

Uppdatering: Rapport Q4 2022

2023-03-07

Promore Pharma: Histopatologisk analys i slutfas

- Studieresultat från PHSU05 väntas i april 2023
- Finansiering i fokus
- Motiverat värde för Promore Pharma uppgår till 3,10 SEK per aktie

Materialet är utarbetat av

Filip Stenberg
070-298 0258
filip.stenberg@vhcorp.se

Johan Larsson
072-542 4433
johan.larsson@vhcorp.se

Aktiens kortnamn: PROMO
Industri: Bioteknik
Handelsplats: Nasdaq First North
Senaste kurs (SEK): 0,86
Börsvärde (SEKm): 52,2
Enterprise Value (SEKm): 35,5
Utestående aktier (m): 60,7
- varav free float (m): 30,5

VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering 3,10 SEK

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

Huvudägare (31 dec 2022)

	Kapital (%)
Corespring New Technology	37,4
Pharma Research Products	12,3
Nordnet Pensionsförsäkring	7,0
Daniel Johnsson	6,2
Exceca Allocation & Assoc	5,5

Aktiekursens utveckling (SEK)



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	6,7	0,5	-34,9
52 veckor (låg/hög) - SEK		0,72 / 1,43	

Källa: Börnsdata

Promore Pharmas bokslutskommuniké för 2022 innehöll inga överraskningar utöver att bolaget redovisade något högre kostnader än estimerat. I ensereptidestudien PHSU05 har bolaget nu erhållit milstolpen Clean-File och inväntar därmed det slutgiltiga resultatet som förväntas bli publicerat i april 2023. I projektet för ropocamptide fortskrider arbetet med processutveckling där bolaget nu förbereder en formell stabilitetstudie. Vidare söker bolaget aktivt efter en strategisk samarbetspartner för att kunna bedriva ropocamptide-projektet vidare in i en fas III studie. Sammantaget motiveras ett värde för Promore Pharma om 3,10 SEK per aktie.

Under det fjärde kvartalet för 2022 redovisade Promore Pharma som väntat inga försäljningsintäkter. Bolagets största kostnadspost utgjordes av råvaror och förnödenheter som uppgick till 4,2 MSEK (2,5 MSEK). Övriga externa kostnader samt personalkostnader kom in på 1,1 MSEK (2,4 MSEK) respektive 1,5 MSEK (1,2 MSEK) vilket resulterade i ett resultat för perioden om -6,8 MSEK (-5,7 MSEK). Slutligen avslutade bolaget kvartalet med en kassa om 17,8 MSEK.

Det gångna året, 2022, har för Promore Pharma inneburit fortsatt produktutveckling samt genomförandet av fas II studien PHSU05 gällande ensereptide och dess effekt på ärrbildningar. Studien påbörjades i februari 2022 och har sedan dess fortlöpt med en viss försening. Resultaten för studien förväntas redovisas under Q2 2023 och kommer ligga till grund för utvärdering av olika strategiska alternativ. Bolaget har för avsikt att genomföra en fas IIb studie för ensereptide givet ett positivt utfall från PHSU05-studien. En mer genomgående förklaring av studien hittas i vår [föregående rapport](#).

Tabell 1: Finansiell överblick

SEKk	2020	2021	2022	2023e	2024e
Nettoomsättning	-8	18	0	0	0
Tillväxt (%)	-100%	na	-100%	na	na
EBITDA	-28 530	-26 696	-26 613	-24 890	-273 362
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	24 250	45 317	17 808	7 718	34 040
Totala tillgångar	26 218	47 201	21 006	10 100	36 619
Räntebärande skulder	821	951	714	714	714
Eget kapital	22 788	40 607	13 988	4 084	30 708
Soliditet (%)	87%	86%	67%	40%	84%
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	na	na	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Produktutvecklingen för ropocamptide snart slutförd

Gällande bolagets andra läkemedelsprodukt, ropocamptide, har bolaget under året arbetat med att ta fram en mer användarvänlig produkt. Tidigare har ropocamptide bestått av två sprutor, varav en spruta för peptidlösningen och en spruta för den viskösa hydrogelen. De två sprutorna har sedan mekaniskt tillblandats inför varje applikations-tillfälle. För att ta ropocamptide till marknaden och öka dess användarvänlighet har bolaget haft för avsikt att framställa en automatisk process för tillverkning av en singelkomponentsprodukt. Processutvecklingen för ropocamptide är snart slutförd och nästa steg innefattar att få en verifierad lagringsstabilitet i form av en formell stabilitetsstudie. Denna studie har ännu inte påbörjats, däremot har bolaget i egen regi gjort en preliminär stabilitetsstudie som påvisat positiva resultat.

Fas III studie att vänta efter produktutvecklingsarbetet

Efter produktutvecklingsarbetet för ropocamptide är slutfört har bolaget som mål att genomföra en fas III studie tillsammans med en strategisk partner. Då en fas III studie är mycket kostsam behöver bolaget säkra ytterligare finansiering, mer om detta senare i denna rapport. Slutligen fick Promore Pharma i augusti 2022 ett patentgodkännande för ropocamptide inom EU, patentet sträcker sig till november 2034 med möjlighet till förlängning.

Kort om fjärde kvartalet

Det fjärde kvartalet 2022 kom in som väntat i form av bolagshändelser. En väsentlig nyhet från kvartalet var att bolaget i november meddelade att resultatet från PHSU05-studien med ensereptide förväntas vara klara för publicering i april 2023. Detta har sedan bekräftats ytterligare i samband med att milstolpen Clean-File i PHSU05 uppnåtts efter rapportperiodens slut, i februari 2023. Milstolpen gör att bolaget med stor sannolikhet kommer att kunna publicera resultatet vid utsatt tidpunkt.

Högre kostnader för råvaror och förnödenheter än förväntat

Tabell 2 nedan redovisar skillnaderna mellan våra estimat och de faktiska utfallet för kvartalet. Den största diskrepansen återfinns i posten för råvaror och förnödenheter om 1,0 MSEK som främst förklaras av att kostnader i samband med bolagets studier kom in högre än förväntat. Vidare var övriga externa kostnader 0,2 MSEK lägre än förväntat vilket slutligen ledde till att periodens resultat blev 0,8 miljoner sämre än våra estimat. Skillnaden i det egna kapitalet kan helt och hållet härledas till skillnaden i periodens resultat.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q4 2022

kSEK	Q4 '21	Q4 '22 est	Q4 '22 utfall	Diff
Nettoomsättning	18	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	423	0	42	42
Summa intäkter	441	0	42	42
Råvaror och förnödenheter	-2 529	-3 201	-4 217	-1 016
Övriga externa kostnader	-2 359	-1 336	-1 117	219
Personalkostnader	-1 249	-1 425	-1 467	-42
Övriga rörelsekostnader	12	-11	-1	10
Summa rörelsekostnader	-6 125	-5 974	-6 802	-828
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0
EBIT	-5 684	-5 974	-6 760	-786
Finansiella poster - netto	-10	-4	-5	-1
EBT	-5 694	-5 977	-6 765	-788
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-5 694	-5 977	-6 765	-788
Likvida medel	45 317	18 149	17 808	-341
Eget kapital	40 607	14 776	13 988	-788

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Förväntningar på ensereptidestudien

För läkemedelsprodukten ensereptide dikteras framtiden främst av Clean-File resultatet där VD Jonas Ekblom bedömer att det bästa möjliga utfallet är att försöksläkemedlet

klassas som säkert och tolererbart med tydlig evidens för den biomedicinska hypotesen att ensereptide har en ärrhämmande effekt. Bolaget hoppas även kunna få in datapunkter som kan användas för att designa upplägget av en framtida fas IIb studie som innebär en studie på patienter med riktiga kirurgiska sår.

Promore söker samarbetspartner för att finansiera fas III studie

Som tidigare nämnt är nästa steg en fas III studie för ropocamptide-projektet. En sådan studie är mycket kostsam och därför bedömer bolaget att det är svårt, med sitt relativt låga marknadsvärde, att finansiera en fas III studie i egen regi. Därav sonderar bolaget möjligheterna att genomföra en fas III studie tillsammans med extern part. Under 2022 har Promore Pharma haft ett flertal diskussioner med aktörer som kan tänkas vara potentiella samarbetspartners. En del i svårigheten att hitta en samarbetspartner inom det terapiområde som ropocamptide verkar i, är att partnerskap och licensiering upptas generellt först när projektet är relativt nära marknadsanslagning. Ekblom förklarar att det finns ett högt intresse bland större aktörer att ingå ett partnerskap men att dialogerna ofta landar i att man vill återuppta diskussionerna när fas III data är tillgänglig.

Flyttar fram tidslinjen för ensereptide

I samband med bolagets bokslutskommuniké har vi valt att justera vår modell genom att flytta fram tidslinjen för ensereptides kommersialisering med ett år. Eftersom studieresultaten från PHSU05 förväntas i Q2 2023 och bolaget därefter behöver genomföra en kapitalanskaffning, finner vi det troligt att en fas IIb studie kan påbörjas i början av 2024. Denna förändring i vår värderingsmodell leder även till att en potentiell fas III studie samt framtida intäkter från ensereptide flyttas fram med ett år vardera. Enligt vår projektion kommer läkemedelsprodukten ensereptide att börja generera intäkter i Q1 2028.

Vi uppskattar kapitalinjektion om 15 MSEK i Q3

Då bolagets nuvarande kassa bedöms räcka fram till Q3 2023 har vi modellerat för en kapitalinjektion om 15 MSEK i Q3 2023. Vi bedömer även att det kommer krävas ytterligare kapital lägre fram för finansieringen av fas III studier både för ensereptide och ropocamptide. I ropocamptide-projektet har vi modellerat för att en fas III ska påbörjas i Q1 2024. Som tidigare förklarat är fas III studier mycket kostsamma och den mest troliga lösningen är att Promore Pharma finner samarbetspartners som finansierar de två studierna. Viktigt att poängtera är att varken tid, metod eller storlek för en kapitalanskaffning är något säkert utan enbart representerar våra estimat.

Förändring i vår värderingsmetod

I vår modell bestäms bolagsvärdet ("enterprise value") utifrån en explicit förutsättning om att bolaget överlever fram tills dess att rörelsen når positiva kassaflöden. Vidare utgår vi från att samtliga studier lyckas och att bolaget finner finansiering för dessa. Dock appliceras en riskvikt som representerar osäkerheten i dessa antaganden på framtida kassaflöden. Samtliga framtida kassaflöden diskonteras med en WACC (Weighted Average Cost of Capital) vi anser lämplig för bolaget. Därefter bestäms ett värderingsintervall utifrån en känslighetsanalys baserat på olika WACC nivåer. Vi har sedan tidigare värderat Promore Pharma baserat på ett WACC intervall om 12 till 14 procent. Framöver kommer vi att fortsätta enligt samma värderingsmetod. Vi kommer däremot ange ett motiverat värde i stället för ett värderingsintervall. Detta innebär att vi motiverar ett börsvärde med en WACC som anses lämplig för att ta hänsyn till bolagets situation. I Promore Pharmas fall anser vi att den senaste utvecklingen i kombination med bolagets finansiella situation motiverar en WACC om 14 procent.

Motiverat värde om 3,09 SEK per aktie

Modellförändringarna i samband med bolagets bokslutskommuniké 2022 har viss påverkan på vårt framtida scenario för Promore Pharma och med en WACC om 14 procent motiveras ett värde om 3,10 SEK per aktie, ref Tabell 3 - 5 nedan.

Tabell 3: DCF modellantaganden, ensereptide

SEKm	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	...	2033e
Omsättning	0	0	0	0	0	0	0	115	...	2 885
EBIT	-16	-19	-12	-21	-163	-203	-13	40	...	1 010
Free Cash Flow	8,3	-19,7	-12,5	-20,8	-163,0	-204,0	-6,4	30,6	...	799,7
Riskvikt	100%	100%	100%	50%	50%	36%	23%	23%	...	23%
Riskvägt Cash Flow	8,3	-19,7	-12,5	-10,4	-81,5	-72,4	-1,5	7,1	...	184,5

DCF (SEKm)

WACC	14%
Bolagsvärde	152,81
Nettokassa	8,37
Motiverat börsvärde	161,18
Utspädd antal aktier (m)	62,93
Värde per aktie (SEK)	2,56

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Tabell 4: DCF modellantaganden, ropocampside

SEKm	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	...	2037e
Omsättning	0	0	0	0	0	0	90	404	...	1 472
EBIT	-14	-13	-12	-253	-253	-253	-118	141	...	515
Free Cash Flow	10,3	-13,7	-12,5	-252,8	-253,0	-254,0	-124,8	131,9	...	408,4
Riskvikt	100%	100%	90%	90%	90%	64%	51%	51%	...	51%
Riskvägt Cash Flow	10,3	-13,7	-11,3	-227,5	-227,7	-162,3	-63,8	67,4	...	208,8

DCF (SEKm)

WACC	14%
Bolagsvärde	25,63
Nettokassa	8,37
Motiverat börsvärde	34,00
Utspädd antal aktier (m)	62,93
Värde per aktie (SEK)	0,54

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Tabell 5: Sum of the parts värdering, SEK per aktie

WACC	14%
Ensereptide	2,56
Ropocampside	0,54
Summa	3,10

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	-8	18	0	0	0	0	0	90 129
Övr. rörelseintäkter	25	415	99	0	0	0	0	0
Summa intäkter	17	433	99	0	0	0	0	90 129
Rörelsekostnader	-10 342	-11 817	-10 761	-10 562	-10 674	-10 838	-11 012	-58 584
Utvecklingskostnader	-18 205	-15 312	-15 951	-14 328	-262 688	-404 952	-355 198	0
EBITDA	-28 530	-26 696	-26 613	-24 890	-273 362	-415 790	-366 209	31 545
Av- och nedskrivningar	-609	0	0	0	0	0	0	0
EBIT	-29 139	-26 696	-26 613	-24 890	-273 362	-415 790	-366 209	31 545
Finansiella poster - netto	-311	-78	-17	-14	-14	-14	-14	-14
EBT	-29 450	-26 774	-26 630	-24 904	-273 376	-415 804	-366 223	31 531
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-29 450	-26 774	-26 630	-24 904	-273 376	-415 804	-366 223	31 531
Vinst per aktie (SEK)	-0,80	-0,82	-0,44	-0,40	-2,18	-1,96	-1,24	0,11
Tillväxt (%)								
Nettoomsättning	-100,2%	-321,3%	-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
% av intäkter (%)								
EBITDA marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	35,0%
EBIT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	35,0%
EBT marginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	35,0%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	35,0%
Rörelsekostnader	60928,2%	2729,1%	10869,7%	na	na	na	na	65,0%
Utvecklingskostnader	107252,8%	3536,3%	16112,1%	na	na	na	na	0,0%
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	31,5%
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	208,1%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Årlig data

kSEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0	17 048
Övr. kortfr. fordringar	239	328	0	920	996	1 078	1 167	5 014
Övriga fordringar	661	1 555	3 197	1 461	1 582	1 712	1 853	2 006
Kassa och bank	24 250	45 317	17 808	7 718	34 040	38 070	70 132	88 889
Sum. omsättningstillg.	25 150	47 200	21 005	10 099	36 618	40 860	73 152	112 957
Mtrl. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Immtrl. anläggningstillgångar	-0	0	0	0	0	0	0	0
Fin. anläggningstillgångar	1 068	1	1	1	1	1	1	1
Sum. anläggningstillgångar	1 068	1	1	1	1	1	1	1
Totala tillgångar	26 218	47 201	21 006	10 100	36 619	40 861	73 153	112 958
Eget kapital	22 788	40 607	13 988	4 084	30 708	34 904	68 680	100 211
Långfristig ränteb. skuld	821	951	714	714	714	714	714	714
Långfristiga skulder	821	951	714	714	714	714	714	714
Leverantörsskulder	1 023	4 002	4 722	3 679	3 531	3 534	3 559	3 008
Aktuella skatteskulder	146	146	146	158	171	185	200	0
Övriga skulder	1 439	1 495	1 437	1 466	1 495	1 526	0	4 011
Uppl. kostn. och förutb. int.	0	0	0	0	0	0	0	5 014
Sum. kortfristig skulder	2 608	5 643	6 305	5 303	5 198	5 245	3 760	12 034
Sum. eget kap. och skuld.	26 217	47 201	21 007	10 101	36 620	40 862	73 154	112 959

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

SEK	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Löpande verksamheten	-28 503	-26 885	-26 620	-24 904	-273 376	-415 804	-366 223	31 531
Rörelsekapitalförändring	-8 975	2 051	-652	-186	-302	-165	-1 715	-12 773
Investeringsverksamheten	1 449	1 029	0	0	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-265	44 870	-237	15 000	300 000	420 000	400 000	0
Periodens kassaflöde	-36 294	21 067	-27 509	-10 090	26 322	4 030	32 062	18 757
Ingående balans	60 544	24 250	45 317	17 809	7 719	34 041	38 071	70 133
Utgående balans	24 250	45 317	17 809	7 719	34 041	38 071	70 133	88 890

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Resultaträkning - kvartalsdata

kSEK	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e
Nettoomsättning	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	23	24	10	42	0	0	0	0
Summa intäkter	23	24	10	42	0	0	0	0
Rörelsekostnader	-3 162	-2 666	-2 348	-2 585	-2 717	-2 605	-2 589	-2 650
Utvecklingskostnader	-5 237	-3 491	-3 006	-4 217	-3 428	-3 571	-3 591	-3 739
EBITDA	-8 376	-6 133	-5 344	-6 760	-6 145	-6 176	-6 180	-6 389
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT	-8 376	-6 133	-5 344	-6 760	-6 145	-6 176	-6 180	-6 389
Finansiella poster - netto	-4	-4	-4	-5	-4	-4	-4	-4
EBT	-8 380	-6 137	-5 348	-6 765	-6 148	-6 179	-6 184	-6 392
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-8 380	-6 137	-5 348	-6 765	-6 148	-6 179	-6 184	-6 392
Vinst per aktie (SEK)	-0,14	-0,10	-0,09	-0,11	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Y-o-y 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
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	6439,1%	4600,0%	11400,0%	2659,5%	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	7134,8%	6454,2%	12040,0%	3492,9%	na	na	na	na
Lönsamhet (%)								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Balansräkning - Kvartalsdata

kSEK	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. kortfr. fordringar	0	0	0	0	867	884	902	920
Övriga fordringar	2 185	1 622	1 383	3 197	1 377	1 405	1 433	1 461
Kassa och bank	36 445	29 635	23 547	17 808	11 162	4 966	13 849	7 718
Sum. omsättningsstillg.	38 630	31 257	24 930	21 005	13 406	7 255	16 183	10 099
Mtrl. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Immtrl. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Fin. anläggningstillgångar	1	1	1	1	1	1	1	1
Sum. anläggningstillgångar	1	1	1	1	1	1	1	1
Totala tillgångar	38 631	31 258	24 931	21 006	13 407	7 256	16 184	10 100
Eget kapital	32 253	26 100	20 753	13 988	7 840	1 660	10 477	4 084
Långfristig ränteb. skuld	714	714	714	714	714	714	714	714
Långfristiga skulder	714	714	714	714	714	714	714	714
Leverantörsskulder	3 189	2 874	2 195	4 722	3 261	3 279	3 381	3 679
Aktuella skatteskulder	182	218	255	146	149	152	155	158
Övriga skulder	2 294	1 353	1 014	1 437	1 444	1 451	1 459	1 466
Uppl. kostn. och förutb. int.	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. kortfristig skulder	5 665	4 445	3 464	6 305	4 854	4 883	4 995	5 303
Sum. eget kap. och skuld.	38 632	31 259	24 931	21 007	13 408	7 257	16 185	10 101

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

SEK	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023e	Q2 2023e	Q3 2023e	Q4 2023e
Löpande verksamheten	-8 354	-6 153	-5 348	-6 765	-6 148	-6 179	-6 184	-6 392
Rörelsekapitalförändring	-280	-657	-742	1 027	-498	-17	66	262
Investeringsverksamheten	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	-237	0	0	0	0	0	15 000	0
Periodens kassaflöde	-8 871	-6 810	-6 090	-5 738	-6 646	-6 196	8 883	-6 131
Ingående balans	45 317	36 445	29 635	23 547	17 808	11 162	4 966	13 849
Utgående balans	36 445	29 635	23 547	17 808	11 162	4 966	13 849	7 718

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 Coespring New Technology AB med en ägarandel om 37,4 procent. Coespring New Technology AB är ett helägt dotterbolag till Coespring Invest AB som även har ett icke kvalificerat ägande i Västra Hamnen. Coespring 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

