

Uppdatering Q2-rapport 2018

2018-08-23

Promore Pharma: Grönt ljus för studie

- Fas IIb-studie på LL-37 kan starta då ansökningar är godkända
- Risk för försening av fas III-studie på PXL01
- Vi fasthåller vårt värderingsintervall efter odramatisk Q2-rapport

Materialet är utarbetat av

Alf Riple, CFA
073-840 4008
alf.riple@vhcorp.se

Aktiens kortnamn:	PROMO
Industri	Bioteknik
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK):	15,20
Börsvärde (SEKm):	307,6
Enterprise Value (SEKm)	262,7
Utestående aktier (m):	20,2
- varav free float (m):	1,8

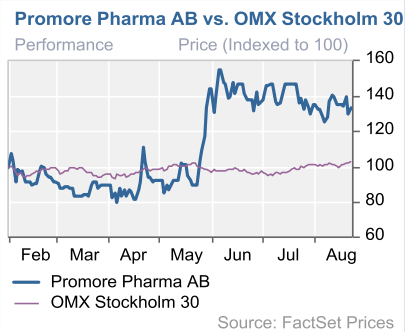
VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 18,80 - 32,30 SEK

Bolag	Promore Pharma
Adress	Fogdevreten 2 171 65 Solna
Hemsida	www.promorepharma.com
VD	Jonas Ekblom

Huvudägare (29 jun 2018)	Kapital (%)
Midroc New Technology	34,6
Rosetta Capital	32,9
Pharma Research Products	20,9
Avanza Pension	1,3
Mikael Lönn	1,1

Aktieutveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-9,3	47,6	38,2
52 veckor (hög/låg) - SEK	9,14 / 18,80		

Källa: FactSet

Tidigare denna vecka presenterade Promore Pharma sin rapport för Q2 2018. Som vanligt vad gäller utvecklingsbolag är det nyheter kring utvecklingsprojekten som drar till sig mest uppmärksamhet. De löpande räkenskaperna mäter i första hand hur snabbt bolaget spenderar pengar och är av mindre betydelse för värderingen i nuläget.

Det mest intressanta i nuläget är därmed uppdateringen kring framdriften av utvecklingsprojekten. Bolaget bjöd på både goda och potentiellt mindre goda nyheter i rapporten och efterföljande telekonferens.

LL-37

De goda nyheterna rör läkemedelskandidaten LL-37 som är på väg mot en fas IIb-studie mot indikationen venösa bensår. Studien, som har fått beteckningen HEAL ("A Study in Patients with Hard-to-Heal Venous Leg Ulcers to Measure Efficacy and Safety of Locally Administered LL-37"), kommer omfatta 120 patienter i Sverige och Polen. I början av juli meddelade bolaget att Läkemiddelsverket hade gett godkännande att påbörja den svenska delen av studien. Igår, den 22 augusti, kom meddelandet att även den polska läkemedelsmyndigheten hade gett godkännande.

Därmed kvarstår inga regulatoriska hinder och rekryteringen av patienter till studien kan ta vid. Detta undanröjer ett riskmoment och bekräftar att bolaget följer den tidplan det tidigare indikerat och som vi har lagt till grund i vår värderingsmodell. Enligt denna kan man förvänta resultat av studien runt slutet av 2019 eller början av 2020. Därefter följer fas III-studier innan läkemedlet kan kommersialiseras.

Tabell 1: Finansiell överblick

MSEK	2016a	2017a	2018e	2019e	2020e
Nettoomsättning	-	0,6	0,1	-	-
Tillväxt (%)	na	na	na	(100,0%)	na
EBITDA	(6,3)	(8,5)	(51,4)	(68,7)	(289,0)
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	6,5	63,0	13,6	246,4	207,8
Totala tillgångar	13,1	71,3	20,7	250,8	211,2
Räntebärande skulder	7,9	1,0	1,1	1,1	1,1
Eget kapital	3,5	65,6	14,1	244,0	204,3
Soliditet (%)	26,3%	92,1%	68,0%	97,3%	96,8%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	na	65,2	696,8	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

PXL01

Gällande den andra läkemedelskandidaten, PXL01, varnar bolaget i Q2-rapporten för att det kan bli en viss försening av den kommande fas III-studien. Studien kommer genomföras i EU och Indien och är tänkt att omfatta 500-600 patienter med böjsenskador i handen. Just nu håller bolaget på att sammanställa all dokumentation som behövs för att kunna ansöka om godkännande för kliniska studier i Europa. Det som återstår är att tillverka en första batch med försöksläkemedel då dokumentation på tillverkningsprocessen måste med i en europeisk ansökan. Processen har tagit lite tid eftersom själva tillverkningen är komplex och dessutom beror på samarbete mellan flera berörda parter. Ansökningen för Indien har däremot redan lämnats in eftersom Indien tillåter att sådan dokumentation skickas in i efterhand.

I Q2-rapporten säger bolaget att utmaningarna kring PXL01 "möjligen [kan] komma att resultera i viss försening av projektet". Under telekonferensen specificerade VD Jonas Ekblom förväntningarna som att ansökan möjligtvis kommer skickas in under Q4 i år istället för Q3 som bolaget hittills hade hoppats på. Därmed kan godkännande för studien sannolikt dröja tills efter nyår och rekryteringen av patienter först komma igång under 2019. I vårt scenarioarbete har vi tagit höjd för att resultaten av denna studie kunde bli klara runt Q1 2021. Vi räknar det inte som omöjligt att genomföra hela studien inom två år räknat från första patientrekrytering till sista uppföljning. Men minsta försening skulle betyda att vi får justera tidplanen i vår värderingsmodell åt det negativa hållet.

Vi gör emellertid inga förändringar i våra värderingsmodeller i nuläget då huvudbilden stämmer med vårt scenario. Vår uppskattning av motiverat värde för aktien är därmed alltjämt 18,80 – 32,30 SEK.

Bokslut för Q2 2018

Det räkenskapsmässiga resultatet för andra kvartalet blev något svagare än vi hade räknat med och även betydligt svagare än andra kvartalet 2017. Det är dock ingen dramatik i siffrorna. Jämfört med våra förväntningar blev underskottet efter skatt drygt 3 MSEK större, främst på grund av högre kostnader för råvaror och förnödenheter. Detta beror på högre kostnader för förberedelserna till kliniska studier. Vi anser att det i första hand är tal om en tidsförskjutning av kostnader och ser ingen anledning att totalkostnaderna för studierna skulle ha ökat nämnvärt.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2018

kSEK	Q2 '17	Q2 '18e	Q1 '18 utfall	Diff
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	14 927	0	673	673
Summa intäkter	14 927	0	673	673
Råvaror och förnödenheter	(1 704)	(3 818)	(8 019)	(4 201)
Övriga externa kostnader	(3 616)	(1 235)	(1 963)	(728)
Personalkostnader	(768)	(1 171)	(1 087)	85
Övriga rörelsekostnader	(8)	(13)	(54)	(41)
Summa OPEX	(6 096)	(6 238)	(11 123)	(4 885)
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	(304)	0
EBIT	8 527	(6 542)	(10 754)	(4 212)
Finansiella poster - netto	2 002	(20)	972	992
EBT	10 530	(6 562)	(9 782)	(3 220)
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	10 530	(6 562)	(9 782)	(3 220)
Likvida medel	14 700	49 062	45 966	(3 096)
Eget kapital	81 402	51 227	49 126	(2 101)

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Jämförelsen med Q2 2017 störs av flera poster. För det första erhöll bolaget ifjol en milstolpsbetalning om 1,5 MEUR från PharmaResearch Products. Å andra sidan hade man särskilda kostnader i samband med listningen på First North som ägde rum under juli 2017. Sammantaget var det förväntat att resultatet under Q2 i år skulle bli sämre än förra året.

Vid utgången av andra kvartalet redovisade Promore Pharma en kassabehållning om 46 MSEK. Vi räknar med ökande kostnader för kliniska studier framöver och finansieringsfrågan kommer därmed bli aktuell inom det närmsta året. Det finns möjligheter att bolaget kan få intäkter i form av milstolpsbetalningar eller utlicensieringsavtal och att detta täcker delar av finansieringsbehovet. Det är även möjligt att bolaget får in nytt eget kapital genom omvandling av de utestående teckningsoptionerna sedan listningen. Om samtliga optioner tecknas till lägsta lösenkursen 23,30 SEK per aktie, får bolaget ett kapitaltillskott om cirka 50 MSEK. Än så länge är optionerna out-of-the-money vilket talar för att de inte blir lösta. Om vare sig optionsprogrammet eller andra intäkter bidrar till finansieringen tror vi att bolaget måste gå till kapitalanskaffning under första halvåret 2019.

P&L - årlig data

SEK	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	-	612 130	57 262	-	-	-	30 985 064	87 862 786
Övr. rörelseintäkter	9 299 325	14 977 596	686 176	-	-	-	-	-
Summa intäkter	9 299 325	15 589 726	743 438	-	-	-	30 985 064	87 862 786
Rörelsekostnader	(15 590 325)	(24 091 778)	(36 129 716)	(36 719 504)	(36 992 346)	(37 278 664)	(37 378 876)	(71 656 029)
Utvecklingskostnader	-	-	(16 000 000)	(32 000 000)	(252 000 000)	(255 000 000)	(235 000 000)	(30 000 000)
EBITDA	(6 291 000)	(8 502 052)	(51 386 278)	(68 719 504)	(288 992 346)	(292 278 664)	(241 393 812)	(13 793 244)
Av- och nedskrivningar	(1 217 144)	(1 217 144)	(1 217 143)	(1 217 144)	(608 569)	-	-	-
EBIT	(7 508 144)	(9 719 196)	(52 603 421)	(69 936 648)	(289 600 915)	(292 278 664)	(241 393 812)	(13 793 244)
Finansiella poster - netto	572 355	1 151 140	927 757	(88 678)	(88 678)	(88 678)	(88 678)	(88 678)
EBT	(6 935 787)	(8 568 062)	(51 675 664)	(70 025 326)	(289 689 594)	(292 367 343)	(241 482 490)	(13 881 922)
Skatt	(142 025)	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(7 077 812)	(8 568 062)	(51 675 664)	(70 025 326)	(289 689 594)	(292 367 343)	(241 482 490)	(13 881 922)
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	na	na	-100,0%	na	na	na	183,6%
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 intäkter (%)								
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
Vinst marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	167,7%	154,5%	4859,8%	na	na	na	120,6%	81,6%
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	2152,2%	na	na	na	758,4%	34,1%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROCE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

SEK	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Kundfordringar	50 000	50 000	-	50 000	50 000	50 000	50 000	1 048 833
Fordr. hos koncernbolag	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	408 582	2 200 133	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	1 871 877	3 050 455
Förutb. kostn. och uppl. int.	62 660	-	60 000	60 000	60 000	60 000	528 215	1 201 688
Kassa och bank	6 491 244	62 972 202	13 560 405	246 383 044	207 753 448	240 447 760	(1 408 718)	(13 369 230)
Sum. omsättningstillg.	7 012 486	65 172 335	15 670 405	248 493 044	209 863 448	242 557 760	2 040 207	(6 684 268)
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl. anläggningstillgångar	4 259 997	3 042 853	1 825 713	608 569	-	-	-	-
Fin. anläggningstillgångar	1 859 162	3 035 393	3 186 571	1 668 874	1 289 450	1 289 450	1 289 450	1 289 450
Sum. anläggningstillgångar	6 119 159	6 078 246	5 012 284	2 277 443	1 289 450	1 289 450	1 289 450	1 289 450
Totala tillgångar	13 131 645	71 250 581	20 682 688	250 770 487	211 152 898	243 847 211	3 329 657	(5 394 818)
Eget kapital	3 453 655	65 594 120	14 054 530	244 029 204	204 339 610	236 972 267	(4 510 223)	(18 392 145)
Långfristig ränteb. skuld	7 891 063	1 044 907	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480
Långfristiga skulder	7 891 063	1 044 907	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480
Leverantörsskulder	946 370	3 409 044	3 261 474	3 342 192	3 381 138	3 409 068	3 765 723	6 547 402
Aktuella skatteskulder	46 299	-	50 000	50 000	50 000	50 000	51 019	52 079
Övriga skulder	15 032	1 202 510	1 608 205	1 640 611	1 673 671	1 707 396	1 369 116	2 060 138
Uppl. kostn. och förutb. int.	748 994	-	600 000	600 000	600 000	600 000	1 545 542	3 229 229
Sum. kortfristig skulder	1 786 927	4 611 554	5 519 679	5 632 804	5 704 808	5 766 464	6 731 400	11 888 848
Sum. eget kap. och skuld.	13 131 645	71 250 581	20 682 689	250 770 488	211 152 898	243 847 211	3 329 658	(5 394 817)

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

SEK	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Löpande verksamheten	(6 155 041)	(8 514 102)	(50 947 442)	(68 808 182)	(289 081 025)	(292 367 343)	(241 482 490)	(13 881 922)
Rörelsekapitalförändring	(8 505 404)	1 603 215	1 134 329	113 125	72 004	61 655	(373 988)	1 921 410
Investeringsverksamheten	(566 325)	294 767	389 020	1 517 697	379 424	-	-	-
Finansieringsverksamheten	14 620 425	73 047 204	12 296	300 000 000	250 000 000	325 000 000	-	-
Periodens kassaflöde	(606 345)	56 480 958	(49 411 797)	232 822 639	(38 629 596)	32 694 313	(241 856 478)	(11 960 512)
Ingående balans	-	6 491 244	62 972 202	13 560 405	246 383 044	207 753 448	240 447 760	(1 408 718)
Utgående balans	6 491 244	62 972 202	13 560 405	246 383 044	207 753 448	240 447 760	(1 408 718)	(13 369 230)

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - kvartalsdata

SEK	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018e	Q4 2018e	Q1 2019e	Q2 2019e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	-	612 130	57 259	3	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	24 070	13 697	13 273	672 903	-	-	-	-
Summa intäkter	24 070	625 827	70 532	672 906	-	-	-	-
Rörelsekostnader	(4 149 768)	(10 900 058)	(7 707 161)	(11 122 568)	(8 076 183)	(9 223 804)	(9 077 591)	(9 421 912)
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	(8 000 000)	(8 000 000)	(8 000 000)	(8 000 000)
EBITDA	(4 125 698)	(10 274 231)	(7 636 629)	(10 449 662)	(16 076 183)	(17 223 804)	(17 077 591)	(17 421 912)
Av- och nedskrivningar	(304 286)	(304 286)	(304 286)	(304 285)	(304 286)	(304 286)	(304 286)	(304 286)
EBIT	(4 429 984)	(10 578 517)	(7 940 915)	(10 753 947)	(16 380 469)	(17 528 090)	(17 381 877)	(17 726 198)
Finansiella poster - netto	(342 723)	(447 104)	(143)	972 239	(22 170)	(22 170)	(22 170)	(22 170)
EBT	(4 772 707)	(11 025 621)	(7 941 058)	(9 781 708)	(16 402 639)	(17 550 259)	(17 404 047)	(17 748 367)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(4 772 707)	(11 025 621)	(7 941 058)	(9 781 708)	(16 402 639)	(17 550 259)	(17 404 047)	(17 748 367)
Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	na	na	na	na	(100,0%)	(100,0%)	(100,0%)
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 intäkter (%)								
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
Vinst marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	17240%	1742%	10927%	1652,9%	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	na	na	na	na
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROCE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Kvartalsdata

SEK	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018e	Q4 2018e	Q1 2019e	Q2 2019e
Kundfordringar	-	-	-	-	50 000	50 000	50 000	50 000
Fordr. hos koncernbolag	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	2 023 535	2 200 133	1 767 731	3 160 196	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Förutb. kostn. och uppl. int.	-	-	-	-	60 000	60 000	60 000	60 000
Kassa och bank	72 596 864	62 972 202	54 425 897	45 965 848	30 056 133	13 560 405	196 811 032	180 093 318
Sum. omsättningstillg.	74 620 399	65 172 335	56 193 628	49 126 044	32 166 133	15 670 405	198 921 032	182 203 318
Mtrl. anläggningstillgångar	32 667	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	3 347 139	3 042 853	2 738 570	2 434 285	2 129 999	1 825 713	1 521 427	1 217 141
Fin. anläggningstillgångar	3 525 676	3 035 393	3 035 393	3 945 419	3 565 995	3 186 571	2 807 147	2 427 723
Sum. anläggningstillgångar	6 905 482	6 078 246	5 773 963	6 379 704	5 695 994	5 012 284	4 328 574	3 644 864
Totala tillgångar	81 525 881	71 250 581	61 967 591	55 505 748	37 862 127	20 682 688	203 249 606	185 848 181
Eget kapital	76 619 741	65 594 120	57 789 136	48 007 428	31 604 789	14 054 530	196 650 483	178 902 116
Långfristig ränteb. skuld	1 093 935	1 044 907	1 005 926	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480
Långfristiga skulder	1 093 935	1 044 907	1 005 926	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480	1 108 480
Leverantörsskulder	1 454 595	3 409 044	1 875 695	4 797 597	2 898 654	3 261 474	3 224 397	3 563 258
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	50 000	50 000	50 000	50 000
Övriga skulder	2 357 610	1 202 510	1 296 834	1 592 243	1 600 204	1 608 205	1 616 246	1 624 327
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	600 000	600 000	600 000	600 000
Sum. kortfristig skulder	3 812 205	4 611 554	3 172 529	6 389 840	5 148 858	5 519 679	5 490 643	5 837 585
Sum. eget kap. och skuld.	81 525 881	71 250 581	61 967 591	55 505 748	37 862 127	20 682 689	203 249 606	185 848 182

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

SEK	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018e	Q4 2018e	Q1 2019e	Q2 2019e
Löpande verksamheten	(4 126 018)	(10 280 151)	(7 636 772)	(9 966 345)	(16 098 353)	(17 245 973)	(17 099 761)	(17 444 081)
Rörelsekapitalförändring	(11 024 714)	10 572 948	(870 552)	1 824 846	(190 786)	370 821	(29 036)	346 943
Investeringsverksamheten	-	32 667	-	(369 828)	379 424	379 424	379 424	379 424
Finansieringsverksamheten	73 047 204	(9 950 126)	(38 981)	51 277	-	-	200 000 000	-
Periodens kassaflöde	57 896 472	(9 624 662)	(8 546 305)	(8 460 050)	(15 909 715)	(16 495 728)	183 250 627	(16 717 715)
Ingående balans	14 700 392	72 596 864	62 972 202	54 425 897	45 965 848	30 056 133	13 560 405	196 811 032
Utgående balans	72 596 864	62 972 202	54 425 897	45 965 848	30 056 133	13 560 405	196 811 032	180 093 318

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.

Läsare uppmärksammas vidare om att man bland Promore Pharma AB:s större ägare finner bolaget Midroc New Technology AB med en ägarandel om 33,9 procent. Midroc New Technology AB är ett helägt dotterbolag till Midroc Invest AB som även har ett icke kvalificerat ägande i Västra Hamnen. Midroc Invest AB har på inget sätt medverkat vid framtagandet av materialet eller påverkat dess innehåll.

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Telefon: +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se

