

Uppdatering Q1-rapport 2021

2021-06-03

## Promore Pharma: Företrädesemission i gång

- Nyemission till följd av strategiförändringen för ensereptide
- Tecknat leveransavtal med internationell tillverkare av hyaluronsyra
- Vi sänker värderingsintervallet till 3,70 – 6,00 SEK (5,10 – 8,70 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

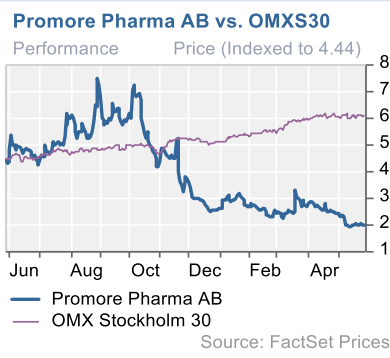
Aktiens kortnamn: PROMO  
Industri: Bioteknik  
Handelsplats: Nasdaq First North  
Senaste kurs (SEK): 2,03  
Börsvärde (SEKm): 73,9  
Enterprise Value (SEKm): (112,4)  
Utestående aktier (m): 36,4  
- varav free float (m): 15,3

**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 (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



**-1m** **-3m** **-12m**  
Utveckling (%) -19,2 -17,7 -54,1  
52 veckor (låg/hög) - SEK 1,82 / 7,93

Källa: FactSet

Promore Pharmas rapport för det första kvartalet 2021 var som väntad och fokuserade huvudsakligen på två aspekter. För det första upprepar bolaget sin förändring i strategi för läkemedelskandidaten ensereptide (PXL01) och för det andra aviserades i maj en företrädesemission i syfte att exekvera den nya strategin. Teckningstiden för nyemissionen är redan i gång och varar fram till 17 juni. Vi håller fast vid våra ekonomiska prognoser för bolaget, men som en teknisk konsekvens av den utspädning som följer av nyemissionen, sänker vi motiverat värde per aktie till ett spann om 3,70 – 6,00 SEK från 5,10 – 8,70 SEK. Vi ser fortfarande betydande värde i aktien från den aktuella nyemissionskursen 2,00 SEK per aktie.

Bolaget har även tecknat avtal med Fidia Farmaceutici om tillverkning av en av ensereptides komponenter, hyaluronsyra, vilket är en viktig milstolpe. Under [webbkonferensen](#) i samband med kvartalsrapporten förklarade VD Jonas Ekblom vikten av detta avtal. Det finns extremt få bolag som kan tillverka farmaceutisk hyaluronsyra av den kvalitet som Promore Pharma kräver. Tidigare arbetade Promore Pharma med en svensk leverantör som inte lyckades uppfylla de regulatoriska kraven i sin tillverkning och den tidigare planerade fas III-studien med ensereptide försenades som följd. Nu har däremot avtal tecknats med en världsledande leverantör som kan skala upp produktion från testmaterial till kliniska prövningar hela vägen fram till dess att produkten lanseras på marknaden. Därmed har en viktig utmaning inom leveranskedjan blivit löst.

Som vi skrev om i vår senaste [uppdatering](#) för ungefär en månad sedan har strategin för ensereptide riktats om från böjenskirurgi till ärrprevention i samband med kirurgi. Detta innebär senare marknads lansering men framförallt ett reducerat finanseringsbehov på kort sikt. För att utföra den nya strategin har Promore Pharma aviserat en fullt garanterad nyemission om ca 48 miljoner SEK. Detta är i linje med våra estimat då vi tidigare räknat med en nyemission om ca 50 miljoner SEK inom en snar framtid.

**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)	(27 802)	(58 091)	(48 504)
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	60 544	24 250	42 783	183 324	134 673
Totala tillgångar	68 735	26 218	44 886	185 427	136 949
Räntebärande skulder	1 085	821	951	951	951
Eget kapital	52 194	22 788	40 504	182 394	133 870
Soliditet (%)	75,9%	86,9%	90,2%	98,4%	97,8%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	(28,2)	na	na	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

### Kvartalets siffror kom in som förväntat

Vad gäller utfallet av Promore Pharmas siffror under Q1 relativt våra estimat fanns det inga överraskningar. De lägre kostnaderna för råvaror och förnödenheter förklaras av lägre utvecklingskostnader för kliniska studier än vi förväntat oss samtidigt som den högre kostnaden för övriga externa kostnader härstammar från högre annonseringskostnader samt en ny redovisningsprincip för styrelseersättning. Till sist förklaras den lilla diskrepansen i likvida medel av Promore Pharmas försäljning av innehavet i finska bioteknikbolaget Herantis Pharma under kvartalets gång.

**Tabell 2: Förväntning och utfall Q1 2021**

kSEK	Q1 '20	Q1' '21 est	Q1 '21 utfall	Diff
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	22	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Råvaror och förnödenheter	(4 142)	(4 415)	(3 797)	618
Övriga externa kostnader	(1 745)	(1 464)	(2 067)	(603)
Personalkostnader	(1 156)	(1 036)	(1 189)	(153)
Övriga rörelsekostnader	(22)	(7)	(3)	4
Utvecklingskostnader	-	-	-	-
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>(7 064)</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(7 054)</b>	<b>(131)</b>
Av- och nedskrivningar	(304)	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(7 346)</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(7 054)</b>	<b>(131)</b>
Finansiella poster - netto	332	(4)	(41)	(37)
<b>EBT</b>	<b>(7 014)</b>	<b>(6 927)</b>	<b>(7 095)</b>	<b>(168)</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>(7 014)</b>	<b>(6 927)</b>	<b>(7 095)</b>	<b>(168)</b>
Likvida medel	45 885	18 152	18 597	445
Eget kapital	45 180	15 861	15 693	(168)

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

### Fem målsättningar ska uppnås fram till och med 2023

Om vi vänder blicken mot framtiden så förklarar CFO Erik Magnusson i rapporten att det finns fem huvudsakliga mål som ska uppnås fram till och med första halvåret 2023 med hjälp av nyemissionen. Först ska en fas II-studie med ensereptide mot ärrbildning på huden i samband med kirurgi genomföras och avrapporteras. För det andra ska ropocamptide utvecklas till en enkomponentsprodukt där både aktiv substans och bärare är blandade i samma behållare. Dessutom ska försökläkemedel förvärvas för framtida studier med ropocamptide eftersom ledtiderna för köp och validering är långa. För det fjärde ska affärsutvecklingsarbetet fortsätta bedrivas i syfte att hitta strategiska partners och till sist ska de efterföljande stegen i den kliniska utvecklingen planeras.

### Emissionen öppnade idag

Företrädesemissionen öppnade idag med en teckningstid från 3 till 17 juni. [Prospekt](#) för nyemissionen publicerades igår. Nyemissionen ger befintliga aktieägare rätt att teckna två nya aktier för varje tre befintliga aktier till en kurs om 2,00 SEK per ny aktie. Detta innebär att antal nytillkomna aktier blir strax under 24,3 miljoner och att emissionsbeloppet landar på 48,6 miljoner SEK. För befintliga aktier betyder det en utspädning om 40%. Nyemissionen är fullt säkerställd via teckningsåtaganden och emissionsgarantier, vilket innebär att Promore Pharma är säkrade att resa hela beloppet minus emissionskostnader.

### Utspädningen får betydelse för motiverat värde per aktie

Vi ser ingen anledning att ändra på vårt ekonomiska scenario för bolaget jämfört med den bedömning vi gjorde i vår senaste analysuppdatering i slutet av april. Däremot tvingas vi ändra i vår värderingsmodell till följd av nyemissionen. I värderingsmodellen hade vi en förutsättning om att bolaget skulle genomföra en kapitalanskaffning i denna storleksordning, men vi hade som teknisk förutsättning lagt in en högre emissionskurs och därmed en lägre grad av utspädning. När vi nu uppdaterar modellen med detaljerna från emissionen ändras förutsättningarna. Eftersom emissionen är fullt garanterad kan vi redan nu beräkna värdet utifrån det emissionsbelopp man kommer erhålla och det totala aktieantalet efter

att transaktionen är genomförd. Hur detta påverkar vår beräkning av motiverat värde per aktie framgår av tabellerna 2 till 4 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)	(205)	(16)	24	125	...	801
Riskvikt	100%	100%	100%	50%	50%	36%	23%	23%	...	23%
Riskvägt Cash Flow	(14)	(25)	(14)	(82)	(102)	(6)	5	29	...	185
<b>DCF (SEKm)</b>										
WACC			14%		12%					
Bolagsvärde			150,3		203,7					
Nettokassa			8,6		8,6					
<b>Motiverat börsvärde</b>			<b>159,0</b>		<b>212,4</b>					
Utspädd antal aktier (m)			62,9		62,9					
<b>Värde per aktie (SEK)</b>			<b>2,50</b>		<b>3,40</b>					

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**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)	(255)	(166)	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
<b>DCF (SEKm)</b>										
WACC			14%		12%					
Bolagsvärde			69,3		155,0					
Nettokassa			8,6		8,6					
<b>Motiverat börsvärde</b>			<b>77,9</b>		<b>163,7</b>					
Utspädd antal aktier (m)			62,9		62,9					
<b>Värde per aktie (SEK)</b>			<b>1,20</b>		<b>2,60</b>					

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

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

WACC	14%	12%
Ensereptide	2,50	3,40
Ropocamptide	1,20	2,60
<b>Summa</b>	<b>3,70</b>	<b>6,00</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Nytt värderings-  
spann 3,70 - 6,00  
SEK per aktie**

Sammanfattningsvis landar vi i en ny beräkning av motiverat värde per aktie, där vi tar hänsyn till effekten av den aktuella nyemissionen, inom intervallet 3,70 – 6,00 SEK per aktie. Detta är en sänkning från vårt tidigare intervall 5,10 – 8,70 SEK per aktie.

**P&L - årlig data**

<b>kSEK</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021e</b>	<b>2022e</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	3 928	(8)	-	-	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	(7)	25	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 921</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rörelsekostnader	(31 773)	(28 547)	(27 802)	(28 091)	(28 504)	(28 954)	(29 418)	(29 890)
Utvecklingskostnader	-	-	-	(30 000)	(20 000)	(390 000)	(430 000)	(150 000)
<b>EBITDA</b>	<b>(27 852)</b>	<b>(28 530)</b>	<b>(27 802)</b>	<b>(58 091)</b>	<b>(48 504)</b>	<b>(418 954)</b>	<b>(459 418)</b>	<b>(179 890)</b>
Av- och nedskrivningar	(1 217)	(609)	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(29 069)</b>	<b>(29 139)</b>	<b>(27 802)</b>	<b>(58 091)</b>	<b>(48 504)</b>	<b>(418 954)</b>	<b>(459 418)</b>	<b>(179 890)</b>
Finansiella poster - netto	204	(311)	(55)	(19)	(19)	(19)	(19)	(19)
<b>EBT</b>	<b>(28 865)</b>	<b>(29 450)</b>	<b>(27 857)</b>	<b>(58 110)</b>	<b>(48 523)</b>	<b>(418 973)</b>	<b>(459 437)</b>	<b>(179 909)</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>(28 865)</b>	<b>(29 450)</b>	<b>(27 857)</b>	<b>(58 110)</b>	<b>(48 523)</b>	<b>(418 973)</b>	<b>(459 437)</b>	<b>(179 909)</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>(1,27)</b>	<b>(0,81)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(1,80)</b>	<b>(1,97)</b>	<b>(0,77)</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%	na	na	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	na	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	4 773	239	1 000	1 000	1 082	1 172	1 268	1 373
Övriga fordringar	-	661	1 103	1 103	1 194	1 292	1 399	1 514
Kassa och bank	60 544	24 250	42 783	183 324	134 673	115 559	55 966	23 685
<b>Sum. omsättningstillg.</b>	<b>65 317</b>	<b>25 150</b>	<b>44 886</b>	<b>185 427</b>	<b>136 949</b>	<b>118 023</b>	<b>58 633</b>	<b>26 572</b>
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)
<b>Totala tillgångar</b>	<b>68 735</b>	<b>26 218</b>	<b>44 886</b>	<b>185 427</b>	<b>136 949</b>	<b>118 023</b>	<b>58 633</b>	<b>26 572</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>52 194</b>	<b>22 788</b>	<b>40 504</b>	<b>182 394</b>	<b>133 870</b>	<b>114 897</b>	<b>55 461</b>	<b>25 552</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	1 389	-	-	-	-	-
Aktuella skatteskulder	-	146	50	50	54	59	63	69
Övriga skulder	3 231	1 439	1 993	2 033	2 074	2 115	2 158	-
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum. kortfristig skulder</b>	<b>15 456</b>	<b>2 608</b>	<b>3 431</b>	<b>2 083</b>	<b>2 128</b>	<b>2 174</b>	<b>2 222</b>	<b>69</b>
<b>Sum. eget kap. och skuld.</b>	<b>68 735</b>	<b>26 217</b>	<b>44 886</b>	<b>185 427</b>	<b>136 949</b>	<b>118 023</b>	<b>58 633</b>	<b>26 572</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Årlig data**

SEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Löpande verksamheten	(27 807)	(28 503)	(27 817)	(58 110)	(48 523)	(418 973)	(459 437)	(179 909)
Rörelsekapitalförändring	9 407	(8 975)	(380)	(1 349)	(128)	(141)	(156)	(2 373)
Investeringsverksamheten	79	1 449	1 030	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten	47 812	(265)	45 701	200 000	-	400 000	400 000	150 000
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29 661</b>	<b>(36 294)</b>	<b>18 534</b>	<b>140 541</b>	<b>(48 651)</b>	<b>(19 114)</b>	<b>(59 592)</b>	<b>(32 282)</b>
Ingående balans	30 882	60 544	24 250	42 784	183 326	134 674	115 560	55 968
<b>Utgående balans</b>	<b>60 544</b>	<b>24 250</b>	<b>42 784</b>	<b>183 326</b>	<b>134 674</b>	<b>115 560</b>	<b>55 968</b>	<b>23 686</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

## P&amp;L - kvartalsdata

kSEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	-	(11)	3	-	-	-	-	-
Övr. rörelseintäkter	22	-	8	(5)	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>22</b>	<b>(11)</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rörelsekostnader	(7 064)	(6 336)	(8 298)	(6 849)	(7 054)	(6 921)	(7 062)	(6 763)
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>(7 042)</b>	<b>(6 347)</b>	<b>(8 287)</b>	<b>(6 854)</b>	<b>(7 054)</b>	<b>(6 921)</b>	<b>(7 062)</b>	<b>(6 763)</b>
Av- och nedskrivningar	(304)	(304)	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(7 346)</b>	<b>(6 651)</b>	<b>(8 287)</b>	<b>(6 854)</b>	<b>(7 054)</b>	<b>(6 921)</b>	<b>(7 062)</b>	<b>(6 763)</b>
Finansiella poster - netto	332	110	145	(898)	(41)	(5)	(5)	(5)
<b>EBT</b>	<b>(7 014)</b>	<b>(6 542)</b>	<b>(8 142)</b>	<b>(7 752)</b>	<b>(7 095)</b>	<b>(6 925)</b>	<b>(7 067)</b>	<b>(6 768)</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>(7 014)</b>	<b>(6 542)</b>	<b>(8 142)</b>	<b>(7 752)</b>	<b>(7 095)</b>	<b>(6 925)</b>	<b>(7 067)</b>	<b>(6 768)</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Y-o-y tillväxt (%)</b>								
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
<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	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
<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	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Kundfordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Övr. kortfr. fordringar	1 287	1 195	1 601	239	122	1 000	1 000	1 000
Övriga fordringar	-	-	-	661	1 103	1 103	1 103	1 103
Kassa och bank	45 885	39 945	31 350	24 250	18 597	11 429	49 792	42 783
<b>Sum. omsättningstillg.</b>	<b>47 172</b>	<b>41 140</b>	<b>32 951</b>	<b>25 150</b>	<b>19 822</b>	<b>13 532</b>	<b>51 895</b>	<b>44 886</b>
Mtrl. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Immtrl anläggningstillgångar	304	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fin. anläggningstillgångar	2 816	2 816	2 672	1 068	1	-	-	-
Sum. anläggningstillgångar	3 120	2 816	2 672	1 068	1	(0)	(0)	(0)
<b>Totala tillgångar</b>	<b>50 292</b>	<b>43 956</b>	<b>35 623</b>	<b>26 218</b>	<b>19 823</b>	<b>13 532</b>	<b>51 895</b>	<b>44 886</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>45 180</b>	<b>38 638</b>	<b>30 540</b>	<b>22 788</b>	<b>15 693</b>	<b>8 768</b>	<b>47 271</b>	<b>40 504</b>
Långfristig ränteb. skuld	1 085	1 055	1 055	821	951	951	951	951
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1 085</b>	<b>1 055</b>	<b>1 055</b>	<b>821</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>
Leverantörsskulder	1 746	2 391	2 641	1 023	1 073	1 791	1 640	1 389
Aktuella skatteskulder	-	-	-	146	143	50	50	50
Övriga skulder	2 281	1 871	1 385	1 439	1 963	1 973	1 983	1 993
Uppl. kostn. och förutb. int.	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum. kortfristig skulder	<b>4 027</b>	<b>4 262</b>	<b>4 026</b>	<b>2 608</b>	<b>3 179</b>	<b>3 814</b>	<b>3 673</b>	<b>3 431</b>
Sum. eget kap. och skuld.	<b>50 291</b>	<b>43 956</b>	<b>35 621</b>	<b>26 217</b>	<b>19 823</b>	<b>13 532</b>	<b>51 895</b>	<b>44 886</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Kvartalsdata**

SEK	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021e	Q3 2021e	Q4 2021e
Löpande verksamheten	(7 051)	(6 350)	(8 246)	(6 856)	(7 057)	(6 925)	(7 067)	(6 768)
Rörelsekapitalförändring	(7 944)	327	(641)	(717)	246	(243)	(141)	(242)
Investeringsverksamheten	335	113	292	709	1 029	1	-	-
Finansieringsverksamheten	-	(29)	-	(235)	130	-	45 571	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>(14 659)</b>	<b>(5 940)</b>	<b>(8 595)</b>	<b>(7 099)</b>	<b>(5 652)</b>	<b>(7 168)</b>	<b>38 363</b>	<b>(7 009)</b>
Ingående balans	60 544	45 885	39 945	31 350	24 250	18 597	11 429	49 792
<b>Utgående balans</b>	<b>45 885</b>	<b>39 945</b>	<b>31 350</b>	<b>24 250</b>	<b>18 597</b>	<b>11 429</b>	<b>49 792</b>	<b>42 783</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)

