

Uppdatering Q4-rapport 2018

2019-03-01

Promore Pharma: Var god dröj

- Fas III-studier på PXL01 i Europa försenade
- För LL-37 löper fas IIb-studier enligt plan
- Vi behåller värderingsintervallet 18,80 – 32,30 per aktie

Materialet är utarbetat av

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

Aktiens kortnamn:	PROMO
Industri	Bioteknik
Handelsplats	Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK):	11,60
Börsvärde (SEKm):	234,7
Enterprise Value (SEKm)	204,8
Uttestående aktier (m):	20,2
- varav free float (m):	2,4

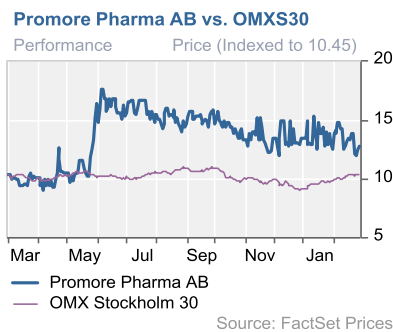
VHCF motiverat värde per aktie

DCF-värdering 18,80 - 32,30 SEK

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

Huvudägare (28 dec 2018)	Kapital (%)
Midroc New Technology	34,6
Rosetta Capital	32,9
Pharma Research Products	20,9
Avanza Pension	1,2
Mikael Lönn	1,1

Aktieutveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-0,8	4,5	23,4
52 veckor (hög/låg) - SEK	9,14 / 17,90		

Källa: FactSet

I Promore Pharmas bokslutskommuniké för 2018 var det främst uppdateringarna kring läkemedelskandidaten PXL01 som lockade på uppmärksamheten. Fas III-studier i EU och Indien var egentligen tänkt att starta under 2018 men starten har blivit försenad på grund av faktorer som ligger utanför bolagets kontroll. Nyligen varnade bolaget för att starten kan förskjutas ända tills nästa år. "Vi arbetar mot målet att kunna inleda vår kliniska studie senast under det första halvåret 2020" skrev VD Jonas Ekblom i början av februari.

För den andra läkemedelskandidaten LL-37 är det inga väsentliga nyheter, vilket är goda nyheter. Promore Pharma startade under hösten 2018 en fas IIb-studie i Sverige och Polen på läkemedlet som ska användas mot venösa bensår. Enligt rapporterna löper studien på enligt tidsplan.

Vi har justerat lite i vår värderingsmodell, bland annat har vi senare lagt försäljningsstarten av PXL01 i Europa till 2023 på grund av osäkerheten kring starten av fas III-studierna. Detta bidrar negativt till värderingen. Å andra sidan leder den programmessiga framdriften i projektet LL-37 till att vi har kunnat justera upp dess bidrag till bolagets samlade värdering, av den enkla anledningen att förväntade intäkter har ryckt nästan ett år närmre i tid än då vi gjorde vår initiala värdering i april 2018.

Under telekonferensen i anslutning till rapporten meddelade CFO Jenni Björnulfsson att teckningsoptionerna som löpte ut i slutet av februari inte gav något kapitaltillskott till bolaget eftersom lösenpriset låg högre än den rådande börskursen. Hon flaggade samtidigt för att bolaget behöver se över sin finansiering under 2019.

Tabell 1: Finansiell överblick

MSEK	2017a	2018e	2019e	2020e	2021e
Nettoomsättning	0,6	2,4	-	-	-
Tillväxt (%)	na	na	(100,0%)	na	na
EBITDA	(8,5)	(31,5)	(74,5)	(276,5)	(280,7)
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	63,0	30,9	160,5	135,6	179,9
Totala tillgångar	71,3	37,6	164,5	137,7	182,0
Räntebärande skulder	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Eget kapital	65,6	33,2	157,5	130,3	174,5
Soliditet (%)	92,1%	88,4%	95,8%	94,6%	95,9%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	397,4	99,4	na	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Nettoreultatet i Q4 var 10 MSEK över förväntan

Rapport för Q4

De redovisade siffrorna för fjärde kvartalet var något starkare än vi hade räknat med, beroende i första hand på att vi hade förutspått högre kostnader i samband med kliniska studier än vad som blev utfallet. Övriga kostnader blev också något lägre än vi hade räknat med. Samtidigt redovisades drygt 1 MSEK som intäkter under kvartalet, vilket enligt bolaget rör sig om vidarefakturerade konsult- och produktionskostnader. Totalt sett blev nettoreultatet 10,4 MSEK bättre än vi hade förväntat. Därmed blev även kassaflödet mindre negativt och kassabehållningen högre än vi hade räknat med. Promore Pharma avslutade 2018 med 30,9 MSEK i kassan.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2018

kSEK	Q4 '17	Q4 '18e	Q4 '18 utfall	Diff
Nettoomsättning	612	-	1 374	1 374
Övr. rörelseintäkter	14	-	(1)	-1
Summa intäkter	626	-	1 373	1 373
Råvaror och förnödenheter	(7 094)	(6 783)	(4 548)	2 235
Övriga externa kostnader	(2 189)	(1 251)	(1 955)	-704
Personalkostnader	(1 610)	(1 184)	(1 087)	97
Övriga rörelsekostnader	(8)	(26)	(12)	13
Utvecklingskostnader	-	(8 000)	-	
Summa rörelsekostnader	(10 900)	(17 244)	(7 603)	9 641
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	(304)	0
EBIT	(10 579)	(17 548)	(6 534)	11 014
Finansiella poster - netto	(447)	(21)	(638)	-616
EBT	(11 026)	(17 570)	(7 172)	10 398
Skatt	-	-	-	0
Periodens resultat	(11 026)	(17 570)	(7 172)	10 398
Likvida medel	62 972	22 674	30 882	8 208
Eget kapital	65 594	22 849	32 962	10 113

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Promore hjälper underleverantör att åtgärda försening

Utveckling av projekten

Förseningen av studiestarten för PXL01 beror enligt bolaget på att en av underleverantörerna för testläkemedel har misslyckats med att förnya sina tillverkningstillstånd, vilket innebär att Promore Pharma saknar en viktig komponent i tillverkningskedjan. Bolaget meddelar att de bistår underleverantören i försöken att uppnå nödvändiga tillstånd men att tidslinjen än så länge är oklar. Samtidigt säger Promore Pharma att man tagit grepp för att minska beroendet av enskilda leverantörer i framtiden. Så länge problemet är olöst blockerar det för att kunna lämna in provningsansökan för Europa. Studiestarten står därmed på vänt till dess att tillverkningsprocessen är kompletterad och dokumenterad.

När bolaget uttalade att man har som mål att starta studien senast under H1 2020, så är det enligt Jonas Ekblom ett konservativt estimat och han har starka förhoppningar om att det ska gå fortare. Dessutom meddelade bolaget att man planerar att addera ett antal kliniker i Italien till studien för att korta rekryteringstiden. Sedan innan är det tänkt att kliniker i Sverige, Tyskland och Polen ska delta. Tidigare har bolaget indikerat att rekryteringstiden kan uppgå till 18 månader så vi tolkar bolagets uttalande som att man genom att addera italienska sjukhus kan uppnå en kortare rekryteringstid än detta.

Vi skjuter försäljningsstart i Europa till 2023

I vår modell har vi anpassat oss till de nya förutsättningarna och senarelagt förloppet för den europeisk-indiska studien. Vi modellerar nu utifrån att patientrekryteringen pågår under 2020 och att en sista uppföljning av patient sker vid slutet av 2021, varefter ansökan om marknadsgodkännande lämnas in. Därmed har vi förutsatt att försäljningsstart i Europa och Asien förskjuts från mitten av 2022 till början av 2023.

Vi antar att de leverantörsproblem man har för tillfället kommer lösas under 2019 och att de inte påverkar tidsplanen för den kommande fas III-studien i USA. Vi har därmed inte ändrat på förväntningen om att produkten kan nå den nordamerikanska marknaden runt mitten av 2024.

För LL-37 pågår för tillfället fas IIb-studier i Sverige och Polen. Promore Pharma meddelar att patientrekryteringen fortskrider enligt plan. Vi har i vårt modellarbete räknat med att resultat av dessa studier kommer föreligga antingen sent detta år eller tidigt nästa år och vi ser ingen anledning att ändra på detta.

Värdering

En senarelagd försäljningsstart av PXL01 i Europa och Asien är isolerat sett negativt för vår DCF-värdering av Promore Pharma. Men eftersom vi än så länge behåller tidsplanen för lansering i Nordamerika blir effekten relativt modest.

Revideringar tar ut varandra – värderingsspann oförändrat

Samtidigt har vi gjort en upprevidering av vår DCF-beräkning av LL-37 då tiden fram till positiva kassaflöden har minskat med nästan ett år sedan vår första analys. Vi har inte gjort någon omvärdering av risken men en kortare diskonteringsperiod betyder allt annat lika ett högre nutidsvärde. **Ökningen i vår värdering av LL-37 matchar ganska exakt minskningen av PXL01 och därmed behåller vi tillsvidare vårt värderingsintervall 18,80 – 32,30 SEK per aktie.**

Kapitalanskaffning en potentiell kursrisk

Blickar vi framåt ser vi flera potentiellt kursdrivande händelser. Närmast i tid kommer sannolikt besked kring finansieringen. Vi var förberedda på att teckningsoptionerna skulle löpa ut utan att ge något kapitaltillskott på grund av det höga lösenpriset och det var det var rimligen bolaget också. Därmed räknar vi med att bolaget redan har några tankar kring hur man ska täcka in de 50 MSEK som optionerna skulle gett om de hade utnyttjats. Vi bedömer det sannolikt att bolaget kommer göra en kapitalanskaffning om 50-100 MSEK under året. Hur kapitalanskaffningen görs och till vilket pris man eventuellt emitterar nya aktier kan få betydelse för börskursen. En nyemission till rabatt mot nuvarande börskurs skulle ge en märkbar utspädning av befintliga aktier och motivera en sänkning av vår värdering.

En lyckad fas IIb kan öppna uppsidan

Blickar vi längre fram kommer resultaten av den pågående studien på LL-37 få stor betydelse. Det kan fortfarande dröja ett år tills vi får dessa men ett positivt utfall skulle kunna få stort genomslag i värderingen. I vår modell skulle en lyckad fas IIb som öppnar för fas III addera 6,00 SEK per aktie till vår motiverade värdering.

Som vi skrev i vår förra uppdatering i december, har bolaget också en potentiellt attraktiv möjlighet när det gäller PXL01 mot ärrbildning på hud. Bolaget planerar en mindre fas I/II-studie i Sverige på denna indikation. Vi har ingen exakt tidsplan att utgå från men vi anser det osannolikt att den påbörjas före den försenade fas III-studien på samma läkemedelskandidat. Även om det är långt fram är det värt att notera att en lyckad fas I/II skulle kunna addera 6,40 SEK per aktie till vår motiverade värdering, se detaljer i vår analys daterad 2018-12-07.

P&L - årlig data

kSEK	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	-	612	2 447	-	-	-	-	34 353
Övr. rörelseintäkter	9 299	14 978	684	-	-	-	-	-
Summa intäkter	9 299	15 590	3 131	-	-	-	-	34 353
Rörelsekostnader	(15 590)	(24 092)	(34 590)	(34 464)	(34 517)	(34 737)	(35 005)	(38 254)
Utvecklingskostnader	-	-	-	(40 000)	(242 000)	(246 000)	(255 000)	(45 000)
EBITDA	(6 291)	(8 502)	(31 459)	(74 464)	(276 517)	(280 737)	(290 005)	(48 901)
Av- och nedskrivningar	(1 217)	(1 217)	(1 217)	(1 217)	(609)	-	-	-
EBIT	(7 508)	(9 719)	(32 676)	(75 682)	(277 125)	(280 737)	(290 005)	(48 901)
Finansiella poster - netto	572	1 151	193	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)
EBT	(6 936)	(8 568)	(32 483)	(75 761)	(277 205)	(280 817)	(290 085)	(48 981)
Skatt	(142)	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(7 078)	(8 568)	(32 483)	(75 761)	(277 205)	(280 817)	(290 085)	(48 981)
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	na	na	-100,0%	na	na	na	na
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%	1104,9%	na	na	na	na	111,4%
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	0,0%	na	na	na	na	131,0%
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

kSEK	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Kundfordringar	50	50	-	-	50	50	50	25
Fordr. hos koncernbolag	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	409	2 200	2 080	2 000	2 000	2 000	1 000	1 967
Förutb. kostn. och uppl. int.	63	-	-	60	60	60	30	582
Kassa och bank	6 491	62 972	30 882	160 454	135 564	179 874	87 648	40 256
Sum. omsättningstillg.	7 012	65 172	32 962	162 564	137 674	181 984	88 703	43 965
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	4 260	3 043	1 826	609	-	-	-	-
Fin. anläggningstillgångar	1 859	3 035	2 810	1 290	-	-	-	-
Sum. anläggningstillgångar	6 119	6 078	4 635	1 898	-	-	-	-
Totala tillgångar	13 132	71 251	37 598	164 463	137 674	181 984	88 703	43 965
Eget kapital	3 454	65 594	33 247	157 486	130 281	174 464	84 379	35 399
Långfristig ränteb. skuld	7 891	1 045	995	995	995	995	995	995
Långfristiga skulder	7 891	1 045	995	995	995	995	995	995
Leverantörsskulder	946	3 409	1 312	3 247	3 622	3 706	1 871	4 157
Aktuella skatteskulder	46	-	-	50	50	50	51	52
Övriga skulder	15	1 203	2 043	2 085	2 127	2 170	1 107	1 681
Uppl. kostn. och förutb. int.	749	-	-	600	600	600	300	1 681
Sum. kortfristiga skulder	1 787	4 612	3 356	5 982	6 398	6 525	3 329	7 571
Sum. eget kap. och skuld.	13 132	71 251	37 598	164 463	137 674	181 984	88 703	43 965

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

kSEK	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e
Löpande verksamheten	(6 155)	(8 514)	(31 034)	(74 544)	(276 596)	(280 817)	(290 085)	(48 981)
Rörelsekapitalförändring	(8 505)	1 603	(1 000)	2 596	417	127	(2 141)	1 588
Investeringsverksamheten	(566)	295	(68)	1 520	1 290	-	-	-
Finansieringsverksamheten	14 620	73 047	12	200 000	250 000	325 000	200 000	-
Periodens kassaflöde	(606)	56 481	(32 090)	129 572	(24 890)	44 310	(92 226)	(47 392)
Ingående balans	-	6 491	62 972	30 882	160 454	135 564	179 874	87 648
Utgående balans	6 491	62 972	30 882	160 454	135 564	179 874	87 648	40 256

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - kvartalsdata

kSEK	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019e	Q2 2019e	Q3 2019e	Q4 2019e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	57	0	1 015	1 374	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	13	673	(1)	(1)	-	-	-	-
Summa intäkter	71	673	1 014	1 373	-	-	-	-
Rörelsekostnader	(7 707)	(11 123)	(8 157)	(7 603)	(8 691)	(8 938)	(8 389)	(8 447)
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	(10 000)	(10 000)	(10 000)	(10 000)
EBITDA	(7 637)	(10 450)	(7 143)	(6 230)	(18 691)	(18 938)	(18 389)	(18 447)
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)
EBIT	(7 941)	(10 754)	(7 447)	(6 534)	(18 995)	(19 242)	(18 693)	(18 751)
Finansiella poster - netto	(0)	972	(141)	(638)	(20)	(20)	(20)	(20)
EBT	(7 941)	(9 782)	(7 589)	(7 172)	(19 015)	(19 262)	(18 713)	(18 771)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(7 941)	(9 782)	(7 589)	(7 172)	(19 015)	(19 262)	(18 713)	(18 771)
Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	na	na	na	(100,0%)	(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	10927%	1652,9%	804,5%	553,6%	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

kSEK	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019e	Q2 2019e	Q3 2019e	Q4 2019e
Kundfordringar	-	-	-	-	50	50	25	25
Fordr. hos koncernbolag	-	-	-	-	-	-	0	0
Övr. kortfr. fordringar	1 768	3 160	3 871	2 080	2 000	2 000	1 000	1 000
Förutb. kostn. och uppl. int.	-	-	-	-	60	60	30	30
Kassa och bank	54 426	45 966	39 466	30 882	15 506	97 381	95 591	88 227
Sum. omsättningstillg.	56 194	49 126	43 338	32 962	17 616	99 491	96 646	89 282
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	2 739	2 434	2 130	1 826	1 521	1 217	456	304
Fin. anläggningstillgångar	3 035	3 945	3 581	2 810	2 430	2 050	835	645
Sum. anläggningstillgångar	5 774	6 380	5 711	4 635	3 951	3 267	1 291	949
Totala tillgångar	61 968	55 506	49 048	37 598	21 567	102 757	97 937	90 231
Eget kapital	57 789	48 007	40 419	33 247	14 232	94 970	94 129	86 743
Långfristig ränteb. skuld	1 006	1 108	1 072	995	995	995	497	497
Långfristiga skulder	1 006	1 108	1 072	995	995	995	497	497
Leverantörsskulder	1 876	4 798	6 486	1 312	3 636	4 078	1 949	1 624
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	50	50	25	25
Övriga skulder	1 297	1 592	1 071	2 043	2 054	2 064	1 037	1 042
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	600	600	300	300
Sum. kortfristig skulder	3 173	6 390	7 557	3 356	6 340	6 792	3 311	2 991
Sum. eget kap. och skuld.	61 968	55 506	49 048	37 598	21 567	102 757	97 937	90 231

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

kSEK	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019e	Q2 2019e	Q3 2019e	Q4 2019e
Löpande verksamheten	(7 637)	(9 966)	(7 143)	(6 288)	(18 711)	(18 958)	(7 204)	(7 233)
Rörelsekapitalförändring	(871)	1 825	457	(2 411)	2 954	453	(85)	(320)
Investeringsverksamheten	-	(370)	187	114	380	380	190	190
Finansieringsverksamheten	(39)	51	-	-	-	100 000	100 000	-
Periodens kassaflöde	(8 546)	(8 460)	(6 499)	(8 584)	(15 377)	81 875	92 900	(7 363)
Ingående balans	62 972	54 426	45 966	39 466	30 882	15 506	2 690	95 591
Utgående balans	54 426	45 966	39 466	30 882	15 506	97 381	95 591	88 227

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 34,6 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 11 Malmö
Telefon: +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se

