1333 har en god säkerhetsprofil.

Långsiktigt är bolagets framtid avhängig av att KL1333 når marknad och Abliva genererar intäktströmmar genom egenförsäljning, alternativt utlicensiering till en partner (mest sannolikt). Bolaget har ytterligare ett projekt i sin portfölj, NV354, som är i ett tidigt utvecklingsstadium för Leighs syndrom. Det här ska dock i nuläget ses som en option i bolaget och fullt fokus de närmaste åren kommer att vara på KL1333.

Resultaträkning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Övriga rörelseintäkter	2	0	2	1	0	0	0
Totala intäkter	2	0	2	1	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-59	-121	-82	-88	-87	-118	-130
EBITDA	-58	-121	-81	-86	-87	-118	-130
EBITDA, justerad	-58	-121	-81	-86	-87	-118	-130
Avskrivningar	-3	-3	-3	-10	-2	-3	-4
EBITA, justerad	-58	-121	-81	-86	-87	-118	-130
EBIT	-60	-123	-83	-97	-89	-121	-134
EBIT, justerad	-60	-123	-83	-97	-89	-121	-134
Finansnetto	0	0	-2	1	0	0	0
Resultat före skatt	-60	-123	-85	-96	-89	-121	-134
Resultat före skatt, justerad	-60	-123	-85	-96	-89	-121	-134
Nettoresultat	-60	-123	-85	-96	-89	-121	-134
Nettoresultat, justerad	-60	-123	-85	-96	-89	-121	-134
Omsättningstillväxt	Neg.	-92%	N.m.	-15%	Neg.	Neg.	Neg.
Bruttomarginal	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EPS, justerad	-0,24	-0,33	-0,08	-0,09	-0,06	-0,08	-0,08
EPS-tillväxt, justerad	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Kassaflödesanalys

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBIT	-60	-123	-83	-97	-89	-121	-134
Övriga kassaflödesposter	3	3	3	11	2	3	4
Förändringar i rörelsekapital	-10	6	-80	76	6	4	4
Kassaflöde från den operationella verksamheten	-68	-114	-161	-9	-81	-114	-126
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Fritt kassaflöde	-69	-116	-162	-10	-82	-115	-127
Nyemission / återköp	73	76	180	1	79	150	150
Förändring av skulder	0	0	24	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	72	76	204	0	79	150	150
Kassaflöde	3	-40	43	-10	-3	35	23
Nettoskuld	-62	-22	-145	-58	-55	-90	-112

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Balansräkning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
TILLGÅNGAR							
Övriga immateriella tillgångar	22	22	20	11	18	17	16
Materiella anläggningstillgångar	0	0	1	1	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	13	13	13	13	13	13	13
Summa anläggningstillgångar	36	35	34	25	32	31	30
Övriga omsättningstillgångar	2	2	4	4	5	6	7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	62	22	145	58	55	90	112
Summa omsättningstillgångar	63	24	150	62	60	96	119
SUMMA TILLGÅNGAR	99	59	184	87	92	127	149
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	89	42	164	71	61	90	106
Summa eget kapital	89	42	164	71	61	90	106
Övriga långfristiga skulder	0	0	1	0	8	9	10
Summa långfristiga skulder	0	0	1	0	8	9	10
Leverantörsskulder	4	10	5	9	8	11	14
Övriga kortfristiga skulder	6	8	14	7	15	17	19
Summa kortfristiga skulder	10	17	19	16	23	28	33
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	99	59	184	87	92	127	149

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Tillväxt och marginaler

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Intäktstillväxt	Neg.	-92%	N.m.	-15%	Neg.	Neg.	Neg.
EBITDA-tillväxt, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-tillväxt, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EPS-tillväxt, justerad	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
Bruttomarginal	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBITDA-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Vinst-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Avkastning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
ROCE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROIC, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	>100%

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Kapitaleffektivitet

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Totala kortfristiga skulder / totala kostnader	-	14%	23%	19%	26%	24%	25%
Rörelsekapital / totala intäkter	-466%	-10248%	-832%	-800%	-	-	-

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Finansiell ställning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nettoskuld	-62	-22	-145	-58	-55	-90	-112
Soliditet	90%	70%	89%	81%	66%	71%	71%
Nettoskulsättningsgrad	-0,7x	-0,5x	-0,9x	-0,8x	-0,9x	-1,0x	-1,1x
Nettoskuld / EBITDA	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Aktiedata

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EPS	-0,24	-0,33	-0,08	-0,09	-0,06	-0,08	-0,08
EPS, justerad	-0,24	-0,33	-0,08	-0,09	-0,06	-0,08	-0,08
FCF per aktie	-0,28	-0,31	-0,15	-0,01	-0,05	-0,07	-0,08
Utdelning per aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eget kapital per aktie	0,35	0,11	0,16	0,07	0,04	0,06	0,07
Antal aktier vid årets slut, m	250	370	1 056	1 056	1 612	1 612	1 612
Antal aktier efter utspädning, snitt	250	370	1 056	1 056	1 612	1 612	1 612

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Värdering

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
P/EK	2,1x	5,2x	1,2x	3,7x	3,7x	2,5x	2,1x
P/FCF	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
FCF-yield	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utdelningsandel, justerad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Sales	67,2x	100x	25,0x	100x	Neg.	Neg.	Neg.
EV/EBITDA, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EV/EBIT, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EV	125	193	44	202	158	158	158
Aktiekurs	0,75	0,58	0,18	0,25	0,14	0,14	0,14

Källa: Abliva, Penser by Carnegie

Disclaimer

Carnegie Investment Bank AB

Carnegie Investment Bank AB (publ.) är en ledande investmentbank med nordiskt fokus. Företagen i Carnegiegruppen, tillsammans "Carnegie", adderar värde för institutioner, bolag och privatkunder inom områdena aktiehandel, investment banking och private banking. Carnegie har cirka 600 anställda, med kontor i sex länder.

Penser by Carnegie

I november 2023 förvärvade Carnegie affärsområdet för uppdragsanalys från Erik Penser Bank AB. Detta innefattade den verksamhet under vilken Erik Penser Bank AB t ex har publicerat analystjänsterna Penser Access och Penser Future. Denna verksamhet fortsätter att drivas hos Carnegie under varumärket Penser by Carnegie.

Värdering, metodologi och antaganden

Penser Access by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Access by Carnegie inkluderar analytikerns bedömning av ett motiverat värdeintervall på publiceringsdagen, baserat på olika värderingsmetoder. En ofta förekommande metod är diskonterat kassaflöde, där framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde. Analytikerna kan även använda sig av andra värderingsmetoder, t ex P/E-tal eller EV/EBIT-multiplar, relativt jämförbara bolag för att få fram ett motiverat värde. För bolag där så är lämpligt, kan ett motiverat värdeintervall också baseras på analytikerns bedömning av en rimlig del av företagets substansvärde. Värdeintervallet representerar analytikerns bedömning vid skrivandet av analysen. För mer information om värderingsmodeller, klicka [här](#).

Penser Future by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Future by Carnegie innehåller inget motiverat värdeintervall, i stället utgår analytikern från fyra olika områden för att bedöma bolaget och belysa de styrkor och svagheter som observerats. De fyra områdena bedöms utifrån följande kriterier - Potential, Risk, Finansiell ställning samt Historik & meriter. Skalan sträcker sig från 1-5 där siffran 5 innebär hög poäng inom respektive område. Exempelvis innebär betyg: 5 på Potential att vi ser stor potential i verksamheten medan betyg: 5 för Risk innebär att vi bedömer risken som hög.

Uppdateringsfrekvens

Penser by Carnegies aktieanalys består av case-baserad analys, vilket medför att frekvensen av analysrapporter kan variera över tid. Om inte annat uttryckligen sägs i rapporten, uppdateras analysen kvartalsvis eller då det anses nödvändigt av analysavdelningen, t ex i händelse av signifikanta förändringar i marknadsbetingelser, eller vid händelser relaterade till emittenten/det finansiella instrumentet.

Analytiker intyganden

Analytikern, eller analytikerna, ansvarig(a) för innehållet i denna uppdragsanalys intyggar, oavsett förekomsten av några potentiella intressekonflikter som hänvisas till häri, att åsikterna som uttrycks i denna uppdragsanalys korrekt återspeglar analytikerns personliga åsikter om bolaget och instrumenten som omfattas. Vidare intygas att analytikern inte har fått, får eller kommer att få direkt eller indirekt ersättning relaterat till specifika rekommendationer eller åsikter i denna uppdragsanalys.

Potentiella intressekonflikter

Carnegie, eller dess dotterbolag, kan från tid till annan utföra investment banking-tjänster för, eller söka investment banking-tjänster eller annan verksamhet från, något bolag nämnt i denna rapport. Varje sådan offentligt tillkännagiven affär, under de senaste 12 månaderna, kommer att hänvisas till i denna uppdragsanalys. Ett regelverk för hantering av intressekonflikter är implementerat i Carnegie. Investment Banking och andra affärsavdelningar i bolaget är omgivna av informationsbarriärer för att begränsa flödet av känslig information. Personer utanför sådana barriärer kan få tillgång till känslig information endast efter att ha iakttagit tillämpliga förfaranden. Ersättningen till personer som är involverade i att förbereda denna uppdragsanalys är inte knuten till investment banking-transaktioner som utförs av bolaget eller en juridisk person inom samma grupp.

Konfidentiell och icke-publik information rörande Carnegie och dess kunder, affärsaktiviteter och andra omständigheter som kan påverka en tillgångs marknadsvärde ("känslig information") hålls strikt konfidentiell och får aldrig användas på ett otillbörligt sätt.

Interna riktlinjer är implementerade för att säkerställa analytikernas integritet och oberoende. I enlighet med riktlinjerna är analysavdelningen separerad från Investment Banking-avdelningen och det finns inga rapporteringslinjer mellan analysavdelningen och Investment Banking-avdelningen. Riktlinjerna innehåller också regler, som gäller, men inte är begränsade till, följande frågor; kontakter med bolag under täckning, förbud mot att erbjuda gynnsamma rekommendationer, personligt engagemang i bolag under täckning, deltagande i investment banking-aktiviteter, övervakning och granskning av analysrapporter, analytikerns rapporteringslinjer och analytikerns ersättning.

Andra väsentliga intressekonflikter

Denna rapport har beställts och betalats av emittenten ("issuer-paid research")

Distributionsbegränsningar

Denna uppdragsanalys tar inte hänsyn till de specifika investeringsmålen, den finansiella situationen eller de särskilda behoven hos någon specifik person som kan komma att ta emot den. Investerare bör söka finansiell rådgivning om lämpligheten att investera i värdepapper som diskuteras i denna uppdragsanalys och bör förstå att uttalanden om framtida utsikter kanske inte förverkligas. Tidigare resultat är inte nödvändigtvis en vägledning för framtida resultat. Carnegie och dess dotterbolag tar inget ansvar för någon direkt skada eller följdskada, inklusive, utan begränsning, någon förlust som uppstår på grund av användningen av denna uppdragsanalys eller dess innehåll. Denna uppdragsanalys får inte reproduceras, distribueras eller publiceras av någon mottagare för något syfte. Dokumentet får inte distribueras till personer som är medborgare i eller bosatta i något land där sådan distribution är förbjuden enligt tillämpliga lagar eller andra föreskrifter.

Denna uppdragsanalys distribueras i Sverige av Carnegie Investment Bank AB. Carnegie Investment Bank AB är en bank med säte i Sverige, med begränsat ansvar, auktoriserad och reglerad av Finansinspektionen. I Finland utges denna uppdragsanalys av Carnegie Investment Bank AB, finska filialen. Den finska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av finska finansinspektionen (Finanssivalvonta). I Norge ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie AS, ett helägt dotterbolag till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie AS regleras av den norska finansinspektionen (Finanstilsynet). I Danmark ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie Investment Branch, danska filialen. Den danska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av den danska finansinspektionen (Finanstilsynet).

Denna uppdragsanalys distribueras i USA av Carnegie Inc., en USA-registrerad broker-dealer och medlem av FINRA och SIPC. Carnegies analytiker utanför USA är anställda av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie Inc ("non-US affiliates") som inte omfattas av FINRA-föreskrifter. Generellt sett är Carnegies analytiker inte registrerade eller kvalificerade som analytiker hos FINRA och är därför inte föremål för de begränsningar som FINRAS regel 2241 är avsedda att förhindra vad gäller intressekonflikter, genom att bland annat förbjuda viss typ av ersättning, begränsa analytikerns handel och begränsa kommunikation med företagen som är föremål för analysrapporten.

Analysrapporter som distribueras i USA är avsedda endast för större amerikanska institutionella investerare och amerikanska institutionella investerare som definieras enligt regel 15a-6 i Securities Exchange Act of 1934. Denna uppdragsanalys tillhandahåller endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att köpa några värdepapper.

Rapporter relaterade till aktieinstrument är utarbetade av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie och distribueras i USA av Carnegie Inc. enligt regel 15a-6(a)(3). När rapporten distribueras av Carnegie Inc, tar Carnegie Inc ansvaret för uppdragsanalysen.

Personer i USA som vill genomföra transaktioner baserade på denna uppdragsanalys bör kontakta Carnegie Inc. Investerare i USA bör vara medvetna om att investeringar i icke-amerikanska värdepapper innebär vissa risker. Värdepappren från icke-amerikanska emittenter är inte alltid registrerade hos, eller omfattas av, de nuvarande informationsrapporterings- och revisionsstandarderna hos US Securities and Exchange Commission

Denna uppdragsanalys har utfärdats i Storbritannien av Carnegie UK, som är den engelska filialen till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie UK är auktoriserad och reglerad av Financial Conduct Authority (FCA)

Analysdisclaimer

Denna uppdragsanalys tillhandahålls endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja, eller en uppmaning att köpa eller sälja, något relevant finansiellt instrument. Denna uppdragsanalys har beställts och betalats av emittenten och bör därför betraktas som en marknadsföringskommunikation (dvs inte investeringsrekommendation). Betalning för rapporten har avtalats i förväg på en icke-återbetalningsbar basis. Som uppdragsanalys kan detta material betraktas som en acceptabel mindre icke-monetär förmån enligt MiFID II. Det har inte utarbetats i enlighet med de rättsliga krav som är utformade för att främja oberoende investeringsanalys. Det är dock fortfarande föremål för ett förbud mot handel före spridningen av rapporten.

Carnegie Investment Bank AB är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Sverige, Finland, Danmark och Storbritannien. Carnegie AS är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Norge. Carnegie Inc. är ansvarigt för denna uppdragsanalys i USA.

Informationen i denna uppdragsanalys hämtades från olika källor. Medan all rimlig omsorg har tagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande, ger Carnegie ingen representation eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, om dess korrekthet eller fullständighet. Carnegie, dess dotterbolag eller någon av deras ledande befattningshavare, anställda eller styrelsemedlemmar kan ha ett innehav i, eller på annat sätt vara intresserade av transaktioner i, värdepapper som direkt eller indirekt är föremål för uppdragsanalys. Alla betydande finansiella intressen som innehas av analytikern, Carnegie eller en juridisk person i samma grupp i förhållande till emittenten kommer att hänvisas till i Företagsspecifika upplysningar härunder samt Intressekonflikter på rapportens förstasida.

Företagsspecifika upplysningar

Delar av denna uppdragsanalys kan ha lämnats till emittenten före dess publicering

Copyright © 2024 Carnegie

Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 88 95