

# ACUCORT AB (ACUC)

## LÄKEMEDELSKANDIDAT NÄRMAR SIG NORDISKT GODKÄNNANDE



AcuCorts användarvänliga kortisonfilm ISICORT® har tidigare erhållit godkännande från Läkemedelsverket i Sverige, och nu pågår även registreringsprocessen för den nordiska marknaden. Ytterligare besked om registreringsprocessen i Norden, vilket kan ske under H1-22, samt framsteg i ansökan om subvention hos TLV där besked estimeras under H2-22 innebär att AcuCorts position stärks i de pågående diskussionerna med potentiella kommersiella partners. Rent operativt ser vi att AcuCort utvecklas fortsatt enligt plan där flera potentiella triggers kan utlösas under 2022 och framåt. Vi lämnar således värderingsintervallet oförändrat. Detta innebär ett värderingsintervall om 2,0 – 6,6 kr med 4,4 kr i ett Base scenario.

### Ingen ansökningsavgift i USA meddelar FDA

FDA beviljade tidigare i år AcuCort befrielse från ansökningsavgiften för registreringsprocessen av ISICORT® i USA via en så kallad *Small Business Waiver* vilket innebär en besparing om motsvarande 15,4 MSEK, förutsatt att Bolaget lämnar in ansökan senast den 28:e februari 2023. Analyst Group ser detta som ett positivt besked då finansiering som skulle använts till mer omfattande regulatoriska processer istället kan användas vid ansökan på andra marknader och diverse marknadsinsatser, vilket kan öka sannolikheten för en lyckad kommersialisering framgent, givet att godkännande erhålls på respektive målmarknader.

### Första stegen mot läkemedelssubvention tagna

AcuCort lämnade nyligen in en ansökan om etikprövning avseende en enkätstudie med syfte att dokumentera hur allergipatienter värderar sin behandling. Enkätstudien estimeras omfatta ca 100 patienter som skall svara på frågor om sin allergi och om hur de värderar andra tillgängliga behandlingsalternativ. Enkätstudien är en viktig pusselbit då den kommer utgöra underlag för en framtida pris- och subventionsansökan till svenska Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV). Vi estimerar att AcuCort ansöker till TLV under H2-22, givet att etikprövningen godkänns.

### Finansiell position och burn rate

Vid utgången av Q1-22 uppgick kassan till ca 29,9 MSEK, och Bolagets *burn rate* uppgick till ca -2,0 MSEK per månad. Med nuvarande finansiell position och med antagande om en genomsnittlig *burn rate* om -1,5 MSEK per månad framgent estimerar vi fortsatt att AcuCort är finansierade tills slutet av 2023, allt annat lika.

### Potentiella värdedrivare framöver

Potentiella värdedrivare som kan ligga i korten framöver inkluderar godkännande av etikprövningen, ansökan om subvention hos TLV samt nyheter gällande registreringsprocessen i de nordiska målmarknaderna.

**AKTIEKURS** | 2,3 kr

**VÄRDERINGSINTERVALL (RNPV-VÄRDERING)<sup>1</sup>**
**BEAR**  
2,0 kr

**BASE**  
4,4 kr

**BULL**  
6,6 kr

<sup>1</sup>Värderingen är baserad på Riskjusterad Nuvärdes-modell (rNPV) som utgår från prognoser att AcuCort lyckas lansera ISICORT på marknaden.

#### ACUCORT AB

Senaste betalt (2022-05-06) (SEK)	2,3
Antal Aktier (st.)	31 281 590
Market Cap (MSEK)	71,3
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) (MSEK)	-29,9
Enterprise Value (MSEK)	41,4
V.52 prisintervall (SEK)	2,08 – 5,82

#### UTVECKLING

1 månad	-4,6 %
3 månader	-14,6 %
1 år	-52,9 %
YTD	-21,4 %

#### HUVUDÄGARE (2022-03-31, KÄLLA: KVARTALSRAPPORT 1, 2022)

Aqilion AB	16,2 %
John Fällström	10,0 %
Avanza Pension	6,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,4 %
Zoya Invest AB	3,2 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Jonas Jönmark
Styrelseordförande	Ebba Fähræus

#### FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari – juni 2022	2022-08-12
-----------------------------------	------------

#### RESULTATRÄKNING (MSEK)

Totala intäkter	0,0	0,0	0,0	3,4*
-----------------	-----	-----	-----	------

<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>
-----------------------	------------	------------	------------	------------

<i>Bruttomarginal</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
-----------------------	------	------	------	------

Rörelsekostnader	-6,2	-8,4	-7,7	-14,7
------------------	------	------	------	-------

<b>EBITDA</b>	<b>-6,2</b>	<b>-8,4</b>	<b>-7,7</b>	<b>-11,3</b>
---------------	-------------	-------------	-------------	--------------

<i>EBITDA-marginal</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
------------------------	------	------	------	------

P/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
-----	------	------	------	------

EV/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
------	------	------	------	------

EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
-----------	------	------	------	------

\*Utgörs av aktiverat arbete för egen räkning

# 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: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://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 **AcuCort 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.