

Uppdatering Q2-rapport 2021

2021-08-26

## Promore Pharma: Snart klart för ny studie

- Fas II-prövningar med ensereptide mot ärrbildning startar Q1 2022
- Kassan välfylld efter nyemission i juni
- Vi behåller värderingsintervallet 3,70 – 6,00 SEK per aktie

**Materialet är utarbetat av** **Alf Riple, CFA**  
073-840 4008  
alf.riple@vhcorp.se

**Jens Jacob Aabel Nordkvist**  
073-422 5876  
jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

Aktiens kortnamn: PROMO  
Industri: Bioteknik  
Handelsplats: Nasdaq First North  
Senaste kurs (SEK): 2,00  
Börsvärde (SEKm): 121,4  
Enterprise Value (SEKm): (66,2)  
Utestående aktier (m): 60,7  
- varav free float (m): 30,5

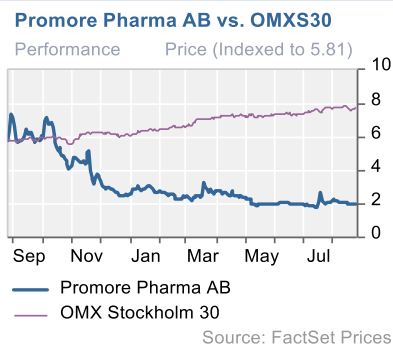
**VHCF motiverat värde per aktie**  
DCF-värdering 3,70 - 6,00 SEK

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

**Huvudägare (11 Aug 2021)** **Kapital (%)**

Midroc New Technology	37,4
Pharma Research Products	12,3
Nordnet Pensionsförsäkring	7,2
Daniel Johnsson	6,3
Exceca Allocation & Assoc	5,5

### Aktieutveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-1,0	-0,7	-64,9
52 veckor (låg/hög) - SEK		1,82 / 7,93	

Källa: FactSet

Det fanns inte många överraskningar i Promore Pharmas rapport för andra kvartalet 2021. Bolaget jobbar fortfarande i två huvudsakliga riktningar: att förbereda en fas II-studie med ensereptide (PXL-01) mot ärrbildning på hud samt att bereda grunden för ett partnerskap med en större aktör kring den vidare utvecklingen av ropocamptide (LL-37). Efter en lyckad kapitalanskaffning i juni i år har kassan stärkts med 45 miljoner SEK, vilket ger manöverutrymme i överskådlig framtid. Vi gör inga ändringar i vårt värderingsintervall om 3,70 – 6,00 SEK per aktie.

Bolaget meddelade i slutet av april i år att man hade fattat beslut om att ändra den kliniska inriktningen för ensereptide. Istället för att orientera läkemedlet mot adherenser vid böjskirurgi kommer man nu i första hand utveckla det mot ärrbildning på hud, primärt i samband med kirurgi. Anledningarna till ändringen var flera, dels en förbättrad patentsituation, dels en betydligt större målmarknad och dels att man kunde ta nästa steg i utvecklingen utan onödig fördröjning och med ett betydligt lägre kapitalbehov.

Ensereptide förbereds nu för en fas II-studie som är planerad att genomföras vid ett sjukhus i Uppsala med 24 friska frivilliga patienter. Testpersonerna kommer påföras sex kirurgiska sår, tre på varje överarm, där sår på ena armen behandlas med ensereptide och andra armen med placebo. Varje patient blir därmed sin egen kontroll vilket eliminerar genetisk variation mellan test- och kontrollpopulationerna.

Förberedelserna inför fas II-studien fortskrider enligt schema. Promore Pharma har ingått avtal med en världsledande tillverkare av hyaluronsyra och tillverkningen av försöksläkemedel till den kommande studien har redan kommit igång. Ansökan om prövningstillstånd beräknas lämnas in under hösten. Patientrekryteringen är planerad att starta i Q1 nästa år med en sista patientuppföljning tidigt i Q3, vilket kan innebära en slutlig studie-rapport innan slutet av 2022.

**Tabell 1: Finansiell överblick**

SEKk	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Nettoomsättning	3 928	-8	0	0	0
Tillväxt (%)	61%	-100%	na	na	na
EBITDA	-27 852	-28 530	-29 045	-59 360	-49 767
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	60 544	24 250	44 797	184 069	134 163
Totala tillgångar	68 735	26 218	46 897	186 169	136 436
Räntebärande skulder	1 085	821	951	951	951
Eget kapital	52 194	22 788	42 243	182 863	133 077
Soliditet (%)	76%	87%	90%	98%	98%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	-17	na	na	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

För ropocamptide avslutades en fas IIb-studie förra året med ett resultat som krävde viss tolkning. Det dokumenterades en tydligt signifikant effekt för en del av patientgruppen, de med stora venösa bensår, men man uppnådde inte signifikans för testpopulationen totalt sett. Bolaget argumenterar att patientgruppen med stora sår oavsett är den mest relevanta både vad gäller klinisk nytta och marknadsmöjligheter, men vägen till utlicensiering av projektet är inte lika rak som om det ursprungliga effektmålet hade uppnåtts.

### Dialog pågår med potentiella samarbetspartners

Under [webbkonferensen](#) i samband med kvartalsrapporten meddelade bolaget att man ständigt håller kontakten med större aktörer på marknaden med syfte att hitta samarbeten och partnerskap. För ropocamptide har strategin hela tiden varit att ingå partnerskap med en partner som kan ta läkemedelskandidaten vidare till fas III och senare till marknads lansering. Utan att vara specifik, är bolaget tydligt med att sådana dialoger pågår.

### Inhämtar tredje-parts-validering av fas IIb-studien

För att nå dit har bolaget bland annat inlett en tredje-parts utvärdering av den avslutade fas IIb-studien och datan från denna. Att låta utomstående experter gå genom studien och från oberoende synvinkel intyga om kvalitén, kan ha stort värde i det stadium projektet nu befinner sig. Promore Pharma kan därmed ta med sig ett starkare underlag till diskussioner med potentiella samarbetspartners. Samtidigt förbereds även publiceringen av en vetenskaplig artikel med detaljer från studien, vilket ytterligare stärker dataunderlaget. När i tiden en publicering kan ske kan bolaget inte specificera närmare.

Bolaget har samtidigt tagit tillfället i akt att genomföra en viss produktutveckling för administrationsformen av läkemedlet. Istället för att levereras som två komponenter som måste blandas innan applicering, gör man nu produkten mer marknadsvänlig genom att utveckla den som en färdig produkt som kan appliceras direkt.

**Tabell 2: Förväntning och utfall Q2 2021**

kSEK	Q2 '20	Q2 '21 est	Q2 '21 utfall	Diff
Nettoomsättning	-11	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	0	0	-1	-1
<b>Summa intäkter</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Råvaror och förnödenheter	-3 845	-4 331	-5 055	-724
Övriga externa kostnader	-1 416	-1 542	-1 647	-105
Personalkostnader	-1 068	-1 045	-1 139	-94
Övriga rörelsekostnader	-7	-2	-2	-1
Utvecklingskostnader	0	0	0	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-6 336</b>	<b>-6 920</b>	<b>-7 843</b>	<b>-923</b>
Av- och nedskrivningar	-304	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-6 651</b>	<b>-6 920</b>	<b>-7 844</b>	<b>-924</b>
Finansiella poster - netto	110	-5	-24	-19
<b>EBT</b>	<b>-6 542</b>	<b>-6 924</b>	<b>-7 868</b>	<b>-944</b>
Skatt	-	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 542</b>	<b>-6 924</b>	<b>-7 868</b>	<b>-944</b>
Likvida medel	39 945	11 429	13 086	1 657
Eget kapital	38 638	8 768	56 394	47 626

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Vänder man sig till de rapporterade siffrorna för kvartalet, finns det inte mycket att kommentera, ref. Tabell 2 ovan. De löpande kostnaderna blev något högre än vi hade räknat med men det var inget som ändrar vår övergripande bild av läget. Nettoresultatet blev -7,9 miljoner SEK, vilket var 0,9 miljoner SEK svagare jämfört med vår prognos.

### Teckningslikvid från nyemissionen anländer under Q3

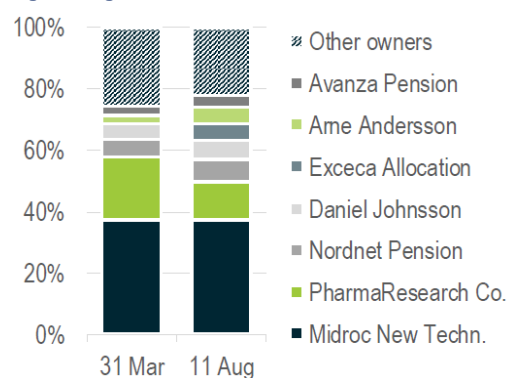
Kassabehållningen uppgick till 13,1 miljoner SEK vid utgången av kvartalet. Man kan notera i tabellen ovan att det egna kapitalet har ökat som följd av nyemissionen i juni medan kassabehållningen inte har det. Det beror på att likviddatum för nyemissionen inträffade efter månadsskiftet och att kassan krediteras först under Q3. Vid utgången av Q2 återfinns emissionsbeloppet under posten kortfristiga fordringar i balansräkningen.

Efter nyemissionen har bolaget säkrat sig finansiering för i alla fall ett år framåt. Bolaget uppger att likviden kommer räcka till att fullfinansiera den kommande fas II-studien med ensereptide och den tekniska utvecklingen av administrationsformen för ropocamptide.

### Ägarbilden stärkt genom större spridning

Promore Pharma illustrerade under webkonferensen en ytterligare fördel med den nyss genomförda nyemissionen. Bolaget har nu fått ett flertal nya kapitalstärka ägare som diversifierar ägarbasen ytterligare, ref. Figur 1 nedan. Ägarlistan var vid börsintroduktionen 2017 dominerad av tre huvudägare och därmed fanns ett starkt beroende av dessa. Två av de tre har senare visat sig obenägna att tillföra nytt kapital i proportion till sitt innehav. Därmed är det av stort värde att ägandet nu har spridits på flera händer, vilket bidrar till att säkra tillgången till ytterligare kapital om och när det kommer behövas. En ökad fri float av aktier talar också för en förbättrad likviditet i aktien framgent.

**Figur 1: Ägarförhållanden före och efter företrädesemission**



Källa: Promore Pharma

Värdering 3,70 - 6,00 SEK per aktie

Vi ser inga nyheter som motiverar en ändring i våra ekonomiska scenario för bolaget. Därmed upprepar vi vårt värderingsintervall om 3,70 – 6,00 SEK per aktie.

## Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	3 928	-8	0	0	0	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	-7	25	-1	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 921</b>	<b>17</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-31 773	-28 547	-29 044	-29 360	-29 767	-30 230	-30 713	-31 206
Utvecklingskostnader	0	0	0	-30 000	-20 000	-390 000	-430 000	-150 000
<b>EBITDA</b>	<b>-27 852</b>	<b>-28 530</b>	<b>-29 045</b>	<b>-59 360</b>	<b>-49 767</b>	<b>-420 230</b>	<b>-460 713</b>	<b>-181 206</b>
Av- och nedskrivningar	-1 217	-609	0	0	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-29 069</b>	<b>-29 139</b>	<b>-29 045</b>	<b>-59 360</b>	<b>-49 767</b>	<b>-420 230</b>	<b>-460 713</b>	<b>-181 206</b>
Finansiella poster - netto	204	-311	-75	-19	-19	-19	-19	-19
<b>EBT</b>	<b>-28 865</b>	<b>-29 450</b>	<b>-29 119</b>	<b>-59 379</b>	<b>-49 786</b>	<b>-420 249</b>	<b>-460 732</b>	<b>-181 225</b>
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-28 865</b>	<b>-29 450</b>	<b>-29 119</b>	<b>-59 379</b>	<b>-49 786</b>	<b>-420 249</b>	<b>-460 732</b>	<b>-181 225</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>-1,27</b>	<b>-0,81</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,24</b>	<b>-1,80</b>	<b>-1,97</b>	<b>-0,78</b>
<b>Tillväxt (%)</b>								
Nettoomsättning	60,5%	-100,2%	-100,0%	na	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
<b>% av intäkter (%)</b>								
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	810,4%	168181,0%	-2904389,0%	na	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	0,0%	na	na	na	na	na
<b>Lönsamhet (%)</b>								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Balansräkning - Årlig data**

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. kortfr. fordringar	4 773	239	1 000	1 000	1 082	1 172	1 268	1 373
Övriga fordringar	0	661	1 100	1 100	1 191	1 289	1 395	1 510
Kassa och bank	60 544	24 250	44 797	184 069	134 163	113 781	52 904	19 075
<b>Sum. omsättningstillg.</b>	<b>65 317</b>	<b>25 150</b>	<b>46 897</b>	<b>186 169</b>	<b>136 436</b>	<b>116 242</b>	<b>55 567</b>	<b>21 958</b>
Mtrl. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Immtrl anläggningstillgångar	609	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Fin. anläggningstillgångar	2 810	1 068	0	0	0	0	0	0
Sum. anläggningstillgångar	3 418	1 068	-0	-0	-0	-0	-0	-0
<b>Totala tillgångar</b>	<b>68 735</b>	<b>26 218</b>	<b>46 897</b>	<b>186 169</b>	<b>136 436</b>	<b>116 242</b>	<b>55 567</b>	<b>21 958</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>52 194</b>	<b>22 788</b>	<b>42 243</b>	<b>182 863</b>	<b>133 077</b>	<b>112 827</b>	<b>52 095</b>	<b>20 871</b>
Långfristig ränteb. skuld	1 085	821	951	951	951	951	951	951
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1 085</b>	<b>821</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>
Leverantörsskulder	12 225	1 023	1 394	0	0	0	0	0
Aktuella skatteskulder	0	146	100	100	108	117	127	137
Övriga skulder	3 231	1 439	2 211	2 256	2 301	2 347	2 395	0
Uppl. kostn. och förutb. int.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum. kortfristig skulder</b>	<b>15 456</b>	<b>2 608</b>	<b>3 705</b>	<b>2 356</b>	<b>2 409</b>	<b>2 465</b>	<b>2 521</b>	<b>137</b>
<b>Sum. eget kap. och skuld.</b>	<b>68 735</b>	<b>26 217</b>	<b>46 898</b>	<b>186 170</b>	<b>136 437</b>	<b>116 243</b>	<b>55 568</b>	<b>21 959</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Årlig data**

SEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Löpande verksamheten	-27 807	-28 503	-29 080	-59 379	-49 786	-420 249	-460 732	-181 225
Rörelsekapitalförändring	9 407	-8 975	-103	-1 349	-119	-132	-146	-2 604
Investeringsverksamheten	79	1 449	1 030	0	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	47 812	-265	48 701	200 000	0	400 000	400 000	150 000
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29 661</b>	<b>-36 294</b>	<b>20 547</b>	<b>139 271</b>	<b>-49 906</b>	<b>-20 381</b>	<b>-60 878</b>	<b>-33 829</b>
Ingående balans	30 882	60 544	24 250	44 798	184 069	134 163	113 782	52 904
<b>Utgående balans</b>	<b>60 544</b>	<b>24 250</b>	<b>44 798</b>	<b>184 069</b>	<b>134 163</b>	<b>113 782</b>	<b>52 904</b>	<b>19 075</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

## Resultaträkning - kvartalsdata

kSEK	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021e	Q4 2021e	Q4 2021e	Q4 2021e
Nettoomsättning	3	0	0	0	0	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	8	-5	0	-1	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-8 298	-6 849	-7 054	-7 847	-7 137	-7 005	-7 334	-7 404
Utvecklingskostnader	0	0	0	0	0	0	-5 000	-5 000
<b>EBITDA</b>	<b>-8 287</b>	<b>-6 854</b>	<b>-7 054</b>	<b>-7 848</b>	<b>-7 137</b>	<b>-7 005</b>	<b>-12 334</b>	<b>-12 404</b>
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-8 287</b>	<b>-6 854</b>	<b>-7 054</b>	<b>-7 848</b>	<b>-7 137</b>	<b>-7 005</b>	<b>-12 334</b>	<b>-12 404</b>
Finansiella poster - netto	145	-898	-41	-24	-5	-5	-5	-5
<b>EBT</b>	<b>-8 142</b>	<b>-7 752</b>	<b>-7 095</b>	<b>-7 872</b>	<b>-7 141</b>	<b>-7 010</b>	<b>-12 338</b>	<b>-12 408</b>
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 142</b>	<b>-7 752</b>	<b>-7 095</b>	<b>-7 872</b>	<b>-7 141</b>	<b>-7 010</b>	<b>-12 338</b>	<b>-12 408</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,06</b>
<b>Y-o-y tillväxt (%)</b>								
Nettoomsättning	-99,8%	-100,0%	na	-100,0%	-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
<b>% av intäkter (%)</b>								
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	12572,7%	-29900,0%	na	-164700,0%	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	9090,9%	-21000,0%	na	-113900,0%	na	na	na	na
<b>Lönsamhet (%)</b>								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Balansräkning - Kvartalsdata**

kSEK	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021e	Q4 2021e	Q4 2021e	Q4 2021e
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. kortfr. fordringar	1 601	239	122	49 985	1 000	1 000	1 000	1 000
Övriga fordringar	0	661	1 103	151	1 100	1 100	1 100	1 100
Kassa och bank	31 350	24 250	18 597	13 086	52 047	44 797	31 076	18 679
Sum. omsättningstillg.	<b>32 951</b>	<b>25 150</b>	<b>19 822</b>	<b>63 222</b>	<b>54 147</b>	<b>46 897</b>	<b>33 176</b>	<b>20 779</b>
Mtrl. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Immtrl anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Fin. anläggningstillgångar	2 672	1 068	1	1	0	0	0	0
Sum. anläggningstillgångar	2 672	1 068	1	1	-0	-0	-0	-0
Totala tillgångar	<b>35 623</b>	<b>26 218</b>	<b>19 823</b>	<b>63 223</b>	<b>54 147</b>	<b>46 897</b>	<b>33 176</b>	<b>20 779</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>30 540</b>	<b>22 788</b>	<b>15 693</b>	<b>56 394</b>	<b>49 253</b>	<b>42 243</b>	<b>29 904</b>	<b>17 496</b>
Långfristig ränteb. skuld	1 055	821	951	951	951	951	951	951
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1 055</b>	<b>821</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>
Leverantörsskulder	2 641	1 023	1 073	1 807	1 644	1 394	0	0
Aktuella skatteskulder	0	146	143	140	100	100	100	100
Övriga skulder	1 385	1 439	1 963	3 932	2 200	2 211	2 222	2 233
Uppl. kostn. och förutb. int.	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. kortfristig skulder	<b>4 026</b>	<b>2 608</b>	<b>3 179</b>	<b>5 879</b>	<b>3 944</b>	<b>3 705</b>	<b>2 322</b>	<b>2 333</b>
Sum. eget kap. och skuld.	<b>35 621</b>	<b>26 217</b>	<b>19 823</b>	<b>63 224</b>	<b>54 148</b>	<b>46 898</b>	<b>33 177</b>	<b>20 780</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Kvartalsdata**

SEK	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021e	Q4 2021e	Q4 2021e	Q4 2021e
Löpande verksamheten	-8 246	-6 856	-7 057	-7 872	-7 141	-7 010	-12 338	-12 408
Rörelsekapitalförändring	-641	-717	246	-46 211	46 101	-239	-1 383	11
Investeringsverksamheten	292	709	1 029	0	1	0	0	0
Finansieringsverksamheten	0	-235	130	48 571	0	0	0	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8 595</b>	<b>-7 099</b>	<b>-5 652</b>	<b>-5 512</b>	<b>38 961</b>	<b>-7 249</b>	<b>-13 721</b>	<b>-12 397</b>
Ingående balans	39 945	31 350	24 250	18 597	13 086	52 047	44 797	31 076
<b>Utgående balans</b>	<b>31 350</b>	<b>24 250</b>	<b>18 597</b>	<b>13 086</b>	<b>52 047</b>	<b>44 797</b>	<b>31 076</b>	<b>18 679</b>

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 investeringsanalyserns 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](mailto:info@vhcorp.se)

[www.vhcorp.se](http://www.vhcorp.se)



VÄSTRA HAMNEN  
CORPORATE FINANCE