

Uppdatering: Rapport Q3 2022

2022-12-08

## Promore Pharma: Inväntar resultat

- Resultat från PHSU05 studien förväntas vara klara i april 2023
- Produktutveckling av ropocamptide fortlöper
- Vi behåller vårt värderingsintervall om 3,70 – 6,00 SEK per aktie

### Materialet är utarbetat av

**Filip Stenberg**  
070-298 0258  
filip.stenberg@vhcorp.se  
**Johan Larsson**  
072-542 4433  
johan.larsson@vhcorp.se

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| Aktiens kortnamn:       | PROMO              |
| Industri                | Bioteknik          |
| Handelsplats            | Nasdaq First North |
| Senaste kurs (SEK):     | 0,86               |
| Börsvärde (SEKm):       | 52,2               |
| Enterprise Value (SEKm) | 29,7               |
| 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 2022)

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

### Aktiekursens utveckling (SEK)



|                           | -1m  | -3m   | -12m        |
|---------------------------|------|-------|-------------|
| Utveckling (%)            | -8,3 | -22,4 | -45,4       |
| 52 veckor (låg/hög) - SEK |      |       | 0,86 / 1,94 |

Källa: Börsdata

Promore Pharmas rapport för tredje kvartalet 2022 innehöll inga överraskningar utöver att bolaget redovisade något lägre kostnader än förväntat. Bolaget inväntar i nuläget nästa milstolpe av PHSU05 studien, vilket är "clean file", som kommer fastställa efterföljande tidslinje och upplägg. Gällande ropocamptide har arbetet under kvartalet berört vidareutveckling av produktens beredningsform. Överlag kom rapporten in som väntat och vi behåller därför vårt värderingsintervall om 3,70 – 6,00 SEK per aktie.

För tredje kvartalet 2022 redovisades ett nettoresultat om -5,3 miljoner SEK. Då intäktssidan är nästintill obefintlig bestäms resultatet i första hand av bolagets kostnader. De viktigaste kostnadsposterna i tredje kvartalet var råvaror och förnödenheter som uppgick till 3,0 miljoner SEK (3,9 miljoner SEK), övriga externa kostnader till 1,1 miljoner SEK (1,1 miljoner SEK) och personalkostnader till 1,2 miljoner SEK (1,1 miljoner SEK). Slutligen avslutade bolaget kvartalet med en kassabehållning om 23,5 miljoner SEK och eget kapital om 20,8 miljoner SEK.

Det möjligen viktigaste för Promore Pharma i nuläget är deras dubbelblindade och randomiserade ensereptidestudie, PHSU05. Som beskrivet i vår [föregående rapport](#) behandlades den sista patienten i juni 2022 och fokus riktas nu på den histopatologiska analysen av de insamlade biopsierna. VD, Jonas Ekblom förklarade under [webbkonferensen](#) som hölls i samband med bolagets Q3 rapport att denna process kommer fortgå hela året och stora delar av Q1 2023. Därefter är milstolpen "clean file" uppnådd, vilket innebär att datan är sammanställd samt rensad från missvisande mätvärden. Slutligen har brist på personal och utrustning lett till en mindre försening om några veckor, studien förväntas nu vara klar i april 2023.

Tabell 1: Finansiell överblick

| SEKK                 | 2020    | 2021    | 2022e   | 2023e   | 2024e    |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Nettoomsättning      | -8      | 18      | 0       | 0       | 0        |
| Tillväxt (%)         | -100%   | na      | -100%   | na      | na       |
| EBITDA               | -28 530 | -26 696 | -25 827 | -43 680 | -414 028 |
| EBITDA marginal (%)  | neg     | neg     | neg     | neg     | neg      |
| Likvida medel        | 24 250  | 45 317  | 18 149  | 174 116 | 159 906  |
| Totala tillgångar    | 26 218  | 47 201  | 20 350  | 176 499 | 162 485  |
| Räntebärande skulder | 821     | 951     | 714     | 714     | 714      |
| Eget kapital         | 22 788  | 40 607  | 14 776  | 171 082 | 157 040  |
| Soliditet (%)        | 87%     | 86%     | 73%     | 97%     | 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)         | na      | na      | na      | na      | na       |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

### PHSU05 studien sammanfattad

PHSU05 är en studie som ämnar att undersöka hur väl ensereptide kan förebygga ärrbildning efter kirurgi. I vår föregående rapport förklarade vi hur studien är uppdelad i fyra delar; (1) Först genomförs behandlingen, både med ensereptide och placebo. (2) Därefter påbörjas en uppföljningsperiod på tre månader. (3) Det tredje steget, som bolaget i nuläget befinner sig i, berör den histopatologiska analysen av de insamlade biopsierna. (4) I det sista steget ska resultaten analyseras och kvalitetssäkras för att sedan presenteras. Studiens resultat är mycket viktigt för bolagets mål om att utveckla två egna unika läkemedel och därmed också aktiekursen. Vid positiva resultat är bolagets ambition att genomföra en fas IIb studie i egen regi, för att inför en eventuell fas III studie söka en samarbetspartner.

### Fortsatt produktutveckling av ropocamptide

För bolagets andra läkemedelsprojekt, ropocamptide, som avser att ta fram en ny behandlingsmetod av venösa bensår, har framsteg gjorts. Under webbkonferensen i samband med bolagets rapportsläpp förklarade Ekblom att bolaget har fortsatt förbättra ropocamptides beredningsform. Tidigare har Promore Pharma haft en produkt som varit fördelad på två enskilda sprutor, vars innehåll behövt blandas vid varje enskilt applikationstillfälle. Bolaget avser nu att ta fram en enkomponentsprodukt för att undvika blandning vid varje applikation. Under kvartalet har bolaget eliminerat ett par tekniska risker för ropocamptide, däremot återstår arbete med validering. Den blandade produkten behöver en verifierad lagringsstabilitet som är i linje med tidigare försöksläkemedel, innan en potentiell fas III studie kan påbörjas. Bolaget har även under kvartalets gång erhållit ett patentgodkännande för produkten i Europa. Patentet sträcker sig till åtminstone november 2034 med möjlighet till förlängning.

### Söker partner för att finansiera fas III studie

I vår föregående analysuppdatering skrev vi att planeringsarbetet för en potentiell fas III studie med ropocamptide fortgår. En stor del i planeringsarbetet fortsätter präglas av finansieringsfrågan; huruvida Promore Pharma lyckas finna en samarbetspartner. Under kvartalet har bolaget fortsatt att föra diskussioner med större aktörer om ett potentiellt samarbete, men meddelar samtidigt att ingen affär står för dörren. Promore Pharma är dock väldigt tydliga med att en fas III studie inte ska finansieras med enbart egna medel.

### Lägre kostnader jämfört med våra estimat

Ser vi till de rapporterade siffrorna för kvartalet, så finns det inte mycket att kommentera, ref Tabell 2 nedan. De löpande kostnaderna kom in något lägre än vad vi hade förväntat oss men det är inget som förändrar vår övergripande bild av bolaget. Diskrepansen i vår prognos för rörelsekostnader om 1 miljon SEK kan till stor del hänföras till att bolaget implementerat en striktare kostnadskontroll. Nettoresultatet blev -5,3 miljoner SEK, vilket var 1,0 miljoner SEK bättre jämfört med vår prognos.

**Tabell 2: Förväntning och utfall Q3 2022**

| kSEK                          | Q3 '21        | Q3 '22 est    | Q3 '22 utfall | Diff         |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Nettoomsättning               | 0             | 0             | 0             | 0            |
| Övr. rörelseintäkter          | -7            | 0             | 10            | 10           |
| <b>Summa intäkter</b>         | <b>-7</b>     | <b>0</b>      | <b>10</b>     | <b>10</b>    |
| Råvaror och förnödenheter     | -3 931        | -3 435        | -3 006        | 429          |
| Övriga externa kostnader      | -1 054        | -1 524        | -1 140        | 384          |
| Personalkostnader             | -1 113        | -1 402        | -1 204        | 198          |
| Övriga rörelsekostnader       | -4            | -11           | -4            | 7            |
| <b>Summa rörelsekostnader</b> | <b>-6 102</b> | <b>-6 373</b> | <b>-5 354</b> | <b>1 019</b> |
| Av- och nedskrivningar        | 0             | 0             | 0             | 0            |
| <b>EBIT</b>                   | <b>-6 109</b> | <b>-6 373</b> | <b>-5 344</b> | <b>1 029</b> |
| Finansiella poster - netto    | -3            | -4            | -4            | -0           |
| <b>EBT</b>                    | <b>-6 112</b> | <b>-6 376</b> | <b>-5 348</b> | <b>1 028</b> |
| Skatt                         | 0             | 0             | 0             | 0            |
| <b>Periodens resultat</b>     | <b>-6 112</b> | <b>-6 376</b> | <b>-5 348</b> | <b>1 028</b> |
| Likvida medel                 | 52 146        | 23 141        | 23 547        | 406          |
| Eget kapital                  | 46 451        | 19 724        | 20 753        | 1 029        |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Utfallet av PHSU05 studien dikterar framtiden**

Ekblom berättar att kvartalet till stor del har innefattat planering för 2023 där de första fyra månaderna är detaljplanerade. Därefter baseras kommande tidslinje på utfallet av ensereptidestudien, PHSU05. Vid goda resultat är bolaget väldigt måna om att fortsätta arbetet med projektet. Nästa steg med ensereptide blir en fas IIb studie, även om en påbörjad fas IIb studie inte är att förvänta under 2023 kommer stora delar av förberedelsearbetet ske under nästa år. Exempelvis föreligger tillverkningen av försöksläkemedel och förberedelse av en potentiell klinisk prövning under denna period. Vidare arbetar bolaget aktivt med sin kostnadskontroll och bolagets kassa är i dagsläget beräknad att räcka till och med sommaren 2023. Storleken, tillvägagångssättet och tidpunkten för en eventuell kapitalinjektion därefter beror till stor del på resultatet av PHSU05 då det påverkar hur en kommande studie ska utformas.

**Vi prognosticerar lägre rörelsekostnader samt kapitalinjektion**

Sammanfattningsvis har det tredje kvartalet för 2022 inte inneburit några särskilda överraskningar, varken positiva eller negativa. Bolaget inväntar resultat från PHSU05 vilket, till stor del, kommer diktera bolagets framtid. Med det sagt har vi inte gjort några större förändringar i vår modell. I linje med bolagets kostnadskontroll och utfall från de senaste kvartalen har vi enbart sänkt våra estimat för bolagets rörelsekostnader. Då vår modell förutspår att bolaget har finansiering till mitten av 2023 har vi modellerat för en kapitalinjektion i Q2 2023. Viktigt att nämna är att varken tidpunkten, summan eller finansieringsmetoden är säkerställd, utan enbart representerar våra estimat.

**Vi behåller värderingsintervallet om 3,70 - 6,00 SEK per aktie**

Modellförändringarna har ingen större långsiktig påverkan för vår värdering av Promore Pharma och därmed behåller vi vårt värderingsintervall om 3,70 – 6,00 SEK per aktie.

.

## Resultaträkning - årlig data

| kSEK                         | 2020           | 2021           | 2022e          | 2023e          | 2024e           | 2025e           | 2026e           | 2027e          |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Nettoomsättning              | -8             | 18             | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 185 604        |
| Övr. rörelseintäkter         | 25             | 415            | 57             | 0              | 0               | 0               | 0               | 0              |
| <b>Summa intäkter</b>        | <b>17</b>      | <b>433</b>     | <b>57</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>185 604</b> |
| Rörelsekostnader             | -10 342        | -11 817        | -10 948        | -10 836        | -10 976         | -11 150         | -11 330         | -120 642       |
| Utvecklingskostnader         | -18 205        | -15 312        | -14 935        | -32 844        | -403 052        | -443 261        | -163 473        | 0              |
| <b>EBITDA</b>                | <b>-28 530</b> | <b>-26 696</b> | <b>-25 827</b> | <b>-43 680</b> | <b>-414 028</b> | <b>-454 411</b> | <b>-174 803</b> | <b>64 961</b>  |
| Av- och nedskrivningar       | -609           | 0              | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 0              |
| <b>EBIT</b>                  | <b>-29 139</b> | <b>-26 696</b> | <b>-25 827</b> | <b>-43 680</b> | <b>-414 028</b> | <b>-454 411</b> | <b>-174 803</b> | <b>64 961</b>  |
| Finansiella poster - netto   | -311           | -78            | -16            | -14            | -14             | -14             | -14             | -14            |
| <b>EBT</b>                   | <b>-29 450</b> | <b>-26 774</b> | <b>-25 842</b> | <b>-43 694</b> | <b>-414 042</b> | <b>-454 425</b> | <b>-174 818</b> | <b>64 947</b>  |
| Skatt                        | 0              | 0              | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 0              |
| <b>Periodens resultat</b>    | <b>-29 450</b> | <b>-26 774</b> | <b>-25 842</b> | <b>-43 694</b> | <b>-414 042</b> | <b>-454 425</b> | <b>-174 818</b> | <b>64 947</b>  |
| <b>Vinst per aktie (SEK)</b> | <b>-0,80</b>   | <b>-0,82</b>   | <b>-0,43</b>   | <b>-0,47</b>   | <b>-2,25</b>    | <b>-1,70</b>    | <b>-0,59</b>    | <b>0,22</b>    |
| <b>Tillväxt (%)</b>          |                |                |                |                |                 |                 |                 |                |
| Nettoomsättning              | -100,2%        | -321,3%        | -100,0%        | na             | na              | na              | na              | na             |
| EBITDA                       | na             | na             | na             | na             | na              | na              | na              | na             |
| EBIT                         | na             | na             | na             | na             | na              | na              | na              | na             |
| Resultat                     | na             | na             | na             | na             | na              | na              | na              | na             |
| <b>% av intäkter (%)</b>     |                |                |                |                |                 |                 |                 |                |
| EBITDA marginal              | neg            | neg            | neg            | neg            | neg             | neg             | neg             | 35,0%          |
| EBIT marginal                | neg            | neg            | neg            | neg            | neg             | neg             | neg             | 35,0%          |
| EBT marginal                 | neg            | neg            | neg            | neg            | neg             | neg             | neg             | 35,0%          |
| Vinstmarginal                | neg            | neg            | neg            | neg            | neg             | neg             | neg             | 35,0%          |
| Rörelsekostnader             | 60928,2%       | 2729,1%        | 19207,8%       | na             | na              | na              | na              | 65,0%          |
| Utvecklingskostnader         | 107252,8%      | 3536,3%        | 26202,5%       | na             | na              | na              | na              | 0,0%           |
| <b>Lönsamhet (%)</b>         |                |                |                |                |                 |                 |                 |                |
| ROE                          | neg            | neg            | neg            | neg            | neg             | neg             | neg             | 45,5%          |
| ROIC                         | neg            | neg            | neg            | neg            | neg             | neg             | neg             | 285,7%         |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Balansräkning - Årlig data**

| kSEK                             | 2020          | 2021          | 2022e         | 2023e          | 2024e          | 2025e          | 2026e         | 2027e          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Kundfordringar                   | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0             | 25 572         |
| Övr. kortfr. fordringar          | 239           | 328           | 850           | 920            | 996            | 1 078          | 1 167         | 7 521          |
| Övriga fordringar                | 661           | 1 555         | 1 350         | 1 461          | 1 582          | 1 712          | 1 853         | 3 009          |
| Kassa och bank                   | 24 250        | 45 317        | 18 149        | 174 116        | 159 906        | 105 339        | 78 721        | 125 406        |
| <b>Sum. omsättningstillg.</b>    | <b>25 150</b> | <b>47 200</b> | <b>20 349</b> | <b>176 498</b> | <b>162 484</b> | <b>108 129</b> | <b>81 741</b> | <b>161 508</b> |
| Mtrl. anläggningstillgångar      | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Immtrl. anläggningstillgångar    | -0            | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Fin. anläggningstillgångar       | 1 068         | 1             | 1             | 1              | 1              | 1              | 1             | 1              |
| Sum. anläggningstillgångar       | 1 068         | 1             | 1             | 1              | 1              | 1              | 1             | 1              |
| <b>Totala tillgångar</b>         | <b>26 218</b> | <b>47 201</b> | <b>20 350</b> | <b>176 499</b> | <b>162 485</b> | <b>108 130</b> | <b>81 742</b> | <b>161 509</b> |
| <b>Eget kapital</b>              | <b>22 788</b> | <b>40 607</b> | <b>14 776</b> | <b>171 082</b> | <b>157 040</b> | <b>102 615</b> | <b>77 797</b> | <b>142 744</b> |
| Långfristig ränteb. skuld        | 821           | 951           | 714           | 714            | 714            | 714            | 714           | 714            |
| <b>Långfristiga skulder</b>      | <b>821</b>    | <b>951</b>    | <b>714</b>    | <b>714</b>     | <b>714</b>     | <b>714</b>     | <b>714</b>    | <b>714</b>     |
| Leverantörsskulder               | 1 023         | 4 002         | 3 080         | 2 871          | 2 845          | 2 859          | 2 881         | 4 513          |
| Aktuella skatteskulder           | 146           | 146           | 255           | 276            | 299            | 323            | 350           | 0              |
| Övriga skulder                   | 1 439         | 1 495         | 1 525         | 1 556          | 1 587          | 1 619          | 0             | 6 017          |
| Uppl. kostn. och förutb. int.    | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0             | 7 521          |
| <b>Sum. kortfristig skulder</b>  | <b>2 608</b>  | <b>5 643</b>  | <b>4 860</b>  | <b>4 703</b>   | <b>4 731</b>   | <b>4 802</b>   | <b>3 231</b>  | <b>18 051</b>  |
| <b>Sum. eget kap. och skuld.</b> | <b>26 217</b> | <b>47 201</b> | <b>20 350</b> | <b>176 499</b> | <b>162 485</b> | <b>108 130</b> | <b>81 742</b> | <b>161 509</b> |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Årlig data**

| SEK                         | 2020           | 2021          | 2022e          | 2023e          | 2024e          | 2025e          | 2026e          | 2027e          |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Löpande verksamheten        | -28 503        | -26 885       | -25 832        | -43 694        | -414 042       | -454 425       | -174 818       | 64 947         |
| Rörelsekapitalförändring    | -8 975         | 2 051         | -1 100         | -339           | -168           | -142           | -1 801         | -18 262        |
| Investeringsverksamheten    | 1 449          | 1 029         | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Finansieringsverksamheten   | -265           | 44 870        | -237           | 200 000        | 400 000        | 400 000        | 150 000        | 0              |
| <b>Periodens kassaflöde</b> | <b>-36 294</b> | <b>21 067</b> | <b>-27 169</b> | <b>155 967</b> | <b>-14 210</b> | <b>-54 567</b> | <b>-26 619</b> | <b>46 685</b>  |
| Ingående balans             | 60 544         | 24 250        | 45 317         | 18 149         | 174 116        | 159 906        | 105 339        | 78 720         |
| <b>Utgående balans</b>      | <b>24 250</b>  | <b>45 317</b> | <b>18 149</b>  | <b>174 116</b> | <b>159 906</b> | <b>105 339</b> | <b>78 720</b>  | <b>125 406</b> |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

## Resultaträkning - kvartalsdata

| kSEK                         | Q3 2021       | Q4 2021       | Q1 2022       | Q2 2022       | Q3 2022       | Q4 2022e      | Q1 2023e      | Q2 2023e      |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning              | 0             | 18            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Övr. rörelseintäkter         | -7            | 423           | 23            | 24            | 10            | 0             | 0             | 0             |
| <b>Summa intäkter</b>        | <b>-7</b>     | <b>441</b>    | <b>23</b>     | <b>24</b>     | <b>10</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Rörelsekostnader             | -2 171        | -3 596        | -3 162        | -2 666        | -2 348        | -2 772        | -2 764        | -2 664        |
| Utvecklingskostnader         | -3 931        | -2 529        | -5 237        | -3 491        | -3 006        | -3 201        | -3 171        | -3 250        |
| <b>EBITDA</b>                | <b>-6 109</b> | <b>-5 684</b> | <b>-8 376</b> | <b>-6 133</b> | <b>-5 344</b> | <b>-5 974</b> | <b>-5 936</b> | <b>-5 914</b> |
| Av- och nedskrivningar       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>EBIT</b>                  | <b>-6 109</b> | <b>-5 684</b> | <b>-8 376</b> | <b>-6 133</b> | <b>-5 344</b> | <b>-5 974</b> | <b>-5 936</b> | <b>-5 914</b> |
| Finansiella poster - netto   | -3            | -10           | -4            | -4            | -4            | -4            | -4            | -4            |
| <b>EBT</b>                   | <b>-6 112</b> | <b>-5 694</b> | <b>-8 380</b> | <b>-6 137</b> | <b>-5 348</b> | <b>-5 977</b> | <b>-5 939</b> | <b>-5 917</b> |
| Skatt                        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Periodens resultat</b>    | <b>-6 112</b> | <b>-5 694</b> | <b>-8 380</b> | <b>-6 137</b> | <b>-5 348</b> | <b>-5 977</b> | <b>-5 939</b> | <b>-5 917</b> |
| <b>Vinst per aktie (SEK)</b> | <b>-0,22</b>  | <b>-0,19</b>  | <b>-0,14</b>  | <b>-0,10</b>  | <b>-0,09</b>  | <b>-0,10</b>  | <b>-0,10</b>  | <b>-0,06</b>  |
| <b>Y-o-y tillväxt (%)</b>    |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Nettoomsättning              | -100,0%       | na            | na            | na            | na            | -100,0%       | 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             | -15057,1%     | 534,9%        | 6439,1%       | 4600,0%       | 11400,0%      | na            | na            | na            |
| Utvecklingskostnader         | -15900,0%     | 283,2%        | 7134,8%       | 6454,2%       | 12040,0%      | 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 - Kvartalsdata**

| kSEK                          | Q3 2021       | Q4 2021       | Q1 2022       | Q2 2022       | Q3 2022       | Q4 2022e      | Q1 2023e      | Q2 2023e       |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Kundfordringar                | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Övr. kortfr. fordringar       | 707           | 328           | 0             | 0             | 0             | 850           | 867           | 884            |
| Övriga fordringar             | 171           | 1 555         | 2 185         | 1 622         | 1 383         | 1 350         | 1 377         | 1 405          |
| Kassa och bank                | 52 146        | 45 317        | 36 445        | 29 635        | 23 547        | 18 149        | 11 947        | 205 912        |
| Sum. omsättningsstillg.       | <b>53 024</b> | <b>47 200</b> | <b>38 630</b> | <b>31 257</b> | <b>24 930</b> | <b>20 349</b> | <b>14 191</b> | <b>208 201</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>53 025</b> | <b>47 201</b> | <b>38 631</b> | <b>31 258</b> | <b>24 931</b> | <b>20 350</b> | <b>14 192</b> | <b>208 202</b> |
| <b>Eget kapital</b>           | <b>46 451</b> | <b>40 607</b> | <b>32 253</b> | <b>26 100</b> | <b>20 753</b> | <b>14 776</b> | <b>8 836</b>  | <b>202 919</b> |
| Långfristig ränteb. skuld     | 951           | 951           | 714           | 714           | 714           | 714           | 714           | 714            |
| <b>Långfristiga skulder</b>   | <b>951</b>    | <b>951</b>    | <b>714</b>    | <b>714</b>    | <b>714</b>    | <b>714</b>    | <b>714</b>    | <b>714</b>     |
| Leverantörsskulder            | 1 625         | 4 002         | 3 189         | 2 874         | 2 195         | 3 080         | 2 849         | 2 763          |
| Aktuella skatteskulder        | 137           | 146           | 182           | 218           | 255           | 255           | 260           | 265            |
| Övriga skulder                | 3 861         | 1 495         | 2 294         | 1 353         | 1 014         | 1 525         | 1 533         | 1 540          |
| Uppl. kostn. och förutb. int. | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Sum. kortfristig skulder      | <b>5 623</b>  | <b>5 643</b>  | <b>5 665</b>  | <b>4 445</b>  | <b>3 464</b>  | <b>4 860</b>  | <b>4 641</b>  | <b>4 569</b>   |
| Sum. eget kap. och skuld.     | <b>53 025</b> | <b>47 201</b> | <b>38 632</b> | <b>31 259</b> | <b>24 931</b> | <b>20 350</b> | <b>14 192</b> | <b>208 202</b> |

Källa: Västra Hamnen Corporate Finance

**Kassaflöde - Kvartalsdata**

| SEK                         | Q3 2021       | Q4 2021       | Q1 2022       | Q2 2022       | Q3 2022       | Q4 2022e      | Q1 2023e      | Q2 2023e       |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Löpande verksamheten        | -6 112        | -5 844        | -8 354        | -6 153        | -5 348        | -5 977        | -5 939        | -5 917         |
| Rörelsekapitalförändring    | 49 004        | -986          | -280          | -657          | -742          | 579           | -263          | -118           |
| Investeringsverksamheten    | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Finansieringsverksamheten   | -3 831        | 0             | -237          | 0             | 0             | 0             | 0             | 200 000        |
| <b>Periodens kassaflöde</b> | <b>39 061</b> | <b>-6 830</b> | <b>-8 871</b> | <b>-6 810</b> | <b>-6 090</b> | <b>-5 398</b> | <b>-6 202</b> | <b>193 965</b> |
| Ingående balans             | 13 086        | 52 146        | 45 317        | 36 445        | 29 635        | 23 547        | 18 149        | 11 947         |
| <b>Utgående balans</b>      | <b>52 146</b> | <b>45 317</b> | <b>36 445</b> | <b>29 635</b> | <b>23 547</b> | <b>18 149</b> | <b>11 947</b> | <b>205 912</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 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 här. 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 här. 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

