

Uppdatering Q3-rapport 2018

2018-12-07

Promore Pharma: Studier påbörjade

- En studie startad, nästa står på tröskeln
- Stor värdepotential i studie mot ärrbildning
- Än så länge behåller vi värderingsintervallet

Materialet är utarbetat av

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

| | |
|-------------------------|--------------------|
| Aktiens kortnamn: | PROMO |
| Industri | Bioteknik |
| Handelsplats | Nasdaq First North |
| Senaste kurs (SEK): | 13,50 |
| Börsvärde (SEKm): | 273,2 |
| Enterprise Value (SEKm) | 234,8 |
| Utestående aktier (m): | 20,2 |
| - varav free float (m): | 1,8 |

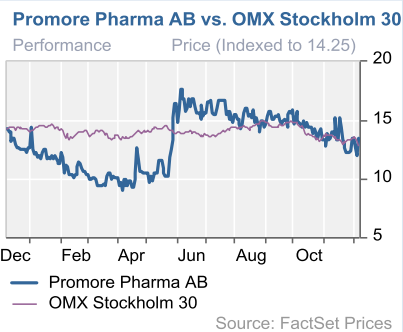
VHCF motiverat värde per aktie

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 sep 2018) | Kapital (%) |
| Midroc New Technology | 34,6 |
| Rosetta Capital | 32,9 |
| Pharma Research Products | 20,9 |
| Avanza Pension | 1,3 |
| Mikael Lönn | 1,1 |

Aktieutveckling



| | | | |
|---------------------------|--------------|------------|-------------|
| | -1m | -3m | -12m |
| Utveckling (%) | 0,7 | -14,6 | -23,7 |
| 52 veckor (hög/låg) - SEK | 9,14 / 17,90 | | |

Källa: FactSet

Hösten har varit positiv för Promore Pharma då projekten överlag har fortskridit enligt plan. Den största framgången var att den planerade fas IIb-studien på LL-37 rekryterade sina första patienter under tredje kvartalet. Bolaget har haft som mål att detta skulle ske innan årets slut och ligger därmed väl i linje med planen.

För den andra läkemedelskandidaten, PXL01, är bilden dock lite mer blandad. Bolaget meddelade i mitten av november att det har fått godkännande för att påbörja sin fas III-studie i Indien, vilket är positivt. Studien ska genomföras dels i Indien och dels i Europa men för den europeiska delen saknas fortfarande godkännande. Här ligger bolaget något efter sin kommunicerade tidsplan.

Promore Pharma har dessutom tagit initiativ till en ytterligare breddning av PXL01 under hösten. Bolaget planerar nu för en klinisk fas I/II-studie där det ska testas mot ärrbildning på hud. En kommersialisering inom detta terapiområde vore viktigt då den potentiella marknaden kan vara mycket stor; kanske större än alla andra terapiområden som bolaget siktar mot.

Odramatisk rapport för Q3

Det fanns få överraskningar i Promore Pharmas nyligen framlagda rapport för tredje kvartalet i år. Kvartalsresultatet blev visserligen 8,8 MSEK bättre än vi hade räknat med men skillnaden beror i huvudsak på teknikaliteter och tillfälligheter. Vi hade förväntat noll i intäkter men bolaget redovisade intäkter om 1,0 MSEK vilket främst rör sig om vidarefakturering av konsult- och produktionskostnader.

Tabell 1: Finansiell överblick

| MSEK | 2017a | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e |
|----------------------|-------|--------|----------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 0,6 | 1,1 | - | - | - |
| Tillväxt (%) | na | na | (100,0%) | na | na |
| EBITDA | (8,5) | (42,5) | (72,8) | (289,1) | (295,4) |
| EBITDA marginal (%) | neg | neg | neg | neg | neg |
| Likvida medel | 63,0 | 22,7 | 251,8 | 214,3 | 244,0 |
| Totala tillgångar | 71,3 | 29,8 | 256,2 | 216,5 | 246,1 |
| Räntebärande skulder | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Eget kapital | 65,6 | 22,8 | 248,7 | 208,9 | 238,4 |
| Soliditet (%) | 92,1% | 76,6% | 97,1% | 96,5% | 96,9% |
| P/E | neg | neg | neg | neg | neg |
| ROE | neg | neg | neg | neg | neg |
| EV/EBITDA (x) | neg | neg | neg | neg | neg |
| EV/Sales (x) | 383,5 | 218,9 | na | na | na |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kostnaderna blev också lägre än vi hade räknat med. I vår prognos fanns det rörelsekostnader om 16,1 MSEK varav vi hade rubricerat 8 MSEK som utvecklingskostnader. Promore Pharma bryter inte ut utvecklingskostnaderna utan redovisar dem under respektive kostnadsart. I summa blev rörelsekostnaderna 8 MSEK lägre än vi förutspått. Vi anser detta som en ren tidsförskjutning där en del av kostnaderna för kliniska studier infaller senare än vi hade räknat med. Vi har därför höjt prognosen för framtida kostnader i motsvarande grad.

Kassan motsvarar fem kvartals åtgång

Kassabehållningen blev av samma anledning 9,4 MSEK högre än vi hade förutspått. Likviditetsreserven om 39,5 MSEK motsvarar ungefär fem kvartals utflöde av likviditet om man utgår från kvartalsmedlet hittills i år. Emellertid ökar nu kostnaderna för att driva de kliniska studierna. Detta gäller i första hand fas IIb-studien på LL-37 eftersom den europeisk/asiatiska fas III-studien på PXL01 finansieras via partners. Promore Pharmas framtida finansiering kan komma att bli ett tema under 2019 såvida bolaget inte erhåller upfront-betalningar i samband med nya licensavtal.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2018

| kSEK | Q3 '17 | Q3 '18e | Q3 '18 utfall | Diff |
|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|
| Nettoomsättning | - | - | 1 015 | 1 015 |
| Övr. rörelseintäkter | 24 | - | (1) | -1 |
| Summa intäkter | 24 | - | 1 014 | 1 014 |
| Råvaror och förnödenheter | (937) | (5 405) | (6 422) | -1 017 |
| Övriga externa kostnader | (1 977) | (1 395) | (762) | 633 |
| Personalkostnader | (1 232) | (1 251) | (964) | 287 |
| Övriga rörelsekostnader | (5) | (25) | (9) | 16 |
| Utvecklingskostnader | - | (8 000) | - | |
| Summa rörelsekostnader | (4 150) | (16 076) | (8 157) | 7 919 |
| Av- och nedskrivningar | (304) | (304) | (304) | 0 |
| EBIT | (4 430) | (16 380) | (7 447) | 8 933 |
| Finansiella poster - netto | (343) | (22) | (141) | -119 |
| EBT | (4 773) | (16 403) | (7 589) | 8 814 |
| Skatt | - | - | - | 0 |
| Periodens resultat | (4 773) | (16 403) | (7 589) | 8 814 |
| Likvida medel | 72 597 | 30 056 | 39 466 | 9 410 |
| Eget kapital | 76 620 | 31 605 | 43 338 | 11 733 |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Utveckling av projekten: PXL01

Godkännandet från den indiska läkemedelsmyndigheten att starta fas III-studien är viktigt för framdriften i projektet. Vi vet inte hur snabbt det kan leda till behandling av första patient men vi antar ett fåtal månader.

Prövningsansökningar för Europa försenade

Hela studien är tänkt att omfatta 600 patienter i Indien plus Sverige, Tyskland, Polen samt ytterligare ett EU-land. Promore Pharma har indikerat att det kan ta 18 månader att rekrytera alla patienter och sedan ska utfallet bedömas under uppföljningsbesök 6 och 12 månader efter behandlingen. Totalt måste man räkna med ett tidsspann om runt tre år innan resultaten är klara.

Prövningsansökningar för de europeiska länderna är ännu inte inlämnade. Bolaget har tidigare meddelat att förberedelse av försöksläkemedel och dokumentation av tillverkningsprocessen har tagit längre tid än väntat. Innan detta är klart kan man inte lämna in de europeiska ansökningarna. Vid förra kvartalsrapporten kommunicerades en förhoppning om att kunna lämna ansökningar under Q4 men denna tidsplan riskerar nu att överskridas. Vi förväntar oss fortfarande att de första patienterna behandlas under första halvan av 2019 vilket behövs om vårt scenario med försäljningsstart 2022 ska hålla.

Under hösten har Promore Pharma även meddelat att man har haft framgångsrika diskussioner med FDA om framtida fas III-studier i USA. FDA har inte haft invändningar mot vare sig dokumentation av tillverkning, stöd för säkerhetsprofilen eller själva produktkonceptet. Myndigheten anser att en fas III-studie i USA tillsammans med fas III-resultaten från Europa/Asien kan utgöra underlag för en ansökan om marknadsgodkännande i USA.

FDA-samtal positivt för finansiering

Dessa besked från FDA kan enligt bolaget ha avgörande betydelse för Promore Pharmas möjlighet att hitta finansieringspartner för fas III-studien i USA. Efter att den tidigare partnern Cellastra misslyckats med att resa kapital har bolaget saknat en samarbetspartner som kan vara med och finansiera USA-studien. Enligt bolaget vill många presumtiva partners ha just ett sådant utlåtande från läkemedelsmyndigheten innan man börjar diskutera i ett formellt samarbete. Bolaget har därmed blivit mer optimistiska om möjligheten att hitta finansiering för studien.

Det är ingen nyhet att Promore Pharma pekat på ärrbildning på hud som ett potentiellt applikationsområde för PXL01 men vi var inte förberedda på att bolaget redan nu vill starta kliniska studier på detta. Under september meddelades att en fas I/II-studie kommer genomföras i Sverige under ledning av Fredrik Huss, docent i plastikkirurgi vid Uppsala Universitet. Detta kan öppna dörren till en potentiellt mycket attraktiv marknad.

Ärr på hud en potentiell gigantmarknad

VD Jonas Ekblom sa nyligen att det globalt görs cirka 300 miljoner operationer under generell anestesi varje år, varav 50 miljoner leder till allvarlig ärrbildning på huden. I annat sammanhang har bolaget sagt att om man inkluderar akuta skador, kan det vara tal om 100 miljoner tillfällen varje år då problem med ärrbildning uppstår. Om detta stämmer, behövs endast ett ytterst litet marknadsgenomslag för att skapa en mångmiljardmarknad för ett effektivt läkemedel.

Vi har inte kunnat uppskatta värdet av projektet för Promore Pharma eftersom ett flertal variabler fortfarande är okända såsom omfattning, varighet och kostnad av kliniska studier, vilka marknader man kan rikta sig mot, produktdesign och prissättning. Vi vet heller inte i vilken grad Promore Pharma själva kommer finansiera alla kliniska prövningar eller försöka dela investeringen med partners. Slutligen saknar vi svar på om bolaget tänker sig kommersialisera produkten själva eller licensiera ut den.

Vi tillåter oss ändå att gissa lite kring värdet. Om läkemedlet i klinik visar sig effektivt och kommersialiseras till ett rimligt pris, kan marknaden bli oerhört stor. Vi har gjort ett räkneexempel vi själva anser ytterst försiktigt där vi använt följande antaganden:

- Promore Pharma bekostar en fas I/II-studie om 30 MSEK
- Därefter licensieras det ut till en royalty om 10% av försäljning
- En produkt kommer på marknaden 2027 och säljs under 20 år, varefter den dör
- Marknadspenetration 1% eller 1 miljon enheter per år och ett pris om 500 USD, årlig omsättning ca 4,5 miljarder SEK
- Sannolikhet att nå marknaden 20%
- Diskonteringsränta 15%

Ärr-produkt kan addera 6,40 SEK till aktievärdet

Med dessa antaganden når vi ett riskat och diskonterat nutidsvärde om cirka 142 MSEK, motsvarande nästan 6,40 SEK per aktie. På grund av alla osäkerheter har vi valt att inte väga in detta värde i vår DCF-värdering ännu men det visar på lite av potentialen i aktien ifall bitarna faller på plats.

LL-37

För den andra läkemedelskandidaten LL-37 som riktar sig mot venösa bensår, har utvecklingen under hösten gått enligt schema. Bolaget fick godkännande att påbörja sin planerade fas IIb-studie i Sverige och Polen i juli respektive augusti. Redan i början av oktober rapporterades att första patient hade rekryterats i Polen och rekryteringen sägs vara i full gång. Bolaget sa nyligen att det räknar med att ha resultat av studien i början av 2020 vilket stämmer väl med vårt scenario.

Diabetesfotsår ytterligare en breddningsmöjlighet

Även när det gäller LL-37 finns det breddningspotential. Det har tidigare nämnts att bolaget ser goda medicinska skäl för att läkemedlet skulle kunna ha samma effekt på diabetesfotsår som på venösa bensår. Anledningen till att man har prioriterat det senare beror till viss del på att det kan vara lättare att inhämta och analysera studiedata på venösa bensår, men

marknadsmässigt kan det vara tal om lika stora möjligheter. Det har indikerats att genomföra en fas IIa-studie riktad mot diabetesfotsår men vi har inte fått några indikationer om tidsplan. Vi anser det sannolikt att man avvaktar resultat av den aktuella studien på venösa bensår innan en sådan sätts igång.

Värderingsmodell

I vår DCF-modell för Promore Pharma värderar vi bolaget som summan av värdet av de två läkemedelskandidaterna. För PXL01 väger vi in värdet av terapiområdet böjskirurgi samt licensavtalet inom ryggradskirurgi. För LL-37 har vi hittills bara vägt in värdet av terapiområdet venösa bensår. Som det framgår av diskussionen ovan finns det utrymme för uppvärdering när vi får data för att addera ytterligare terapiområden till värderingen.

Efter vår genomgång av Q3-rapporten har vi gjort vissa ändringar i modellen. Med tanke på en något försenad start av fas III-studien i Europa mot vad vi räknat med, har vi flyttat tidpunkten för marknads lansering av PXL01 i Europa och Asien från Q1 till Q3 2022. Allt annat lika sänker detta värderingen. Å andra sidan har vi anpassat modellens växelkursantaganden till en högre USD/SEK, vilket mer eller mindre kompenserar förseningen i PXL01.

För att konkludera ser vi inte för tillfället någon anledning att ändra vårt värderingsintervall om 18,80 – 32,30 SEK per aktie.

P&L - årlig data

| kSEK | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e | 2022e | 2023e |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Resultaträkning | | | | | | | | |
| Nettoomsättning | - | 612 | 1 073 | - | - | - | 10 137 | 61 768 |
| Övr. rörelseintäkter | 9 299 | 14 978 | 685 | - | - | - | - | - |
| Summa intäkter | 9 299 | 15 590 | 1 757 | - | - | - | 10 137 | 61 768 |
| Rörelsekostnader | (15 590) | (24 092) | (36 231) | (36 846) | (37 124) | (37 411) | (24 937) | (56 066) |
| Utvecklingskostnader | - | - | (8 000) | (36 000) | (252 000) | (258 000) | (235 000) | (30 000) |
| EBITDA | (6 291) | (8 502) | (42 474) | (72 846) | (289 124) | (295 411) | (249 800) | (24 299) |
| Av- och nedskrivningar | (1 217) | (1 217) | (1 217) | (1 217) | (609) | - | - | - |
| EBIT | (7 508) | (9 719) | (43 691) | (74 063) | (289 732) | (295 411) | (249 800) | (24 299) |
| Finansiella poster - netto | 572 | 1 151 | 809 | (86) | (86) | (86) | (86) | (86) |
| EBT | (6 936) | (8 568) | (42 881) | (74 149) | (289 818) | (295 497) | (249 886) | (24 384) |
| Skatt | (142) | - | - | - | - | - | - | - |
| Periodens resultat | (7 078) | (8 568) | (42 881) | (74 149) | (289 818) | (295 497) | (249 886) | (24 384) |
| Tillväxt (%) | | | | | | | | |
| Nettoomsättning | na | na | na | -100,0% | na | na | na | 509,3% |
| 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% | 2061,6% | na | na | na | 246,0% | 90,8% |
| Utvecklingskostnader | 0,0% | 0,0% | 455,2% | na | na | na | 2318,2% | 48,6% |
| 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 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e | 2022e | 2023e |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Kundfordringar | 50 | 50 | - | 50 | 50 | 50 | 50 | 581 |
| Fordr. hos koncernbolag | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Övr. kortfr. fordringar | 409 | 2 200 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 1 474 | 2 450 |
| Förutb. kostn. och uppl. int. | 63 | - | 60 | 60 | 60 | 60 | 301 | 859 |
| Kassa och bank | 6 491 | 62 972 | 22 674 | 251 771 | 214 267 | 244 018 | (7 329) | (30 116) |
| Sum. omsättningstillg. | 7 012 | 65 172 | 24 784 | 253 881 | 216 377 | 246 128 | (4 973) | (25 080) |
| Mtrl. anläggningstillgångar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Immtrl. anläggningstillgångar | 4 260 | 3 043 | 1 826 | 609 | - | - | - | - |
| Fin. anläggningstillgångar | 1 859 | 3 035 | 3 201 | 1 681 | 161 | - | - | - |
| Sum. anläggningstillgångar | 6 119 | 6 078 | 5 026 | 2 289 | 161 | - | - | - |
| Totala tillgångar | 13 132 | 71 251 | 29 811 | 256 171 | 216 537 | 246 128 | (4 973) | (25 080) |
| Eget kapital | 3 454 | 65 594 | 22 849 | 248 700 | 208 882 | 238 385 | (11 500) | (35 885) |
| Långfristig ränteb. skuld | 7 891 | 1 045 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 |
| Långfristiga skulder | 7 891 | 1 045 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 |
| Leverantörsskulder | 946 | 3 409 | 4 163 | 4 650 | 4 813 | 4 878 | 3 573 | 5 886 |
| Aktuella skatteskulder | 46 | - | 50 | 50 | 50 | 50 | 51 | 52 |
| Övriga skulder | 15 | 1 203 | 1 077 | 1 099 | 1 121 | 1 143 | 854 | 1 423 |
| Uppl. kostn. och förutb. int. | 749 | - | 600 | 600 | 600 | 600 | 977 | 2 371 |
| Sum. kortfristig skulder | 1 787 | 4 612 | 5 890 | 6 399 | 6 583 | 6 671 | 5 455 | 9 733 |
| Sum. eget kap. och skuld. | 13 132 | 71 251 | 29 811 | 256 171 | 216 537 | 246 128 | (4 973) | (25 080) |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

| kSEK | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e | 2022e | 2023e |
|-----------------------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Löpande verksamheten | (6 155) | (8 514) | (42 012) | (72 932) | (289 209) | (295 497) | (249 886) | (24 384) |
| Rörelsekapitalförändring | (8 505) | 1 603 | 1 504 | 509 | 185 | 87 | (1 461) | 1 597 |
| Investeringsverksamheten | (566) | 295 | 197 | 1 520 | 1 520 | 161 | - | - |
| Finansieringsverksamheten | 14 620 | 73 047 | 12 | 300 000 | 250 000 | 325 000 | - | - |
| Periodens kassaflöde | (606) | 56 481 | (40 298) | 229 097 | (37 505) | 29 751 | (251 347) | (22 787) |
| Ingående balans | - | 6 491 | 62 972 | 22 674 | 251 771 | 214 267 | 244 018 | (7 329) |
| Utgående balans | 6 491 | 62 972 | 22 674 | 251 771 | 214 267 | 244 018 | (7 329) | (30 116) |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - kvartalsdata

| kSEK | Q1 2018 | Q2 2018 | Q3 2018 | Q4 2018e | Q1 2019e | Q2 2019e | Q3 2019e | Q4 2019e |
|----------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultaträkning | | | | | | | | |
| Nettoomsättning | 57 | 0 | 1 015 | - | - | - | - | - |
| Övr. rörelseintäkter | 13 | 673 | (1) | - | - | - | - | - |
| Summa intäkter | 71 | 673 | 1 014 | - | - | - | - | - |
| Rörelsekostnader | (7 707) | (11 123) | (8 157) | (9 244) | (9 103) | (9 454) | (9 034) | (9 255) |
| Utvecklingskostnader | - | - | - | (8 000) | (9 000) | (9 000) | (9 000) | (9 000) |
| EBITDA | (7 637) | (10 450) | (7 143) | (17 244) | (18 103) | (18 454) | (18 034) | (18 255) |
| Av- och nedskrivningar | (304) | (304) | (304) | (304) | (304) | (304) | (304) | (304) |
| EBIT | (7 941) | (10 754) | (7 447) | (17 548) | (18 407) | (18 758) | (18 339) | (18 559) |
| Finansiella poster - netto | (0) | 972 | (141) | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) |
| EBT | (7 941) | (9 782) | (7 589) | (17 570) | (18 429) | (18 779) | (18 360) | (18 581) |
| Skatt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Periodens resultat | (7 941) | (9 782) | (7 589) | (17 570) | (18 429) | (18 779) | (18 360) | (18 581) |
| Y-o-y tillväxt (%) | | | | | | | | |
| Nettoomsättning | na | na | na | na | (100,0%) | (100,0%) | (100,0%) | 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 | 10927% | 1652,9% | 804,5% | na | na | na | na | na |
| Utvecklingskostnader | 0,0% | 0,0% | 0,0% | na | 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 2018e | Q1 2019e | Q2 2019e | Q3 2019e | Q4 2019e |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Kundfordringar | - | - | - | 50 | 50 | 50 | 25 | 25 |
| Fordr. hos koncernbolag | - | - | - | - | - | - | 0 | 0 |
| Övr. kortfr. fordringar | 1 768 | 3 160 | 3 871 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 1 000 | 1 000 |
| Förutb. kostn. och uppl. int. | - | - | - | 60 | 60 | 60 | 30 | 30 |
| Kassa och bank | 54 426 | 45 966 | 39 466 | 22 674 | 205 125 | 187 657 | 90 515 | 82 886 |
| Sum. omsättningstillg. | 56 194 | 49 126 | 43 338 | 24 784 | 207 235 | 189 767 | 91 570 | 83 941 |
| 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 | 3 201 | 2 821 | 2 441 | 1 030 | 840 |
| Sum. anläggningstillgångar | 5 774 | 6 380 | 5 711 | 5 026 | 4 342 | 3 658 | 1 487 | 1 145 |
| Totala tillgångar | 61 968 | 55 506 | 49 048 | 29 811 | 211 577 | 193 425 | 93 057 | 85 085 |
| Eget kapital | 57 789 | 48 007 | 40 419 | 22 849 | 204 420 | 185 641 | 89 140 | 81 350 |
| Långfristig ränteb. skuld | 1 006 | 1 108 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 536 | 536 |
| Långfristiga skulder | 1 006 | 1 108 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 1 072 | 536 | 536 |
| Leverantörsskulder | 1 876 | 4 798 | 6 486 | 4 163 | 4 352 | 4 974 | 2 509 | 2 325 |
| Aktuella skatteskulder | - | - | - | 50 | 50 | 50 | 25 | 25 |
| Övriga skulder | 1 297 | 1 592 | 1 071 | 1 077 | 1 082 | 1 088 | 547 | 549 |
| Uppl. kostn. och förutb. int. | - | - | - | 600 | 600 | 600 | 300 | 300 |
| Sum. kortfristig skulder | 3 173 | 6 390 | 7 557 | 5 890 | 6 084 | 6 712 | 3 381 | 3 199 |
| Sum. eget kap. och skuld. | 61 968 | 55 506 | 49 048 | 29 811 | 211 577 | 193 425 | 93 057 | 85 085 |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

| kSEK | Q1 2018 | Q2 2018 | Q3 2018 | Q4 2018e | Q1 2019e | Q2 2019e | Q3 2019e | Q4 2019e |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Löpande verksamheten | (7 637) | (9 966) | (7 143) | (17 266) | (18 124) | (18 475) | (7 528) | (7 638) |
| Rörelsekapitalförändring | (871) | 1 825 | 457 | 93 | 195 | 628 | 25 | (182) |
| Investeringsverksamheten | - | (370) | 187 | 380 | 380 | 380 | 190 | 190 |
| Finansieringsverksamheten | (39) | 51 | - | - | 200 000 | - | 100 000 | - |
| Periodens kassaflöde | (8 546) | (8 460) | (6 499) | (16 792) | 182 450 | (17 468) | 92 687 | (7 630) |
| Ingående balans | 62 972 | 54 426 | 45 966 | 39 466 | 22 674 | 205 125 | (2 172) | 90 515 |
| Utgående balans | 54 426 | 45 966 | 39 466 | 22 674 | 205 125 | 187 657 | 90 515 | 82 886 |

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 19 Malmö
Telefon: +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se

