

Uppdatering

2021-04-27

Promore Pharma: Ny riktning för ensereptide

- Ensereptide riktas om från böjsenskirurgi till ärr på hud
- Senare marknads lansering men reducerat finansieringsbehov på kort sikt
- Vi sänker värderingsintervallet till 5,10 – 8,70 SEK (9,60 – 15,60 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): **2,50**
Börsvärde (SEKm): **91,1**
Enterprise Value (SEKm): **(95,0)**
Utestående aktier (m): **36,4**
- varav free float (m): **15,3**

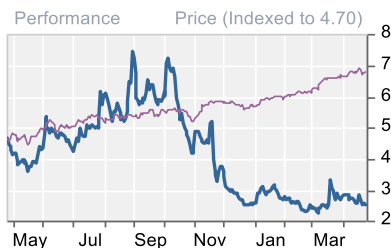
VHCF motiverat värde per aktie
DCF-värdering **5,10 - 8,70 SEK**

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

Huvudägare (31 Mar 2021) **Kapital (%)**
Midroc New Technology **37,4**
Pharma Research Products **20,5**
Nordnet Pensionsförsäkring **5,9**
Daniel Johnsson **4,8**
Arne Andersson **2,8**

Aktieutveckling

Promore Pharma AB vs. OMXS30



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-13,7	-16,5	-45,6
52 veckor (låg/hög) - SEK	2,22 / 8,05		

Källa: FactSet

Nyligen presenterade Promore Pharma en uppdatering av sin strategi för läkemedelskandidaten ensereptide (PXL01). Istället för att påbörja den planerade fas III-studien mot adherenser vid böjsenskirurgi, kommer läkemedlet att utvecklas för användning mot ärrbildning på hud. Det senare är en potentiellt mycket större marknad, men för att nå dit måste bolaget göra en ny fas II-studie innan man går vidare till fas III. Dessutom meddelades att mer tid kommer läggas på produktutveckling av bolagets andra läkemedelskandidat, ropocamtide (LL-37), innan man fortsätter dess kliniska program. Vi har reviderat vår värderingsmodell utifrån att båda läkemedel når marknads lansering under 2027. Vår DCF-modell motiverar i dagsläget ett värderingsspann om 5,10 – 8,70 SEK per aktie, ned från det tidigare spannet 9,60 – 15,60 SEK per aktie.

Det finns flera anledningar till att Promore Pharma nu väljer att byta inriktning för ensereptide. VD Jonas Ekblom berättade nyligen i [en videointervju](#) med oss att COVID-19 pandemin har gjort det extremt svårt att genomföra stora kliniska prövningar inom kirurgi i rådande läge. Bolaget bedömer att detta problem kan kvarstå under flera år. En mindre studie med fokus på ärrbildning på hud bedöms inte drabbas av detta och vill därmed kunna både startas och avslutas betydligt fortare.

Indikationen ärrbildning på hud har dessutom andra fördelar. Bland annat är det en mycket större marknad än böjsenskirurgi. Bolaget har tagit del av en analys som uppskattar marknaden för ärrbehandling till 25 miljarder USD per år. Promore Pharma bedömer själva att deras adresserbara marknad uppgår till runt 40 procent av detta, cirka 10 miljarder USD årligen. Det är en fragmenterad marknad med ett stort antal produkter, men än så länge inga läkemedelsprodukter, vilket betyder att ensereptide har en möjlighet att bli *first in class* på en väldigt stor marknad. Möjligheterna till kommersiella partnerskap är därmed större jämfört med böjsenskirurgi.

Tabell 1: Finansiell överblick

SEKk	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Nettoomsättning	3 928	(8)	-	-	-
Tillväxt (%)	60,5%	(100,2%)	na	na	na
EBITDA	(27 852)	(28 530)	(27 546)	(57 875)	(48 290)
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	60 544	24 250	48 003	188 404	140 025
Totala tillgångar	68 735	26 218	49 303	189 704	141 432
Räntebärande skulder	1 085	821	821	821	821
Eget kapital	52 194	22 788	45 225	187 334	139 028
Soliditet (%)	75,9%	86,9%	91,7%	98,8%	98,3%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	(24,2)	na	na	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Samma verkansmekanism mot ärr på hud som i annan vävnad

Enligt bolaget är en annan anledning till bytet av indikation att man har lyckats förstärka patentsituationen i USA gällande ärrbildning på hud. Dessutom kommer man kunna dra nytta av de erfarenheter man har gjort kring produktionsprocessen under tiden man förberett fas III-studien mot böjsenskirurgi. När läkemedlet orienteras om till ärrbildning på hud, så är det en väldigt likartad beredningsform som kommer användas och samma verkansmekanism som tas i anspråk. I båda fall utnyttjar man den aktiva substansens antiinflammatoriska och profibrinolytiska effekt, vilket motverkar ärrbildning på hud på precis samma sätt som ärrbildning i djupare liggande vävnad.

Utvecklingsprocessen för ensereptide tar därmed en ny riktning mot vad vi tidigare hade räknat med. Resten av 2021 kommer gå med till att förbereda en fas II-studie som är tänkt att ta in första patient under Q1 2022. Man avser att rekrytera ett relativt litet antal patienter, uppskattningsvis 20-25 friska, frivilliga testpersoner. Hela studien kommer utföras vid ett sjukhus och enligt planen ska det ske i Sverige. Patientantalet kan hållas lågt då det är möjligt att behandla flera sår per patient. Samma patient kan behandlas med både läkemedel och placebo för olika sår, vilket är ger optimal kontroll för genetisk variation i urvalet.

Fas II-utfall att vänta under Q3 2022

Studien kommer ha ett relativt kort förlopp. Patienterna kommer ha en sista uppföljning endast tre månader efter behandling, vilket innebär att en komplett databas förväntas vara klar under sommaren 2022 och att utfallet kan kommuniceras till marknaden under Q3 2022. Kostnaden borde också bli relativt låg givet det låga patientantalet och den korta uppföljningstiden.

Marknads lansering 2027

Om utfallet av fas II-studien blir positivt, räknar vi med att bolaget omedelbart börjar förbereda en efterföljande klinisk studie. Givet bolagets nuvarande finansiella styrka anser vi det mest sannolikt att denna genomförs i samarbete med en större spelare som samtidigt får del i de kommersiella rättigheterna. Ett möjligt scenario kan vara att fas III-studier inleds tidigt under 2024 och att produkten når marknaden tre år senare.

Böjsenskirurgi återuppstår senare?

Vi tror inte att Promore Pharma har gett upp indikationen böjsenskirurgi för all framtid. Bolaget har inte gett några signaler om att möjligheterna för klinisk succé på fältet har minskat, snarare är det pragmatiska övervägningar som gör att projektet har lagts åt sidan för stunden. Det är möjligt att bolaget kommer väcka liv i projektet senare eller att man försöker licensiera ut eller avyttra projektet på det kliniska stadium det befinner sig nu. Det är svårt att sja både om vilket alternativ som kommer väljas och vilket tidsspann det kommer röra sig om. Till stor del tror vi det kommer bero på vilka finansiella resurser som kommer finnas till hands och vilka erbjudanden som dyker upp.

Ropocamptide produktutvecklas medan alternativ utreds

Nyheterna kring ropocamptide indikerar att bolaget modifierar färdplanen lite även för detta. I höstas kommunicerades resultatet av den nyss avslutade fas IIb-studien med läkemedelskandidaten. De förbestämda effektparametrarna uppnåddes inte för hela patientgruppen men samtidigt uppnåddes signifikant effekt för den patientgrupp som anses mest relevant, patienter med stora sår. Därmed uppstod en tolkningsfråga om huruvida kandidaten är redo för fas III eller om det behövs ytterligare kliniskt arbete i fas II. Bolaget håller på att sondera terrängen för strategiskt partnerskap för den vidare utvecklingen och under tiden har man påbörjat en produktutveckling för att göra produkten mer användarvänlig och mer lik den slutliga produkten som kommer kunna kommersialiseras.

Även ropocamptide kan lanseras under 2027

Vi antar att detta produktutvecklingsarbete kommer ta cirka ett år och att det därefter kommer utföras en mindre bryggstudie för att verifiera resultaten från fas IIb-studien, men denna gång med fokus enbart på stora sår. I vårt scenario kan bryggstudien påbörjas runt mitten av 2022 vilket vid positivt utfall kan ta läkemedlet till fas III tidigt 2024 och att marknads lansering kan ske under 2027.

Betydande modell- ändringar för ensereptide

Modellförutsättningar

Med anledning av strategändringen har vi gjort en omfattande översyn av vår värderingsmodell. Vi har gjort stora ändringar för den del som gäller ensereptide och några mindre för ropocamptide. Som tidigare har vi värderat bolaget som om det hade för avsikt att kommersialisera läkemedlen på egen hand, även om detta inte är bolagets intention. Vi anser att det är ekonomiskt och modellmässigt likvärdigt med att modellera utifrån projektens förväntade avyttringsvärden eftersom en framtida köpare eller licenstagare troligen är villig att betala minst lika mycket som projekten är värda på Promore Pharms egna händer. I vårt reviderade scenario gör vi följande huvudantaganden:

Ensereptide:

- En mindre fas II-studie första halvår 2022, total kostnad 10 miljoner SEK
- Fas III-studier från tidigt 2024 till sent 2025 i Europa och USA, total kostnad 300 miljoner SEK
- Marknads lansering i Europa, Nordamerika och Japan tidigt 2027
- Total marknad omfattande 25 miljoner operationer per år, där ensereptide gradvis växer till en marknadspenetration om 3 procent av den adresserbara marknaden fram till 2031
- Produktpolis 3 400 SEK, peak sales 2,9 miljarder SEK år 2032 med en EBIT-marginal om 35 procent
- Patent till och med 2033, varefter kassaflödet sjunker med 20 procent årligen
- Sannolikhet att nå marknaden 23 procent
- Diskonteringsräntor (WACC) om 14 respektive 12 procent

Försiktiga förutsättningar i nuläget

Marknadsandelen om 3 procent är satt ganska lågt då det är en mycket fragmenterad marknad bolaget ger sig in på. Detta talar för försiktighet i förutsättningarna i första läget men vi är öppna för att möjligheterna kan vara betydligt större. Sannolikt har bolaget ambitioner om ett betydligt större marknadsgenomslag än vad vi än så länge har räknat med. Vi har också valt att sätta sannolikheten att nå marknaden låg än så länge, eftersom det kvarstår ett utvecklingsarbete innan fas II-studier gällande ärrbildning på hud. Så fort detta är slutfört och man kan börja nya kliniska studier, kommer en väsentlig osäkerhet försvinna och sannolikheten att nå marknaden öka, vilket allt annat lika påverkar vår värderingsmodell.

Vi har än så länge valt att lämna indikationen böjenskirurgi utanför värderingen, eftersom det för tillfället är mycket oklart hur och när detta kommer kommersialiseras. Det finns emellertid betydande värde i projektet och vi utesluter inte att det kan realiseras genom en utlicensiering. Värdet av ett sådant avtal kommer i så fall utöver det värde vi har beräknat i DCF-modellen enligt Tabell 2 nedan.

Tabell 2: DCF modellantaganden, ensereptide

SEKm	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	...	2033e
Omsättning	-	-	-	-	-	-	136	389	...	2 885
EBIT	(14)	(24)	(14)	(164)	(204)	(15)	33	136	...	1 010
Free Cash Flow	(14)	(25)	(14)	(164)	(204)	(15)	23	125	...	801
Riskvikt	100%	100%	100%	50%	50%	36%	23%	23%	...	23%
Riskvägt Cash Flow	(14)	(25)	(14)	(82)	(102)	(5)	5	29	...	185
DCF (SEKm)										
WACC			14,0%			12,0%				
Bolagsvärde			130,6			183,6				
Nettokassa			8,5			8,5				
Motiverat börsvärde			139,1			192,1				
Utspädd antal aktier (m)			38,6			38,6				
Värde per aktie (SEK)			3,60			5,00				

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Ropocamptide:

- Klinisk bryggstudie från mitten 2022 till mitten 2023, total kostnad 40 miljoner SEK
- Fas III-studier i Europa och USA från tidigt 2024 till mitten 2026, total kostnad 600 miljoner SEK
- Marknadslansering i Europa, Nordamerika, Japan och Sydkorea från mitten 2027
- Prevalens av venösa bensår 3 personer per 1000 invånare/år i valda marknader, varav den adresserbara marknaden utgörs av de 25 procent som har stora sår
- Marknadspenetration gradvis ökande till en topp om 5 procent av den adresserbara marknaden 2032
- Pris per behandlingscykel 30 000 SEK, peak sales 1,4 miljarder SEK år 2033 med en EBIT-marginal om 35 procent
- Patent till och med 2037, varefter kassaflödet sjunker med 20 procent årligen
- Sannolikhet att nå marknaden 51 procent
- Diskonteringsräntor (WACC) om 14 respektive 12 procent
- Utöver indikationen venösa bensår som är den vi har utgått från i värderingen, anser bolaget att samma läkemedel och verkansmekanism kan tillämpas mot diabetesfotsår. Detta kan vara en lika stor marknad men kräver ett särskilt kliniskt program. Vi håller möjligheterna öppna för att ett sådant längre fram, vilket skulle addera ytterligare värde utöver det vi har beräknat nedan.

Möjlig framtida indikation: diabetesfotsår

Tabell 3: DCF modellantaganden, ropocamptide

SEKm	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	...	2037e
Omsättning	-	-	-	-	-	-	103	485	...	1 472
EBIT	(14)	(34)	(34)	(254)	(254)	(165)	21	170	...	515
Free Cash Flow	(14)	(35)	(34)	(254)	(254)	(165)	12	158	...	408
Riskvikt	100%	100%	90%	90%	90%	64%	51%	51%	...	51%
Riskvägt Cash Flow	(14)	(35)	(31)	(229)	(229)	(106)	6	81	...	209
DCF (SEKm)										
WACC			14,0%			12,0%				
Bolagsvärde			50,9			135,9				
Nettokassa			8,5			8,5				
Motiverat börsvärde			59,4			144,4				
Utspädd antal aktier (m)			38,6			38,6				
Värde per aktie (SEK)			1,50			3,70				

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Vår beräkning utgår som nämnt från en modellmässig förutsättning om att bolaget både bär alla utvecklingskostnader och erhåller alla framtida intäkter. Vi anser detta lämpligt för att värdera bolaget även om det inte är en realistisk bild av framtida händelser. I realiteten kommer bolaget söka partnerskap så att både kostnader och intäkter blir lägre.

Möjlig kapitalanskaffning under Q4 2021

Osäkerheten kring sådana avtal gör det svårt att bedöma framtida kapitalbehov i bolaget. För den kortsiktiga bilden är visibiliteten betydligt bättre. Vi uppskattar bolagets kassalikviditet per utgången av Q1 2021 till runt 18 miljoner SEK. Detta matchar ganska exakt vår prognos på det negativa kassaflödet under resten av 2021, vilket betyder att kapitalbehov uppstår runt slutet av året. Vi har förutsatt en kapitalanskaffning om cirka 50 miljoner SEK under Q4 2021, vilket borde ge finansiering för i alla fall de kommande 12 månaderna.

Nytt värderings spann 5,10 - 8,70 SEK per aktie

Sammanfattningsvis sänker vi vårt värderingsintervall för aktien till spannet 5,10 – 8,70 SEK från det tidigare spannet 9,60 – 15,60, se Tabell 4 nedan. Den viktigaste anledningen till sänkningen är att vi nu förväntar oss marknadslansering senare än vad vi har gjort tidigare. Samtidigt anser vi att bolagets robusthet har ökat i och med att finansieringsbehovet på kort sikt har minskat.

Tabell 4: Sum of the parts värdering, SEK per aktie

WACC	14,0%	12,0%
Ensereptide	3,60	5,00
Ropocamptide	1,50	3,70
Summa	5,10	8,70

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - årlig data

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	3 928	(8)	-	-	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	(7)	25	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	3 921	17	-	-	-	-	-	-
Rörelsekostnader	(31 773)	(28 547)	(27 546)	(27 875)	(28 290)	(28 737)	(29 197)	(29 666)
Utvecklingskostnader	-	-	-	(30 000)	(20 000)	(390 000)	(430 000)	(150 000)
EBITDA	(27 852)	(28 530)	(27 546)	(57 875)	(48 290)	(418 737)	(459 197)	(179 666)
Av- och nedskrivningar	(1 217)	(609)	-	-	-	-	-	-
EBIT	(29 069)	(29 139)	(27 546)	(57 875)	(48 290)	(418 737)	(459 197)	(179 666)
Finansiella poster - netto	204	(311)	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)
EBT	(28 865)	(29 450)	(27 563)	(57 891)	(48 306)	(418 753)	(459 213)	(179 682)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(28 865)	(29 450)	(27 563)	(57 891)	(48 306)	(418 753)	(459 213)	(179 682)
Vinst per aktie (SEK)	(1,27)	(0,81)	(0,30)	(0,33)	(0,24)	(1,79)	(1,97)	(0,77)
Tillväxt (%)								
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
% 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	810,4%	168181,0%	na	na	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	na	na	na	na	na	na
Lönsamhet (%)								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	4 773	239	1 000	1 000	1 082	1 172	1 268	1 373
Övriga fordringar	-	661	300	300	325	351	380	412
Kassa och bank	60 544	24 250	48 003	188 404	140 025	121 191	61 888	30 485
Sum. omsättningstillg.	65 317	25 150	49 303	189 704	141 432	122 714	63 537	32 270
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	609	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	2 810	1 068	-	-	-	-	-	-
Sum. anläggningstillgångar	3 418	1 068	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Totala tillgångar	68 735	26 218	49 303	189 704	141 432	122 714	63 537	32 270
Eget kapital	52 194	22 788	45 225	187 334	139 028	120 275	61 061	31 379
Långfristig ränteb. skuld	1 085	821	821	821	821	821	821	821
Långfristiga skulder	1 085	821	821	821	821	821	821	821
Leverantörsskulder	12 225	1 023	1 738	-	-	-	-	-
Aktuella skatteskulder	-	146	50	50	54	59	63	69
Övriga skulder	3 231	1 439	1 468	1 498	1 528	1 559	1 590	-
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum. kortfristig skulder	15 456	2 608	3 256	1 548	1 582	1 617	1 653	69
Sum. eget kap. och skuld.	68 735	26 217	49 302	189 703	141 431	122 713	63 536	32 269

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Årlig data

SEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Löpande verksamheten	(27 807)	(28 503)	(27 563)	(57 891)	(48 306)	(418 753)	(459 213)	(179 682)
Rörelsekapitalförändring	9 407	(8 975)	248	(1 708)	(73)	(81)	(89)	(1 721)
Investeringsverksamheten	79	1 449	1 068	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten	47 812	(265)	50 000	200 000	-	400 000	400 000	150 000
Periodens kassaflöde	29 661	(36 294)	23 753	140 401	(48 379)	(18 834)	(59 303)	(31 403)
Ingående balans	30 882	60 544	24 250	48 003	188 404	140 025	121 191	61 888
Utgående balans	60 544	24 250	48 003	188 404	140 025	121 191	61 888	30 485

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

P&L - kvartalsdata

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Resultaträkning								
Nettoomsättning	-	(11)	3	-	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	22	-	8	(5)	-	-	-	-
Summa intäkter	22	(11)	11	(5)	-	-	-	-
Rörelsekostnader	(7 064)	(6 336)	(8 298)	(6 849)	(6 923)	(6 888)	(7 022)	(6 713)
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	(7 042)	(6 347)	(8 287)	(6 854)	(6 923)	(6 888)	(7 022)	(6 713)
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	-	-	-	-	-	-
EBIT	(7 346)	(6 651)	(8 287)	(6 854)	(6 923)	(6 888)	(7 022)	(6 713)
Finansiella poster - netto	332	110	145	(898)	(4)	(4)	(4)	(4)
EBT	(7 014)	(6 542)	(8 142)	(7 752)	(6 927)	(6 892)	(7 026)	(6 717)
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	(7 014)	(6 542)	(8 142)	(7 752)	(6 927)	(6 892)	(7 026)	(6 717)
Vinst per aktie (SEK)	(0,23)	(0,21)	(0,26)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,06)	(0,05)
Y-o-y tillväxt (%)								
Nettoomsättning	(100,0%)	(101,5%)	(99,8%)	(100,0%)	na	(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
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsekostnader	7891,7%	(12717,4%)	12572,7%	(29900,0%)	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	5228,5%	(9596,8%)	9090,9%	(21000,0%)	na	na	na	na
Lönsamhet (%)								
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	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Kundfordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	1 287	1 195	1 601	239	1 000	1 000	1 000	1 000
Övriga fordringar	-	-	-	661	300	300	300	300
Kassa och bank	45 885	39 945	31 350	24 250	18 152	11 700	4 894	48 003
Sum. omsättningstillg.	47 172	41 140	32 951	25 150	19 452	13 000	6 194	49 303
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	304	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	2 816	2 816	2 672	1 068	688	308	-	-
Sum. anläggningstillgångar	3 120	2 816	2 672	1 068	688	308	(0)	(0)
Totala tillgångar	50 292	43 956	35 623	26 218	20 140	13 308	6 194	49 303
Eget kapital	45 180	38 638	30 540	22 788	15 861	8 969	1 942	45 225
Långfristig ränteb. skuld	1 085	1 055	1 055	821	821	821	821	821
Långfristiga skulder	1 085	1 055	1 055	821	821	821	821	821
Leverantörsskulder	1 746	2 391	2 641	1 023	1 960	2 014	1 919	1 738
Aktuella skatteskulder	-	-	-	146	50	50	50	50
Övriga skulder	2 281	1 871	1 385	1 439	1 446	1 453	1 461	1 468
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum. kortfristg skulder	4 027	4 262	4 026	2 608	3 456	3 517	3 430	3 256
Sum. eget kap. och skuld.	50 291	43 956	35 621	26 217	20 138	13 307	6 193	49 302

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

Kassaflöde - Kvartalsdata

SEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021e	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Löpande verksamheten	(7 051)	(6 350)	(8 246)	(6 856)	(6 927)	(6 892)	(7 026)	(6 717)
Rörelsekapitalförändring	(7 944)	327	(641)	(717)	448	61	(87)	(174)
Investeringsverksamheten	335	113	292	709	380	380	308	-
Finansieringsverksamheten	-	(29)	-	(235)	-	-	-	50 000
Periodens kassaflöde	(14 659)	(5 940)	(8 595)	(7 099)	(6 099)	(6 452)	(6 806)	43 109
Ingående balans	60 544	45 885	39 945	31 350	24 250	18 152	11 700	4 894
Utgående balans	45 885	39 945	31 350	24 250	18 152	11 700	4 894	48 003

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

www.vhcorp.se

