

DANCANN PHARMA A/S<http://www.dancann.com>**Sektor: Sjukvård**
Handelsplats: Spotlight
Marknadsvärde: 87 miljoner DKK**Senaste analysen: [3 juni 2021](#) (motiverat värde per aktie: DKK 7.0)**

Finansiering säkrad

Den 31 mars hade företaget likvida medel på 12,7 miljoner danska kronor, en minskning från 21,3 miljoner tre månader tidigare. Företaget har måttliga kvartalsutgifter, men det har ett stort kassautflöde på grund av investeringar i dess odlingsanläggning. Mer investeringar behövs innan kommersiell cannabisproduktion kan inledas.

När företaget noterades förra året var planen att finansiera ytterligare tillväxt med teckningsoptioner. Totalt 2 668 000 teckningsoptioner (To1) utfärdades vid börsnoteringen. Med ett lösenpris på 6,0 DKK kan företaget få 16 miljoner DKK om de fulltecknas. Men eftersom teckningstiden är från 1 till 17 september 2021 och aktiekursen har legat på eller under DKK 4,0 under de senaste tre månaderna, är sannolikheten att To1 faller out-of-the-money relativt stor. Därför är den riktade emissionen och det samtidigt förvärvade lånet den 16 juli som tillsammans värderades till 16,326 miljoner danska kronor strategiskt viktig. Om företaget hade väntat tills teckningsoptionerna löpte ut, finns det en stor risk att investerare skulle ha sålt av aktien i väntan på en emission.

Vi anser att ledningen för DanCann har visat gott omdöme i att förekomma en möjlig negativ utveckling. Företaget har nu de medel som krävs för att uppnå de mål som angavs i prospektet från börsnoteringen.

Å andra sidan har den valda lösningen också ett pris. Huvuddelen av pengarna som tagits in kommer i form av ett lån från Modelio Equity och Gerhard Dal med en månadsränta på 1,5%. Detta motsvarar en nästan 20% årlig periodiseringsränta. Ledningen anser att aktiekursen är för låg för en nyemission och att denna icke-utspädande finansieringsform är ett bättre val. En nyemission till en lägre aktiekurs skulle i slutändan bli dyrare i form av utspädning. Så småningom är det troligt att företaget måste ta in pengar genom en emission för att betala tillbaka skulden, men det borde vara möjligt till en högre aktiekurs om företaget lyckas med sin affärsplan.

Aktierna i den riktade emissionen som har ett värde på 6,775 miljoner DKK tecknades till stor del av ledningen och långsiktiga investerare. Priset var 3,745 DKK vilket betyder att ingen rabatt gavs. Vi tycker att det är positivt att ledningen tror på företaget och investerar i det till marknadspris. En teckningsoption som kan tecknas till 4,8685 DKK ingick i den riktade emissionen.

Carlsquare publicerade den senaste uppdateringen på DanCann Pharma den 3 juni 2021 med ett motiverat värde på DKK 7.0. Läs hela uppdateringen [här](#).

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Jonatan Andersson, Markus Augustsson, Richard Ramanius och Ulf Boberg äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.