

Uppdatering Q3-rapport 2021

2021-11-30

## Promore Pharma: Fas II-studie startar i Q1

- Fas II-studie med ensereptide mot ärrbildning på hud bara månader bort
- Enligt ny uppskattning kommer finansiering räcka till minst mitten 2023
- Vi behåller värderingsintervallet 3,70 – 6,00 SEK per aktie

**Materialet är utarbetat av** **Alf Riple, CFA**  
073-840 4008  
alf.riple@vhcorp.se  
**Jens Jacob Aabel Nordkvist**  
073-422 5876  
jensjacob.aabelnordkvist@vhcorp.se

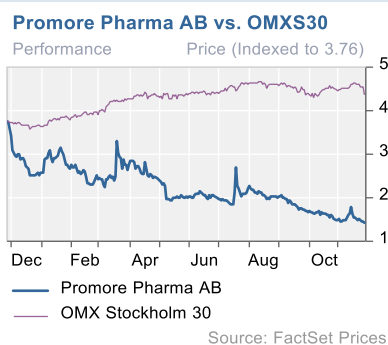
Aktiens kortnamn: PROMO  
Industri: Bioteknik  
Handelsplats: Nasdaq First North  
Senaste kurs (SEK): 1,40  
Börsvärde (SEKm): 85,0  
Enterprise Value (SEKm): 34,2  
Utestående aktier (m): 60,7  
- varav free float (m): 30,5

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

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

**Huvudägare (30 Sep 2021)** **Kapital (%)**  
Corespring New Technology 37,4  
Pharma Research Products 12,3  
Nordnet Pensionsförsäkring 7,1  
Daniel Johnsson 6,2  
Exceca Allocation & Assoc 5,5

### Aktieutveckling



	-1m	-3m	-12m
Utveckling (%)	-8,9	-29,7	-61,8
52 veckor (låg/hög) - SEK		1,33 / 3,84	

Källa: FactSet

Promore Pharmas rapport för tredje kvartalet visade att bolaget behåller det tempo och den färdriktning som tidigare har aviserats. Det nästkommande delmålet blir start av patientrekrytering till den kommande fas II-studien med ensereptide mot ärrbildning på hud, som drar i gång under Q1 2022. Parallellt arbetar man vidare med produktutveckling av ropocamp-tide för att underlätta framtida fas III-studier, utlicensiering samt produkt-lansering. På grund av nedjusterade kostnadsestimat uppskattar bolaget nu att finansieringen kommer att räcka något längre; minst sex månader bortom resultatet av fas II-studien med ensereptide meddelas det nu. Vi behåller vårt värderingsintervall oförändrat tills vidare.

Promore Pharma bokade noll i nettoomsättning under Q3. Rörelsekostnaderna under perioden uppgick till 6,1 miljoner SEK och därmed landade resultatet på rörelsenivå såväl som på sista raden på minus 6,1 miljoner SEK. Både rörelsekostnaderna och det redovisade nettounderskottet var dryga två miljoner SEK mindre än under motsvarande period 2020, vilket bland annat beror på att man under förra årets Q3 hade kostnader i förbindelse med sista delen av fas IIb-studien med ropocamp-tide. Kassabehållningen vid utgången av Q3 uppgick till 52,1 miljoner SEK.

Den strategiomläggning som annonserades i april innebär att den kliniska utvecklingen av ensereptide nu riktas mot ärrbildning på hud. Detta tillämpningsområde representerar en betydligt större målmarknad än den tidigare huvudinriktningen, att motverka adherenser vid böjskirurgi. Bolaget har också betonat att strategibytet gör det möjligt att ta nästa steg i den kliniska utvecklingen utan onödig fördröjning och med ett betydligt lägre kapitalbehov. Nästa steg är en fas II-studie omfattande 24 friska frivilliga patienter som kommer genomföras i Uppsala. I november erhöll bolaget de nödvändiga prövningstillstånden för att starta studien. Planen är att de första patienterna ska rekryteras under Q1 2022 och att det slutliga studieresultatet ska vara klart kring årsskiftet 2022/2023.

**Tabell 1: Finansiell överblick**

SEKk	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Nettoomsättning	3 928	-8	0	0	0
Tillväxt (%)	61%	-100%	na	na	na
EBITDA	-27 852	-28 530	-29 766	-35 744	-68 078
EBITDA marginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	60 544	24 250	40 168	4 498	136 316
Totala tillgångar	68 735	26 218	42 169	6 560	138 548
Räntebärande skulder	1 085	821	951	951	951
Eget kapital	52 194	22 788	37 692	1 929	133 832
Soliditet (%)	76%	87%	89%	29%	97%
P/E	neg	neg	neg	neg	neg
ROE	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA (x)	neg	neg	neg	neg	neg
EV/Sales (x)	9	na	na	na	na

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Studien omfattar många mått på läkemedelseffekt**

Promore Pharma beskriver i Q3-rapporten tre huvudsakliga effektparametrar som studien syftar till att evaluera. Dessa inkluderar lokal tolerans, applikationsprocessen samt läkemedelseffekten, dvs. hur väl läkemedlet motverkar ärrbildning efter kirurgiskt påförda sår. Under [webbkonferensen](#) i samband med kvartalsrapporten förklarade VD Jonas Ekblom att ett av målen med studien är att utforska vilka effektparametrar som kan vara mest lämpliga att fokusera på vid framtida kliniska studier. Därmed kommer studien registrera många olika sätt att mäta läkemedelseffekten, inklusive både biopsi och visuell bedömning av ärrer av både patient och läkare. Ett ytterligare mål är att skaffa information som kan hjälpa att bestämma vilken skala som behövs i en uppföljande fas II-studie som kommer genomföras efter den förestående.

**Inga väsentliga risker kring tillverkning av testprodukt**

Fram till det att patientrekryteringen startar tidigt nästa år, kommer bolaget lägga tid på att färdigställa den medicinska testprodukten. Bolaget meddelar att de tekniska utmaningar man tidigare har haft med stabilitet vid kombination av aktiv substans och farmaceutisk hyaluronsyra är undanröjda sedan man ingått leverantörsavtal med italienska Fidia Farmaceutici. Det kvarstår således inga kända, väsentliga utvecklingsrisker kopplat till tillverkningen och enligt planen ska testprodukten kunna levereras till prövningskliniken i början av nästa år. Studiestarten förväntas ändå bli runt mitten av Q1 trots att prövningstillståndet erhöles något tidigare än förväntat. Detta förklaras med att studieförloppet följer en noggrant strukturerad tidsplan anpassat bl.a. till vårens svenska helgdagar och är därmed svår att ändra på.

**Fas IIb-studien med ropocamptide i vetenskaplig tidning**

För den andra läkemedelskandidaten, ropocamptide, lyckades bolaget under oktober att få en [referentgranskad artikel](#) om den avslutade fas IIb-studien HEAL publicerad i den vetenskapliga tidningen Wound Repair and Regeneration. Ekblom poängterade under webbkonferensen att en sådan publicering validerar studiens vetenskapliga kvalitet och ger ett gott vetenskapligt underlag för diskussioner med potentiella kommersiella partners.

Bolaget är i övrigt aktiva med att odla kontakter med opinionsledare inom sårbehandling, vilket bland annat mynnat ut i en intervju med den framstående franska sårbehandlingsexperten Jean-Charles Kerihuel i Q3-rapporten. Via dessa kontakter stöds arbetet med att bearbeta potentiella partners inför vidare klinisk utveckling och kommersialisering av ropocamptide.

**Produktutveckling klar runt kvartalsskiftet Q1/Q2**

Samtidig fortsätter Promore Pharma produktutvecklingen av ropocamptide. I tidigare kliniska studier har testprodukten bestått av två ämnen som måste blandas precis innan de påförs såret. Det har sedan länge varit klart att man måste utveckla den till en färdig blandning för att vara tillräckligt användarvänlig för fas III-studier och marknads lansering. Detta utvecklingsarbete pågår för närvarande. Det innebär två delsteg, dels att uppnå stabilitet i den färdiga produkten och dels att utveckla en robust och skalbar tillverkningsmetod. Bolaget förväntar sig att gå i mål med utvecklingsprojektet någon gång under sent Q1 eller tidigt Q2 nästa år.

**Nettoförlust i Q3 lägre än vår prognos**

Det rapporterade finansiella utfallet för Q3 2021 blev något starkare än vi hade räknat med, se Tabell 2 på nästa sida. Anledningen är att Promore Pharma hade 1,0 miljon SEK lägre rörelsekostnader jämfört med vår prognos. Diskrepansen fördelar sig relativt jämnt mellan råvaror och förnödenheter samt övriga externa kostnader. Nettoförlusten i kvartalet blev därmed 1,0 miljoner SEK lägre än vi hade estimerat. Trots detta rapporterades det egna kapitalet 2,8 miljoner SEK lägre än vår prognos, vilket kan förklaras med att transaktionskostnaderna från kapitalanskaffningen i Q2 bokades först i Q3, och då direkt mot det egna kapitalet. Kassabehållningen vid kvartalets slut matchade vår prognos.

Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2021

kSEK	Q3 '20	Q3 '21 est	Q3 '21 utfall	Diff
Nettoomsättning	3	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	8	0	-7	-7
<b>Summa intäkter</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
Råvaror och förnödenheter	-5 914	-4 529	-3 931	598
Övriga externa kostnader	-1 383	-1 566	-1 054	512
Personalkostnader	-1 000	-1 040	-1 113	-73
Övriga rörelsekostnader	-1	-2	-4	-2
Utvecklingskostnader	0	0	0	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-8 298</b>	<b>-7 137</b>	<b>-6 102</b>	<b>1 035</b>
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-8 287</b>	<b>-7 137</b>	<b>-6 109</b>	<b>1 028</b>
Finansiella poster - netto	145	-5	-3	2
<b>EBT</b>	<b>-8 142</b>	<b>-7 141</b>	<b>-6 112</b>	<b>1 029</b>
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 142</b>	<b>-7 141</b>	<b>-6 112</b>	<b>1 029</b>
Likvida medel	31 350	52 047	52 146	99
Eget kapital	30 540	49 253	46 451	-2 802

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

### Kostnaderna kommer öka under studien

Trots att rörelsekostnaderna minskade i Q3 jämfört med de föregående kvartalen, aviserar bolaget att de kommer öka igen i och med den förestående fas II-studien med ensereptide. Kostnaderna kommer märkas redan i Q4 och genom i alla fall första halvår nästa år. Vi har sedan tidigare förutsatt att hela studien kommer kosta kring 10 miljoner SEK. I vårt modellarbete har vi justerat lite på profilen för när dessa kostnader förväntas uppkomma men vi har inte ändrat storleksordningen.

### Kassan räcker till efter mitten av 2023

I övrigt gör vi bara minimala modellförändringar denna gång. Promore Pharma har för närvarande en välfylld kassa och likviditetssituationen är inte något bekymmer på kort sikt. Tvärtom meddelade bolaget under webbkonferensen att man efter en ny uppskattning har justerat ned förväntade kostnader för de kommande 1-2 åren. Därmed förväntar man att kassan ska räcka längre än man tidigare kommunicerat. Bolaget meddelar nu att pengarna förväntas räcka till minst mitten av 2023, eller sex månader efter det att man har fått resultatet av fas II-studien med ensereptide.

### Ingen ändring i vår värdering

Vi har ingen avvikande åsikt i frågan och vi gör inga större estimatförändringar som påverkar vår värdering av bolaget för närvarande. **Därmed behåller vi tills vidare värderingsintervallet 3,70 – 6,00 SEK per aktie.**

## Resultaträkning - årlig data

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	3 928	-8	0	0	0	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	-7	25	-8	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 921</b>	<b>17</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-31 773	-28 547	-27 758	-27 744	-28 078	-28 510	-28 966	-29 431
Utvecklingskostnader	0	0	-2 000	-8 000	-40 000	-390 000	-430 000	-150 000
<b>EBITDA</b>	<b>-27 852</b>	<b>-28 530</b>	<b>-29 766</b>	<b>-35 744</b>	<b>-68 078</b>	<b>-418 510</b>	<b>-458 966</b>	<b>-179 431</b>
Av- och nedskrivningar	-1 217	-609	0	0	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-29 069</b>	<b>-29 139</b>	<b>-29 766</b>	<b>-35 744</b>	<b>-68 078</b>	<b>-418 510</b>	<b>-458 966</b>	<b>-179 431</b>
Finansiella poster - netto	204	-311	-73	-19	-19	-19	-19	-19
<b>EBT</b>	<b>-28 865</b>	<b>-29 450</b>	<b>-29 839</b>	<b>-35 763</b>	<b>-68 097</b>	<b>-418 529</b>	<b>-458 985</b>	<b>-179 450</b>
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-28 865</b>	<b>-29 450</b>	<b>-29 839</b>	<b>-35 763</b>	<b>-68 097</b>	<b>-418 529</b>	<b>-458 985</b>	<b>-179 450</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>-1,27</b>	<b>-0,81</b>	<b>-0,33</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,32</b>	<b>-1,79</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%	-346979,4%	na	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	0,0%	0,0%	-25000,0%	na	na	na	na	na
<b>Lönsamhet (%)</b>								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0,0%	0,0%

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Balansräkning - Årlig data**

kSEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. kortfr. fordringar	4 773	239	1 000	1 061	1 149	1 243	1 346	1 457
Övriga fordringar	0	661	1 000	1 000	1 082	1 172	1 268	1 373
Kassa och bank	60 544	24 250	40 168	4 498	136 316	117 673	58 558	26 753
<b>Sum. omsättningstillg.</b>	<b>65 317</b>	<b>25 150</b>	<b>42 168</b>	<b>6 559</b>	<b>138 547</b>	<b>120 088</b>	<b>61 172</b>	<b>29 583</b>
Mtrl. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Immtrl anläggningstillgångar	609	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Fin. anläggningstillgångar	2 810	1 068	1	1	1	1	1	1
Sum. anläggningstillgångar	3 418	1 068	1	1	1	1	1	1
<b>Totala tillgångar</b>	<b>68 735</b>	<b>26 218</b>	<b>42 169</b>	<b>6 560</b>	<b>138 548</b>	<b>120 089</b>	<b>61 173</b>	<b>29 584</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>52 194</b>	<b>22 788</b>	<b>37 692</b>	<b>1 929</b>	<b>133 832</b>	<b>115 303</b>	<b>56 318</b>	<b>26 868</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	1 503	1 535	1 551	1 564	1 577
Aktuella skatteskulder	0	146	137	137	148	161	174	188
Övriga skulder	3 231	1 439	2 000	2 040	2 081	2 123	2 166	0
Uppl. kostn. och förutb. int.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum. kortfristig skulder</b>	<b>15 456</b>	<b>2 608</b>	<b>3 526</b>	<b>3 680</b>	<b>3 765</b>	<b>3 835</b>	<b>3 904</b>	<b>1 765</b>
<b>Sum. eget kap. och skuld.</b>	<b>68 735</b>	<b>26 217</b>	<b>42 169</b>	<b>6 560</b>	<b>138 548</b>	<b>120 089</b>	<b>61 173</b>	<b>29 584</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Årlig data**

SEK	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Löpande verksamheten	-27 807	-28 503	-29 800	-35 763	-68 097	-418 529	-458 985	-179 450
Rörelsekapitalförändring	9 407	-8 975	-182	93	-85	-114	-130	-2 355
Investeringsverksamheten	79	1 449	1 029	0	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	47 812	-265	44 870	0	200 000	400 000	400 000	150 000
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29 661</b>	<b>-36 294</b>	<b>15 919</b>	<b>-35 670</b>	<b>131 818</b>	<b>-18 643</b>	<b>-59 115</b>	<b>-31 805</b>
Ingående balans	30 882	60 544	24 250	40 169	4 499	136 318	117 674	58 559
<b>Utgående balans</b>	<b>60 544</b>	<b>24 250</b>	<b>40 169</b>	<b>4 499</b>	<b>136 318</b>	<b>117 674</b>	<b>58 559</b>	<b>26 755</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

## Resultaträkning - kvartalsdata

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021e	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Nettoomsättning	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. rörelseintäkter	0	-1	-7	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-7 054	-7 847	-6 102	-6 754	-7 009	-6 997	-6 783	-6 955
Utvecklingskostnader	0	0	0	-2 000	-3 000	-3 000	-2 000	0
<b>EBITDA</b>	<b>-7 054</b>	<b>-7 848</b>	<b>-6 109</b>	<b>-8 754</b>	<b>-10 009</b>	<b>-9 997</b>	<b>-8 783</b>	<b>-6 955</b>
Av- och nedskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-7 054</b>	<b>-7 848</b>	<b>-6 109</b>	<b>-8 754</b>	<b>-10 009</b>	<b>-9 997</b>	<b>-8 783</b>	<b>-6 955</b>
Finansiella poster - netto	-41	-24	-3	-5	-5	-5	-5	-5
<b>EBT</b>	<b>-7 095</b>	<b>-7 872</b>	<b>-6 112</b>	<b>-8 759</b>	<b>-10 014</b>	<b>-10 002</b>	<b>-8 788</b>	<b>-6 959</b>
Skatt	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 095</b>	<b>-7 872</b>	<b>-6 112</b>	<b>-8 759</b>	<b>-10 014</b>	<b>-10 002</b>	<b>-8 788</b>	<b>-6 959</b>
<b>Vinst per aktie (SEK)</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>
<b>Y-o-y tillväxt (%)</b>								
Nettoomsättning	na	-100,0%	-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	na	-164700,0%	-15057,1%	na	na	na	na	na
Utvecklingskostnader	na	-113900,0%	-15900,0%	na	na	na	na	na
<b>Lönsamhet (%)</b>								
ROE	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
ROIC	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Balansräkning - Kvartalsdata**

kSEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021e	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Övr. kortfr. fordringar	122	49 985	707	1 000	1 000	1 020	1 040	1 061
Övriga fordringar	1 103	151	171	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Kassa och bank	18 597	13 086	52 146	40 168	30 256	20 347	11 493	4 498
Sum. omsättningstillg.	<b>19 822</b>	<b>63 222</b>	<b>53 024</b>	<b>42 168</b>	<b>32 256</b>	<b>22 367</b>	<b>13 533</b>	<b>6 559</b>
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	<b>19 823</b>	<b>63 223</b>	<b>53 025</b>	<b>42 169</b>	<b>32 257</b>	<b>22 368</b>	<b>13 534</b>	<b>6 560</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>15 693</b>	<b>56 394</b>	<b>46 451</b>	<b>37 692</b>	<b>27 678</b>	<b>17 676</b>	<b>8 889</b>	<b>1 929</b>
Långfristig ränteb. skuld	951	951	951	951	951	951	951	951
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>
Leverantörsskulder	1 073	1 807	1 625	1 389	1 481	1 583	1 527	1 503
Aktuella skatteskulder	143	140	137	137	137	137	137	137
Övriga skulder	1 963	3 932	3 861	2 000	2 010	2 020	2 030	2 040
Uppl. kostn. och förutb. int.	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum. kortfristig skulder	<b>3 179</b>	<b>5 879</b>	<b>5 623</b>	<b>3 526</b>	<b>3 628</b>	<b>3 740</b>	<b>3 694</b>	<b>3 680</b>
Sum. eget kap. och skuld.	<b>19 823</b>	<b>63 224</b>	<b>53 025</b>	<b>42 169</b>	<b>32 257</b>	<b>22 368</b>	<b>13 534</b>	<b>6 560</b>

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Kvartalsdata**

SEK	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021e	Q1 2022e	Q2 2022e	Q3 2022e	Q4 2022e
Löpande verksamheten	-7 057	-7 872	-6 112	-8 759	-10 014	-10 002	-8 788	-6 959
Rörelsekapitalförändring	246	-46 211	49 004	-3 219	102	93	-67	-35
Investeringsverksamheten	1 029	0	0	0	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten	130	48 571	-3 831	0	0	0	0	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 652</b>	<b>-5 512</b>	<b>39 061</b>	<b>-11 978</b>	<b>-9 912</b>	<b>-9 909</b>	<b>-8 854</b>	<b>-6 995</b>
Ingående balans	24 250	18 597	13 086	52 146	40 168	30 256	20 347	11 493
<b>Utgående balans</b>	<b>18 597</b>	<b>13 086</b>	<b>52 146</b>	<b>40 168</b>	<b>30 256</b>	<b>20 347</b>	<b>11 493</b>	<b>4 498</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 Corespring New Technology AB med en ägarandel om 37,4 procent. Corespring New Technology AB är ett helägt dotterbolag till Corespring Invest AB som även har ett icke kvalificerat ägande i Västra Hamnen. Corespring 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)

