

Uppdatering Q3-rapport 2020

2020-11-26

Promore Pharma: Blandad succé i fas IIb

- Fas IIb-studie med LL-37 uppnådde inte den primära effektparametern
- Studiedata ser mycket lovande ut för viktig delmarknad
- Vi sänker vårt värderingsintervall till 9,60 – 15,60 SEK per aktie

Materialet är utarbetat av

Alf Rippe, 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): 3,76
Börsvärde (SEKm): 137,0
Enterprise Value (SEKm): 92,2
Utestående aktier (m): 36,4
- varav free float (m): 15,3

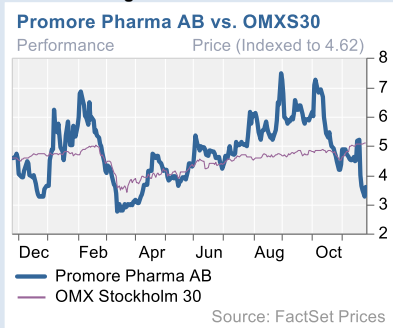
VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 9,60 - 15,60 SEK

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

Huvudägare (20 Okt 2020)

Huvudägare	Kapital (%)
Midroc New Technology	37,4
Pharma Research Products	20,5
Nordnet Pensionsförsäkring	6,7
Ame Andersson	2,3
Avanza Pension	2,3

Aktieutveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-20,0	-42,0	-183,0
52 veckor (låg/hög) - SEK	2,58 / 8,05		

Källa: FactSet

I tisdags presenterade Promore Pharma sina siffror för det tredje kvartalet, och utfallet var väl i linje med våra förväntningar. Det stora fokuset ligger på den studiedata från fas IIb-studien med ropocamtide (LL-37) som presenterades förra veckan. Studien visade ingen signifikant behandlingseffekt på populationen på en aggregerad nivå, men uppvisade signifikant effekt för subpopulationen stora venösa bensår. Ändock om resultatet inte är i linje med vad vi förväntade oss anser vi utfallet vara lovande och har justerat vår värderingsmodell utefter ett rimligt scenario framöver. Efter justeringarna pekar den på ett marginellt lägre värde och vi sänker därmed vårt motiverade värde per aktie till 9,60 – 15,60 SEK.

I studiedatan från fas IIb-studien kunde inga statistiska verifierbara skillnader mellan aktiv behandling och placebo noteras på en helgruppsnivå. Där emot i subpopulationen stora venösa bensår (>10 cm²) uppvisade en låg dos ropocamtide (0,5 mg/ml) en tydlig och signifikant behandlingseffekt på frekvensen av komplett läkta sår.

Man kunde även se att den logaritmiska läkningshastigheten var påtagligt högre hos patienter som behandlats med ropocamtide i jämförelse med placebo, och slutligen att andelen patienter som hade partiellt läkta sår (definierat som 70%-ig läkning) var signifikant högre i ropocamtide-grupperna. I subpopulationen var det mer än tre gånger så många patienter (28,1%) som nådde komplett sårhäkning jämfört med placebo (8,1%). Subpopulation utgjorde en substantiell andel av hela studiepopulationen (46%) vilket minskar risken för rent stokastiska observationer som kan ske i retroaktiva subanalyser. Det kan även tilläggas att studien uppnådde flera viktiga parametrar som att bekräfta säkerhetsprofilen och hitta en optimal dosering av läkemedlet. Den tekniska kvalitén av studien beskrivs som mycket hög.

Tabell 1: Finansiell överblick

SEKk	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Försäljning	2 447	3 928	(8)	-	-
Tillväxt (%)	299,7%	60,5%	(100,2%)	na	na
EBITDA	(31 459)	(27 852)	(28 912)	(44 194)	(254 431)
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	30 882	60 544	26 753	12 832	57 283
Totala tillgångar	37 598	68 735	31 155	15 714	58 338
Räntebärande skulder	995	1 085	1 055	1 055	1 055
Eget kapital	33 247	52 194	23 283	9 004	54 488
Soliditet (%)	88,4%	75,9%	74,7%	57,3%	93,4%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	37,7	23,5	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Stora venösa bensår utgör omkring 25 procent av alla venösa bensår men på grund av långa behandlingstider och avsaknaden av effektiva läkemedel uppgår värdet för behandling av stora venösa bensår till 60 - 90 procent av den totala marknaden för venösa bensår. Detta öppnar för en premiumprissättning av ropocamptide och vi anser därför inte att bolaget framtida utsikter har försämrats väsentliga. Vi diskuterar framtida alternativ längre ned i analysen.

Räkenskaperna som förväntat

Om vi tittar på kvartalets utfall med våra förväntningar är det odramatiskt (ref Tabell 2 nedan). Som väntat var omsättningen obefintlig och kostnadsbasen var väl i linje med våra förväntningar. Detta resulterade i att även de likvida medlen var ungefär som förväntat på 31,3 miljoner SEK. Kassabehållningen säkerställer bolagets framdrift i det korta perspektivet.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2020

kSEK	Q3 '19	Q3' '20 est	Q3 '20 utfall	Diff
Nettoomsättning	1 284	-	3	3
Övr. rörelseintäkter	11	-	8	8
Summa intäkter	1 295	-	11	11
Råvaror och förnödenheter	(4 439)	(4 269)	(5 914)	(1 645)
Övriga externa kostnader	(2 272)	(1 880)	(1 383)	497
Personalkostnader	(973)	(1 090)	(1 000)	90
Övriga rörelsekostnader	(21)	(20)	(1)	19
Utvecklingskostnader	-	(2 000)	-	2 000
Summa rörelsekostnader	(7 704)	(9 259)	(8 298)	961
Av- och nedskrivningar	(304)	-	-	-
EBIT	(6 713)	(9 259)	(8 287)	972
Finansiella poster - netto	28	(21)	145	166
EBT	(6 685)	(9 280)	(8 142)	1 138
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	(6 685)	(9 280)	(8 142)	1 138
Likvida medel	12 951	33 059	31 349	(1 710)
Eget kapital	13 756	29 358	30 540	1 182

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Nästa steg är att sammanställa studieresultaten för publicering i en vetenskaplig tidskrift och bolaget är tydligt med att det kommer krävas ytterligare kapital för att verkställa fas III-studien med ensereptide (PXL01). I våra tidigare analyser har vi sett framför oss ett scenario där ett lyckat studieutfall i fas IIb-studien med LL-37 kommer möjliggöra mer attraktiva finansieringsmöjligheter för PXL01 som bolaget ämnar ta genom fas III på egen hand. Även om bolaget ser positivt på resultatet från fas IIb-studien för LL-37, så uppnådde inte studien sitt primära effektivitetsmål.

Vi ser två möjliga scenarion

Vi anser dock att projektet fortfarande har ett stort värde, inte minst för den signifikanta effekten som läkemedlet uppvisade för venösa bensår som har en storlek >10 cm². Vi ser framför oss två scenarion i detta läge. Det första är att bolaget hittar en licenstagare som tar läkemedlet direkt till fas III-studier. Det finns en möjlighet att en sponsor anser den föreliggande fas IIb-datan som tillräcklig för att påbörja nästa nivå av klinisk utveckling. Dock vore det inte orimligt om en licenstagare skulle föregå prövningarna med en inledningsfas där fas IIb-studien utökas för att verifiera resultaten från fas IIb-studien. Detta skulle i så fall kunna sänka de eventuella licensintäkterna till Promore Pharma.

Det andra alternativet, som vi valt att bygga vår värderingsmodell på, är att bolaget själv kommer genomföra en bryggstudie för att verifiera resultaten från fas IIb-studien. Detta skulle ske i syfte att visa att resultaten i fas IIb-studien är replikerbara och således kan ge bolaget en mycket bättre förhandlingssitt i samtal med potentiella licenstagare.

Kostnadseffektiv bryggstudie?

Fördelen med en bryggstudie är att den kan dra stor nytta av studieprotokollet från fas IIb-studien, och således hålla nere kostnaderna för studien. Vi har uppskattat att en sådan

studien skulle kunna inkludera omkring 50 patienter och med en liknande tidslinje uppskattar vi att hela genomförande kan vara ungefär 12 månader.

I vår värderingsmodell har vi därför valt att förskjuta lanseringen av både LL-37 och PXL01 med 12 månader. Vi har inkluderat 15 miljoner SEK i utvecklingskostnader under 2021. Till sist, har vi valt att addera en riskfaktor för att kompensera för risken i bryggstudien, och vi uppskattar att sannolikheten för ett lyckat utfall uppgår till 90 procent.

Vi har även valt att justera våra antaganden för LL-37 när läkemedlet kommer till marknaden. Enligt uttalanden från bolaget uppgår stora venösa bensår till 25 procent av samtliga marknaden, och vi har därför justerat ned marknadspotentialen i vår modell. Däremot står stora venösa bensår för en klar majoritet av **värdet** för venösa bensår, då dessa patienter ofta har mer uttalade besvär än de som lider av mindre venösa bensår. Detta är attraktivt ur ett prissättningsperspektiv då prissättningen av ett läkemedel i ersättningsssystem baserar sig på hur mycket en åkomma kostar att behandla i dagsläget. Att bolaget nu kan rikta in sig på de mer kostsamma venösa bensåren innebär att bolaget får ett mycket mer gynnsamt förhandlingsläge vid prissättningen. Vi har estimerat att bolaget kan öka prissättningen rejält och har ökat priset med 200 procent i vår värderingsmodell.

Sammantaget uppnådde studieresultaten från LL-37 fas IIb-studien inte de primära effektmålen på en aggregerad nivå. Studien visade dock på ett signifikant behandlingsvärde för större venösa bensår och bolaget anpassar sig nu för att göra det bästa av förutsättningar. Bolaget är positiva till studiedata och vi delar denna syn i mångt och mycket.

Vi sänker vårt värderingsintervall marginellt

Förändringarna har endast mindre inverknings i vår värderingsmodell. Att marknadsstorleken minskar tas till stor del ut av prisökningen på läkemedlet, samt att vi nu beräknar en 90-procentig chans att ropocamtide nå fas III via en lyckad bryggstudie. Innan studieresultatet fanns framme hade vi beräknat en 60-procentig chans att en lyckad fas IIb-studie skulle öppna vägen till fas III. Däremot sänks vår beräkning av motiverat värde av bolaget genom att vi förskjutit samtliga intäkter 12 månader fram i tiden. För att täcka likviditetsbehov under de närmsta 12 månaderna har vi tagit höjd och inkluderat en kapitalanskaffning under Q3 2021. Vår tidigare värderingsintervall var 10,60 – 16,80 SEK och efter vi har uppdaterat vår värderingsmodell pekar den på 9,60 – 15,60 SEK per aktie, vilket endast är en modest sänkning. Vi anser att marknaden har överreagerat på studiedata från LL-37 fas IIb-studien och vår långsiktiga positiva syn på bolaget förbli oförändrat.

P&L - årlig data

kSEK	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	612	2 447	3 928	(8)	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	14 978	684	(7)	30	-	-	-	-
Summa intäkter	15 590	3 131	3 921	22	-	-	-	-
Rörelsekostnader	(24 092)	(34 590)	(31 773)	(28 934)	(29 194)	(29 431)	(29 667)	107 587
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	(15 000)	(225 000)	(260 000)	(290 000)
EBITDA	(8 502)	(31 459)	(27 852)	(28 912)	(44 194)	(254 431)	(289 667)	(182 413)
Av- och nedskrivningar	(1 217)	(1 217)	(1 217)	(609)	-	-	-	-
EBIT	(9 719)	(32 676)	(29 069)	(29 521)	(44 194)	(254 431)	(289 667)	(182 413)
Finansiella poster - netto	-	193	204	566	(84)	(84)	(84)	(84)
EBT	(8 571)	(32 483)	(28 865)	(28 955)	(44 278)	(254 516)	(289 751)	(182 498)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(8 571)	(32 483)	(28 865)	(28 955)	(44 278)	(254 516)	(289 751)	(182 498)
Vinst per aktie (SEK)	(0,51)	(1,61)	(1,27)	(0,80)	(0,49)	(1,48)	(1,37)	(0,78)
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	na	299,7%	60,5%	-100,2%	-100,0%	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%	131675,1%	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 - Årlig data

kSEK	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	-
Förutb. kostn. och uppl. int.	-	-	-	60	60	30	30	-
Kassa och bank	62 972	30 882	60 544	24 249	11 600	56 760	17 037	33 350
Sum. omsättningstillg.	65 172	32 962	65 317	26 359	13 710	57 815	18 092	33 350
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl. anläggningstillgångar	3 043	1 826	609	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	3 035	2 810	2 810	2 292	772	-	-	-
Sum. anläggningstillgångar	6 078	4 635	3 418	2 292	772	(0)	(0)	(0)
Totala tillgångar	71 251	37 598	68 735	28 651	14 482	57 815	18 092	33 350
Eget kapital	65 594	33 247	52 194	23 283	9 004	54 488	14 737	32 240
Långfristig ränteb. skuld	1 045	995	1 085	1 055	1 055	1 055	1 055	1 055
Långfristiga skulder	1 045	995	1 085	1 055	1 055	1 055	1 055	1 055
Leverantörsskulder	3 409	1 312	12 225	2 271	2 352	1 195	1 207	-
Aktuella skatteskulder	-	-	-	50	50	51	52	54
Övriga skulder	1 203	2 043	3 231	1 392	1 420	724	739	-
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	600	600	300	300	-
Sum. kortfristig skulder	4 612	3 356	15 456	4 313	4 422	2 271	2 298	54
Sum. eget kap. och skuld.	71 251	37 598	68 734	28 650	14 481	57 814	18 091	33 349

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)	(28 904)	(44 278)	(254 516)	(289 751)	(182 498)
Rörelsekapitalförändring	1 603	(1 000)	9 407	(8 480)	109	(1 096)	27	(1 189)
Investeringsverksamheten	295	472	79	1 120	1 520	772	-	-
Finansieringsverksamheten	73 047	(39)	47 812	(29)	30 000	300 000	250 000	200 000
Periodens kassaflöde	56 481	(32 090)	29 661	(36 294)	(12 649)	45 160	(39 724)	16 314
Ingående balans	6 491	62 972	30 882	60 544	24 249	11 600	56 760	17 037
Utgående balans	62 972	30 882	60 544	24 249	11 600	56 760	17 037	33 350

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - kvartalsdata

kSEK	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e	Q2 2021e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	1 284	1 462	-	(11)	3	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	11	(13)	22	-	8	-	-	-
Summa intäkter	1 295	1 450	22	(11)	11	-	-	-
Rörelsekostnader	(7 704)	(10 578)	(7 064)	(6 336)	(8 298)	(7 236)	(7 259)	(7 316)
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	-	-	(3 750)	(3 750)
EBITDA	(6 409)	(9 129)	(7 042)	(6 347)	(8 287)	(7 236)	(11 009)	(11 066)
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	(304)	(304)	-	-	-	-
EBIT	(6 713)	(9 433)	(7 346)	(6 651)	(8 287)	(7 236)	(11 009)	(11 066)
Finansiella poster - netto	28	59	332	110	145	(21)	(21)	(21)
EBT	(6 685)	(9 374)	(7 014)	(6 542)	(8 142)	(7 257)	(11 030)	(11 087)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(6 685)	(9 374)	(7 014)	(6 542)	(8 142)	(7 257)	(11 030)	(11 087)
Vinst per aktie (SEK)	(0,33)	(0,30)	(0,23)	(0,21)	(0,26)	(0,10)	(0,15)	(0,16)
Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	26,5%	6,4%	(100,0%)	(101,5%)	(99,8%)	(100,0%)	na	(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	175,4%	63,9%	7891,7%	(12717,4%)	12572,7%	na	na	na
Utvecklingskostnader	75,1%	72,8%	5228,5%	(9596,8%)	9090,9%	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	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e	Q2 2021e
Kundfordringar	-	-	-	-	-	50	50	50
Övr. kortfr. fordringar	2 835	4 773	1 287	1 195	1 601	2 000	2 000	2 000
Förutb. kostn. och uppl. int.	-	-	-	-	-	60	60	60
Kassa och bank	12 951	60 544	45 885	39 945	31 349	24 249	13 609	3 042
Sum. omsättningstillg.	15 786	65 317	47 172	41 140	32 950	26 359	15 719	5 152
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl. anläggningstillgångar	913	609	304	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	2 810	2 810	2 816	2 816	2 672	2 292	1 912	1 532
Sum. anläggningstillgångar	3 722	3 418	3 120	2 816	2 672	2 292	1 912	1 532
Totala tillgångar	19 509	68 735	50 292	43 956	35 622	28 651	17 631	6 684
Eget kapital	13 756	52 194	45 180	38 638	30 540	23 283	12 253	1 165
Långfristig ränteb. skuld	1 066	1 085	1 085	1 055	1 055	1 055	1 055	1 055
Långfristiga skulder	1 066	1 085	1 085	1 055	1 055	1 055	1 055	1 055
Leverantörsskulder	2 187	12 225	1 746	2 391	2 641	2 271	2 273	2 406
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	-	50	50	50
Övriga skulder	2 501	3 231	2 281	1 871	1 385	1 392	1 399	1 406
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	-	600	600	600
Sum. kortfristig skulder	4 688	15 456	4 027	4 262	4 026	4 313	4 322	4 462
Sum. eget kap. och skuld.	19 509	68 734	50 291	43 955	35 621	28 650	17 630	6 683

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

SEK	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020e	Q1 2021e	Q2 2021e
Löpande verksamheten	(6 409)	(9 129)	(7 051)	(6 350)	(8 246)	(7 257)	(11 030)	(11 087)
Rörelsekapitalförändring	(456)	8 830	(7 944)	327	(641)	(222)	10	139
Investeringsverksamheten	91	79	335	113	292	380	380	380
Finansieringsverksamheten	-	47 812	-	(29)	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	(6 774)	47 592	(14 659)	(5 940)	(8 595)	(7 100)	(10 640)	(10 568)
Ingående balans	19 725	12 951	60 544	45 885	39 945	31 349	24 249	13 609
Utgående balans	12 951	60 544	45 885	39 945	31 349	24 249	13 609	3 042

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

