

# GPX MEDICAL (GPXMED)

## KONTINUERLIG LUNGÖVERVAKNING FÖR SPÄDBARN I NÖD



1,1 miljoner för tidigt födda spädbarn dör årligen, där majoriteten drabbas av allvarliga lungkomplikationer och där respirationssvikt är den främsta dödsorsaken. Problemet är omfattande, och idag finns det inga lösningar för att monitorera spädbarns lungor i realtid. GPX Medical AB (publ) ("GPX Medical" eller "Bolaget") utvecklar NEOLA®, en medicinskt teknisk produkt som möjliggör icke-invasiv kontinuerlig monitorering av lungvolymen och syresättningen i blodet i realtid. GPX Medical avser att initiera marknads lansering under 2023, där det uppskattas att en kraftig försäljningstillväxt kommer att följa lanseringen, med en omsättning på 84,4 MSEK år 2026. Baserat på en tillämpad P/S-multipel om 3x och en diskonteringsränta om 13%, resulterar detta i ett nuvärde om 5,1 SEK/aktie in ett Base scenario.

### Blue Ocean-marknad

Dagens metoder för detektion av olika typer av lungkomplikationer inkluderar röntgen, blodprover eller ultraljudsundersökning. Begränsningen med dagens metoder är att de endast erbjuder en ögonblicksbild, och kan i vissa fall vara smärtsamma eller skadliga för spädbarnen. Det faktum att det inte finns några direkta alternativ för kontinuerlig lungmonitorering tyder på att GPX Medical adresserar en *Blue Ocean*-marknad med få konkurrenter.

### Siktet inställt på marknads lansering år 2023

GPX Medical är för närvarande i en valideringsfas för att NEOLA® ska kunna CE-märkas och erhålla FDA-clearance, motsvarigheten till CE i USA. Bolaget har som mål att uppnå marknads lansering år 2023. Den potentiella marknaden inom utvalda EU-länder och USA är uppskattad att bestå av ca 29 000 bäddar, där NEOLA® kan placeras. Om GPX Medical gradvis ökar sin marknadsandel till endast 0,5% av alla bäddar, skulle detta motsvara ca 140 sålda enheter.

### Starkt exit case

På sikt finns det möjlighet att GPX Medical kan bli en attraktiv uppköpskandidat för större bolag inom Medtech som vill komplettera eller utöka sin produktportfölj med GPX Medicals patenterade teknologi. Exempel på större bolag som utvecklar produkter inom respiratorisk och/eller neonatalvård inkluderar Getinge, Dräger, Medtronic, Philips och Siemens Healthineers med flera.

### Stärkt kassa efter övertecknad företrädesemission

Företrädesemissionen i september 2021 genererade ca 24 MSEK i nettolikvider med en teckningsgrad på 120%. Vid utgången av Q3-21 uppgick kassan till 4,6 MSEK (exkl. likvider från emissionen), medan den genomsnittliga *burn raten* var ca -1.3 MSEK per månad. Med en starkt kassa och dagens *burn rate* har GPX Medical resurser för att driva verksamheten i 12-18 månader framåt, allt annat lika.

### AKTIEKURS | 2,7 SEK

VÄRDERINGSINTERVALL

<b>BEAR</b> 1,6 SEK	<b>BASE</b> 5,1 SEK	<b>BULL</b> 7,5 SEK
------------------------	------------------------	------------------------

Värderingen är härledd genom diskontering av år 2026 prognostiserade omsättning. En potentiellt högre värdering förväntas ske gradvis över tid, givet att de antagna milstolparna uppnås.

#### GPX MEDICAL (GPXMED)

Senast betalt (2022-02-08)	2,7
Antal Aktier (st.)	21 049 980
Market Cap (MSEK)	57,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6
Enterprise Value (MSEK)	52,9
V.52 prisintervall (SEK)	2,26 - 7,85
Lista	Nasdaq First North Stockholm

#### AKTIENS UTVECKLING

1 månad	-5,97 %
3 månader	-13,09 %
1 år	-44,90 %
YTD	5,56 %

#### HUVUDÄGARE (FRÅN 2021-12-30)

ANMIRO AB	13,7 %
Pär Josefsson	12,9 %
Cardeon AB	11,5 %
Nordnet Pensionförsäkring	5,1 %
Abraxas Holding AB	4,8 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

VD	Hanna Sjöström
Styrelseordförande	Märta Lewander Xu

#### FINANSIELL KALENDER

Årsrapport 2021	2022-02-15
-----------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Nettoomsättning	5,3	15,7	41,1	84,4	124,1	147,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2,7</b>	<b>8,6</b>	<b>24,3</b>	<b>53,2</b>	<b>81,9</b>	<b>103,2</b>
Bruttomarginal	50%	55%	59%	63%	66%	70%
Rörelsekostnader	-29,5	-36,6	-38,0	-41,7	-49,5	-61,4
<b>EBIT</b>	<b>-26,8</b>	<b>-28,0</b>	<b>-13,7</b>	<b>11,5</b>	<b>32,4</b>	<b>41,8</b>
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	14%	26%	28%
P/S	10,2x	3,5x	1,3x	0,6x	0,4x	0,4x
EV/S	9,4x	3,2x	1,2x	0,6x	0,4x	0,3x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	4,4x	1,5x	1,2x

# DISCLAIMER

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **GPX Medical AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.



Analyst Group



**AG EQUITY RESEARCH AB**

Org.nr: 556999-0939 | Mail: [info@analystgroup.se](mailto:info@analystgroup.se)  
Riddargatan 12B, 114 35, Stockholm