

Uppdatering Q4-rapport 2019

2020-02-24

Promore Pharma: Blandade besked

- Fas IIb-studie med LL-37 färdigrekryterad i förtid
- Fas III-studie med PXL01 förskjuts till H1 2021
- Vi behåller vårt värderingsintervall oförändrat tills vidare

Materialet är utarbetat av **Alf Riple, CFA**
073-840 4008
alf.riple@vhcorp.se
Pascal Dettwiler
073-332 1473
pascal.dettwiler@vhcorp.se

Aktiens kortnamn: **PROMO**
Industri: **Bioteknik**
Handelsplats: **Nasdaq First North**
Senaste kurs (SEK): **5,30**
Börsvärde (SEKm): **193,1**
Enterprise Value (SEKm): **193,0**
Utestående aktier (m): **36,4**
- varav free float (m): **8,0**

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering **10,60 - 16,80 SEK**

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

Huvudägare (30 dec 2019) **Kapital (%)**
Midroc New Technology **37,4**
Pharma Research Products **20,5**
Rosetta Capital IV **17,3**
Avanza Pension **2,4**
Nordnet Pensionsförsäkring **1,9**

Aktieutveckling

Promore Pharma AB vs. OMXS30



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	0,0	17,4	-55,0
52 veckor (låg/hög) - SEK		3,20 / 14,97	

Källa: FactSet

Promore Pharmas rapport innehåller få överraskningar. Under det gångna kvartalet meddelade bolaget att den sista patienten till fas IIb-studien med LL-37 blivit rekryterad och kommunicerade samtidigt en förväntan om att kunna läsa av färdigställda studiedata under Q4 2020. Fas III-prövningen med PXL01 väntar fortfarande på studiestart och bolaget tror inte detta kommer ske förrän H1 2021. Samtidigt är bolaget tydligt med att finansieringen är tillräcklig för att färdigställa resultatet från studien med LL-37, men att det kommer behövas ytterligare finansiering för starta fas III-prövningen med PXL01.

Under kvartalet genomförde Promore Pharma en företrädesemission om cirka 75 miljoner SEK. Emissionen tecknades till 80 procent och bolaget tillfördes en bruttolikvid om 60,1 miljoner SEK. Emissionskursen sattes djupt i förhållande till rådande aktiekurs, troligen relaterat till att endast en av bolagets tre huvudägare tecknade hela sin pro-rata andel.

Tack vare emissionen har ägarsidan blivit mindre koncentrerad kring huvudägarna, vilket kan vara fördelaktigt vid en potentiell kapitalanskaffning i framtiden. Trots att beroendet på huvudägarna har minskat står de fortfarande för 75 procent av bolaget vilket är relativt högt.

Efter att vi har uppdaterat vår värderingsmodell med kvartalets siffror och förskjutit studiestarten samt marknadsanseringen av PXL01 med drygt ett år visar modellen ett marginellt lägre värde per aktie än tidigare. De snabba framstegen i fas IIb-studien med LL37 väger i mångt och mycket upp för förseningen i studien med PXL01 och vi väljer därmed att behålla vårt värderingsintervall oförändrat på 10,60 – 16,80 SEK tills vidare.

Tabell 1: Finansiell överblick

SEK	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Försäljning	2 447	3 928	-	-	-
Tillväxt (%)	299,7%	60,5%	na	na	na
EBITDA	(31 459)	(27 852)	(38 891)	(254 194)	(289 431)
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	30 882	60 544	221 567	267 401	223 659
Totala tillgångar	37 598	68 735	224 967	269 511	224 714
Räntebärande skulder	995	1 085	1 085	1 085	1 085
Eget kapital	33 247	52 194	212 607	258 327	218 808
Soliditet (%)	88,4%	75,9%	94,5%	95,9%	97,4%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	78,9	49,1	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Fas IIb med LL-37 färdigrekryterad i förtid

I december meddelade Promore Pharma att deras fas IIb-studie med LL-37 blivit färdigrekryterad i förtid. Patientantalet på omkring 120 patienter med venösa bensår har rekryterats vid 15 kliniker i Sverige och i Polen. Det är mycket ovanligt att en patientrekrytering går fortare än planerat och det är lovande då det möjliggör en tidigare utläsning av färdigställda studiedata. Den primära effektparametern är andelen fullständigt läkta sår, vilket skiljer sig mot fas IIa-studien där procentvis läkning av såret stod i fokus.

Efter rekryteringen följer drygt 7 månader som inkluderar en kortare screening-period, en tre månader lång behandling och en uppföljningstid på fyra månader. Bolaget förväntar sig ha behandlat och följt upp den sista patienten i mitten på 2020, och därefter inleds en analysfas av studien då data kvalitetssäkras och analyseras i detalj av bolagets ledning och externa expertkonsulter. Bolaget räknar med att kunna presentera slutliga data från studien under Q4 2020.

Samarbete om fas III och kommersialisering

Promore Pharma avser inte att ta LL-37 till marknaden själv. Om den pågående studien faller ut väl kommer bolaget att söka avtal med större multinationella läkemedelsbolag för samarbete om fas III och kommersialisering. Bolaget kommer behöva vänta tills data från studien är sammanställd då det är essentiellt att ha en klinisk rapport när en dialog med potentiella partners inleds. När studiedata är sammanställd finns möjligheter till samarbetsavtal som kan utlösa både upfront-betalningar och milstolpsbetalningar till Promore Pharma. Nyheter om potentiella partnerskap kan väntas tidigast under slutet på innevarande år, men mer sannolikt under 2021.

Fas III med PXL01 förskjuts ytterligare

Sådana betalningar skulle kunna utgöra ett viktigt bidrag till finansieringen av fas III-prövningen av PXL01. Promore Pharma meddelar nu att studiestarten i EU planeras under första halvåret 2021, vilket är ett år senare än vad som tidigare kommunicerats. Däremot kommer det inte som en överraskning, då bolaget varit tydligt med att den tillförda likviden från emissionen inte kommer vara tillräcklig för att starta en klinisk fas III-prövning för PXL01.

Vi ser framför oss att bolagets egna kostnader för att genomföra fas III-prövningen med PXL01 kommer uppgå till 40 miljoner SEK för den europeiska marknaden. Detta beror på att Promore Pharma har avtal med partners som utför delar av studien mot att de tilldelats teckningsoptioner.

PXL01 på marknaden 2024

Vi har även förskjutit studiestarten av PXL01 lika länge för den amerikanska marknaden och ser en studiestart tidigast under Q4 2021. Utifrån de nya förutsättningarna modellerar vi att bolaget lanserar PXL01 på den europeiska marknaden under H1 2024 och i Nordamerika under H2 2025.

Under fjärde kvartalet genomförde bolaget en nyemission. Emissionen tecknades till 80 procent vilket resulterade i att bolaget tillfördes 60,1 miljoner SEK innan emissionskostnader, och ca 48 miljoner SEK efter emissionskostnader. Nyemissionen var väntad men storleken, och framförallt teckningskursen, ledde till en ovanligt stor utspädning för existerande aktieägare.

Att emissionen prissattes så lågt anser vi har samband med den dåvarande ägarbilden. Tre huvudägare innehade 88 procent av bolaget, och endast en av huvudägarna tecknade sin fulla pro rata-andel i emissionen. Den dåvarande näst största ägaren med 31 procent av bolaget, Rosetta Capital IV, medverkade inte i emissionen.

Att emissionen tecknades till 80 procent innebar att bolaget inte fick in det fullständiga emissionsbeloppet om 75 miljoner SEK. Detta innebär även att utspädningen för existerande ägare inte blev fullt så omfattande som den kunde ha blivit. Då bolaget säger sig ha tillräckligt med finansiering för att färdigställda fas IIb-studien med LL-37, samt att göra allt studieförberedande arbete för fas III-prövningen av PXL01, kan det vara en fördel att utspädning begränsades till en lägre nivå. Det kan finnas möjlighet till mycket mer gynnsamma finansieringsalternativ när studieresultatet från LL-37 släpps.

Resultaträkningen föll ut som väntat

Om vi tittar närmre på utfallet av räkenskaperna för kvartalet så är siffrorna någorlunda i linje med våra förväntningar. Nettoomsättningen beror främst på vidarefakturering av konsult- och produktionskostnader och kan därmed bortses från ur ett värderingsperspektiv.

När det gäller kostnadssidan har vi överskattat bolagets rörelsekostnader något. Detta kan bero på att utvecklingskostnader ofta faktureras oregelbundet vilket gör att vissa kvartal belastas med mer kostnader än andra kvartal. I övrigt är kostnadssidan överlag vad vi förväntat oss och resultaträkningen bjuder på få överraskningar.

Lägre kassa än väntat

Gällande balansräkningen finns det en viktig observation att göra. Vi förväntade oss likvida medel om 64,9 miljoner SEK, och utfallet blev 60,5 miljoner SEK. I vår prognos är emellertid de likvida medlen baserade på att emissionen blev fulltecknad och sedan justerad för emissionskostnader. I realiteten tillförde emissionen 60,1 miljoner SEK i bruttolikvid men vi noterar samtidigt att leverantörsskulderna har ökat med 10 miljoner SEK under kvartalet. Detta beror troligtvis på att kassan ännu inte har blivit belastad med emissionskostnader. Justerat för emissionskostnader uppgår kassan till omkring 48 miljoner SEK, vilket är lägre än vad vi har sett framför oss. Kassan ska enligt bolaget vara tillräcklig för att färdigställa fas IIb-studien med LL-37 samt förbereda för fas III-prövning med PXL, så vi anser inte att detta kommer vara ett problem framöver.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2019

kSEK	Q4 '18	Q4' '19 est	Q4 '19 utfall	Diff
Nettoomsättning	1 374	-	1 462	1 462
Övr. rörelseintäkter	(1)	-	(13)	(13)
Summa intäkter	1 373	-	1 450	1 450
Råvaror och förnödenheter	(4 548)	(4 119)	(8 594)	(4 475)
Övriga externa kostnader	(1 955)	(1 923)	(926)	996
Personalkostnader	(1 087)	(1 086)	(1 055)	30
Övriga rörelsekostnader	(12)	(19)	(3)	16
Utvecklingskostnader	-	(5 000)	-	5 000
Summa rörelsekostnader	(7 603)	(12 146)	(10 578)	1 568
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	(304)	0
EBIT	(6 534)	(12 450)	(9 433)	3 018
Finansiella poster - netto	(638)	(21)	59	80
EBT	(7 172)	(12 472)	(9 374)	3 098
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	(7 172)	(12 472)	(9 374)	3 098
Likvida medel	30 882	64 951	60 544	(4 407)
Eget kapital	33 247	64 344	52 194	(12 151)

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Vi behåller vårt värderingsintervall oförändrat

När det gäller värdering pekar vår DCF-modell marginellt lägre än vid vår senaste analys-uppdatering. Detta beror först och främst på förskjutningen av fas III-prövningen och lanseringen av PXL01. Värdeminskningen kompenseras dock till viss del av att allting fortlöper enligt plan gällande studierna med LL-37. Dessutom blev den faktiska utspädningen genom nyemissionen mindre än vad vi tidigare räknat med, vilket bidrar till ett högre värde per aktie. Vi väljer därmed att avvakta med att justera vårt värderingsintervall. **Tillsvidare behåller vi vårt värderingsintervall om 10,60 – 16,80 SEK per aktie.**

P&L - årlig data

SEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	612	2 447	3 928	-	-	-	-	78 128
Övr. rörelseintäkter	14 978	684	(7)	-	-	-	-	-
Summa intäkter	15 590	3 131	3 921	-	-	-	-	78 128
Rörelsekostnader	(24 092)	(34 590)	(31 773)	(28 891)	(29 194)	(29 431)	(29 667)	(59 508)
Utvecklingskostnader	-	-	-	(10 000)	(225 000)	(260 000)	(290 000)	(35 000)
EBITDA	(8 502)	(31 459)	(27 852)	(38 891)	(254 194)	(289 431)	(319 667)	(16 380)
Av- och nedskrivningar	(1 217)	(1 217)	(1 217)	(609)	-	-	-	-
EBIT	(9 719)	(32 676)	(29 069)	(39 500)	(254 194)	(289 431)	(319 667)	(16 380)
Finansiella poster - netto	-	193	204	(87)	(87)	(87)	(87)	(87)
EBT	(8 571)	(32 483)	(28 865)	(39 586)	(254 281)	(289 518)	(319 753)	(16 467)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(8 571)	(32 483)	(28 865)	(39 586)	(254 281)	(289 518)	(319 753)	(16 467)
Vinst per aktie (SEK)	(0,51)	(1,61)	(1,27)	(1,14)	(2,75)	(1,70)	(1,51)	(0,07)
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	299,7%	60,5%	-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
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	154,5%	1104,9%	810,4%	na	na	na	na	76,2%
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	0,0%	na	na	na	na	44,8%
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	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Kundfordringar	50	-	-	-	50	50	25	25
Övr. kortfr. fordringar	2 200	2 080	4 773	2 000	2 000	1 000	1 000	3 407
Förutb. kostn. och uppl. int.	-	-	-	60	60	30	30	1 947
Kassa och bank	62 972	30 882	60 544	221 567	267 401	223 659	53 963	38 659
Sum. omsättningstillg.	65 172	32 962	65 317	223 677	269 511	224 714	55 018	48 014
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	3 043	1 826	609	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	3 035	2 810	2 810	1 290	-	-	-	-
Sum. anläggningstillgångar	6 078	4 635	3 418	1 290	(0)	(0)	(0)	(0)
Totala tillgångar	71 251	37 598	68 735	224 967	269 511	224 714	55 018	48 014
Eget kapital	65 594	33 247	52 194	212 607	258 327	218 808	49 055	32 588
Långfristig ränteb. skuld	1 045	995	1 085	1 085	1 085	1 085	1 085	1 085
Långfristiga skulder	1 045	995	1 085	1 085	1 085	1 085	1 085	1 085
Leverantörsskulder	3 409	1 312	12 225	7 328	6 615	3 283	3 305	8 002
Aktuella skatteskulder	-	-	-	50	50	51	52	54
Övriga skulder	1 203	2 043	3 231	3 297	3 363	1 715	1 750	1 947
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	600	600	300	300	4 867
Sum. kortfristig skulder	4 612	3 356	15 456	11 275	10 628	5 350	5 407	14 870
Sum. eget kap. och skuld.	71 251	37 598	68 734	224 966	270 039	225 243	55 546	48 543

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

SEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Löpande verksamheten	(8 514)	(31 523)	(27 808)	(38 978)	(254 281)	(289 518)	(319 753)	(16 467)
Rörelsekapitalförändring	1 603	(1 000)	9 407	(1 518)	(646)	(4 223)	57	1 164
Investeringsverksamheten	295	472	79	1 520	761	-	-	-
Finansieringsverksamheten	73 047	(39)	47 812	200 000	300 000	250 000	150 000	-
Periodens kassaflöde	56 481	(32 090)	29 661	161 024	45 833	(43 742)	(169 696)	(15 303)
Ingående balans	6 491	62 972	30 882	60 544	221 567	267 401	223 659	53 963
Utgående balans	62 972	30 882	60 544	221 567	267 401	223 659	53 963	38 659

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - kvartalsdata

SEK	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020e	Q2 2020e	Q3 2020e	Q4 2020e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	462	719	1 284	1 462	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	4	(9)	11	(13)	-	-	-	-
Summa intäkter	466	710	1 295	1 450	-	-	-	-
Rörelsekostnader	(5 705)	(7 785)	(7 704)	(10 578)	(7 031)	(7 365)	(7 259)	(7 236)
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	(5 000)	(5 000)	-	-
EBITDA	(5 239)	(7 075)	(6 409)	(9 129)	(12 031)	(12 365)	(7 259)	(7 236)
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	-	-
EBIT	(5 543)	(7 380)	(6 713)	(9 433)	(12 336)	(12 669)	(7 259)	(7 236)
Finansiella poster - netto	72	45	28	59	(22)	(22)	(22)	(22)
EBT	(5 471)	(7 335)	(6 685)	(9 374)	(12 357)	(12 691)	(7 281)	(7 258)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(5 471)	(7 335)	(6 685)	(9 374)	(12 357)	(12 691)	(7 281)	(7 258)
Vinst per aktie (SEK)	(0,27)	(0,36)	(0,33)	(0,30)	(0,40)	(0,41)	(0,23)	(0,10)
Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	706,2%	na	26,5%	6,4%	(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
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	375,2%	318,2%	175,4%	63,9%	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	215,7%	164,5%	75,1%	72,8%	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	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020e	Q2 2020e	Q3 2020e	Q4 2020e
Kundfordringar	-	-	-	-	50	50	50	50
Övr. kortfr. fordringar	2 139	2 149	2 835	4 773	2 000	2 000	2 000	2 000
Förutb. kostn. och uppl. int.	-	-	-	-	60	60	60	60
Kassa och bank	26 608	19 725	12 951	60 544	45 060	33 546	27 397	221 567
Sum. omsättningstillg.	28 747	21 875	15 786	65 317	47 170	35 656	29 507	223 677
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	1 521	1 217	913	609	304	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	2 810	2 810	2 810	2 810	2 430	2 050	1 670	1 290
Sum. anläggningstillgångar	4 331	4 027	3 722	3 418	2 734	2 050	1 670	1 290
Totala tillgångar	33 078	25 901	19 509	68 735	49 904	37 706	31 176	224 967
Eget kapital	27 776	20 441	13 756	52 194	39 837	27 146	19 865	212 607
Långfristig ränteb. skuld	1 002	1 002	1 066	1 085	1 085	1 085	1 085	1 085
Långfristiga skulder	1 002	1 002	1 066	1 085	1 085	1 085	1 085	1 085
Leverantörsskulder	3 191	2 636	2 187	12 225	5 085	5 561	6 296	7 328
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	50	50	50	50
Övriga skulder	1 109	1 822	2 501	3 231	3 248	3 264	3 280	3 297
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	600	600	600	600
Sum. kortfristig skulder	4 300	4 458	4 688	15 456	8 983	9 475	10 226	11 275
Sum. eget kap. och skuld.	33 078	25 901	19 509	68 734	49 904	37 705	31 176	224 966

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

SEK	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020e	Q2 2020e	Q3 2020e	Q4 2020e
Löpande verksamheten	(5 239)	(7 031)	(6 409)	(9 129)	(12 053)	(12 386)	(7 281)	(7 258)
Rörelsekapitalförändring	886	148	(456)	8 830	(3 810)	492	751	1 049
Investeringsverksamheten	79	-	91	79	380	380	380	380
Finansieringsverksamheten	-	-	-	47 812	-	-	-	200 000
Periodens kassaflöde	(4 274)	(6 883)	(6 774)	47 592	(15 483)	(11 514)	(6 149)	194 171
Ingående balans	30 882	26 608	19 725	12 951	60 544	45 060	33 546	27 397
Utgående balans	26 608	19 725	12 951	60 544	45 060	33 546	27 397	221 567

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 37,4 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

