

APTAHEM AB (APTA)

STÅR INFÖR ETT HÄNDELSERIKT ÅR



Aptahem har under årets inledning kommunicerat ett flertal positiva nyheter, där vi ser tydliga tecken på att Bolaget gör viktiga strategiska satsningar för att stärka upp organisationen och förbereda sig för att gå in i klinisk fas med läkemedelskandidaten Apta-1 under år 2022. Att lämna det pre-kliniska skedet och ta steget in i klinik ser vi som en potentiellt stark värde drivare i aktien. Det ska inte heller glömmas bort att Aptahem fortsätter att föra dialoger med tänkbara partners och givet att Bolaget kan leverera och passera milstolpar i utvecklingsprogrammet för Apta-1, och därmed öka attraktiviteten för projektet, kan mycket väl ett sådant partneravtal komma att bli ytterligare en värde drivare under kommande kvartal. Ur ett fundamentalt perspektiv ser vi fortsatt positivt på Aptahem och upprepar därför vårt Base scenario om 2,3 kr (2,3) per aktie.

Inga överraskningar i Q4-rapporten

Den nyligen presenterade Q4-rapporten, där vårt fokus primärt låg på kostnadssidan, innehöll inte några överraskningar. Under Q4-21 uppgick rörelsekostnaderna till -6,4 MSEK (-13,2), vilket således är betydligt lägre mot jämförbart kvartal 2020. Vi kan således konstatera att Aptahem även under den avslutande delen av 2021 har utvecklats med god kostnadskontroll, vilket såklart är att anse som positivt.

Har genomfört flera nyckelrekryteringar

Under inledningen av 2022 har Aptahem tillsatt en Regulatory Affairs Director (RAD), en ny operativ chef (COO) samt en CMC Director. Dessa nyckelrekryteringar sänder enligt oss tydliga signaler om att Aptahem laddar upp för att lämna det pre-kliniska skedet och inom kort ta klivet in i klinik med Apta-1.

God Risk Reward vid nuvarande nivåer

Med hänsyn till de positiva nyheter som har kommunicerats under de senaste veckorna, samt att Aptahem, likt tidigare, fortsätter att hålla sin tidslinje för Apta-1, är det anmärkningsvärt att bolagsvärdet inte har följt med. Idag värderas Aptahem till ett *Market Cap* om ca 71 MSEK, vilket med hänsyn till en nettokassa om 46 MSEK, motsvarar ett *Enterprise Value* (EV) om 25 MSEK. För ett bolag som har halva foten in i en klinisk fas-1 studie, anser vi att det finns mer att hämta i aktien.

Viktigt att bevaka hur kassan utvecklas

En investerare bör vara medveten om att Aptahem kommer att gå in i en fas med högre rörelsekostnader, som en naturlig del i det kliniska arbetet, vilket är helt normalt. Vid utgången av december 2021 uppgick kassan till 46 MSEK, och framgent kommer Aptahem att vara i behov av ytterligare externt kapital för att fortsätta arbetet med Apta-1. En viktig parameter på vägen blir därför de utestående teckningsoptionerna av serie TO7, vilka kan tillföra Aptahem 9 – 54 MSEK under våren 2022.

AKTIEKURS | 0,6 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (rNPV)¹

BEAR 0,5 kr	BASE 2,3 kr	BULL 3,0 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

¹Värderingen är baserad på en riskjusterad nuvärdesmodell (rNPV) som bl.a. utgår från att Apta-1 tas till marknaden av licenstagare. Värderingen baseras utöver det på ett flertal faktorer.

APTAHEM	
Senast betalt (2022-02-15)	0,6
Antal Aktier (st.)	118 416 525
Market Cap (MSEK)	71,0
Nettoskuld (MSEK)	-46,2
Enterprise Value (MSEK)	24,8
V.52 prisintervall (SEK)	0,50 – 1,98
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	-26,0 %
3 månader	-24,8 %
1 år	-60,9 %
YTD	-26,3 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2021-12-31)	
Ivar Nordqvist	13,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,0 %
Avanza Pension	7,3 %
Investment Balticum AB	1,2 %
Christian Pettersson	1,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Mikael Lindstam
Styrelseordförande	Bert Junno

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport Q1 2022	2022-05-19

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020	2021	2022E
Nettoomsättning (MSEK)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Bruttoresultat (MSEK)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Bruttomarginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Rörelsekostnader (MSEK)	-10,2	-17,5	-24,3	-28,5	-40,1
EBIT (MSEK)	-10,2	-17,5	-24,3	-28,5	-40,1
<i>EBIT-marginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
P/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

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 fransäger 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: www.analystgroup.se/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 **Aptahem 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.