

Cline Scientific AB ("Cline" eller "Bolaget") har genom egenutvecklad och patenterad gradientteknologi två pågående projekt; cellterapi mot artros samt diagnostik för bröstcancer. I båda projekten finns tydliga triggers under de närmsta två åren, och därutöver pågår redan diskussioner för att hitta en potentiell framtida partner som kan ta projekten till marknaden. Senaste tiden har aktien befunnit sig i en nedåtgående trend, där vi anser att Clines verksamhet inte avspeglas i dagens kurs eftersom Bolaget går snabbt framåt i sina projekt. Dock har börsklimatet under 2022 varit ogynnsamt för utvecklingsbolag likt Cline, vilket motiverar ett lägre värderingsintervall till följd av ökade riskpremier. För tydlighet är detta dock inte bolagsspecifikt hänförligt till Cline då verksamheten utvecklas helt enligt plan, utan snarare en bieffekt av tillfälligt minskad riskvilja i marknaden. Likväl anser vi att Clines värdering idag inte återspeglar var Bolaget faktiskt befinner sig, varför vi, i ett Base scenario upprepar ett potentiellt nuvärde om 7,2 kr per aktie.

■ Inlämnade patent samt kliniska framsteg inom StemCART

Ytterligare 18 cellimplantationsexperiment på broskprover i labbet har genomförts, vilket utöver de 12 experiment som genomfördes i det första steget vilka visade på matrisfunktionalitet. Ytterligare teststeg är planerade att genomföras under tredje kvartalet med syftet att optimera läkningskapaciteten. Testerna är en viktig del av utvecklingen och valideringen av StemCART. Cline har även lämnat in patentansökan för StemCART i Kina, USA, Japan, Sydkorea och Australien under perioden, vilket förväntas skapa en starkare patentportfölj och därmed värde. Vi ser positivt på utvecklingen av StemCART i och med de steg som har tagits från ett vetenskapligt, kliniskt och regulatoriskt perspektiv.

■ Framsteg av mjukvaruvalidering inom CellRACE

Betydande framsteg i valideringen av mjukvarusystemet med Clines data har genomförts där teamet nu kan inleda nästa fas. Efter den framgångsrika testningen av spåringsalgoritmen är nästa steg att utveckla vidare ett mjukvarusystem som möjliggör helautomatisk spårning och generering av resultat på några minuter. Fokus framgent är att bygga ett gränssnitt för att göra metoden mer användarvänlig, vilket estimeras vara klart i slutet av oktober. Vi ser det eventuella färdigställandet av gränssnittet som ett tydligt framsteg då det innebär att CellRACE fortsätter ta steg mot ett färdigt system.

■ Triggers framgent

Potentiella triggers kommande kvartal inkluderar nya uppdateringar från StemCART gällande *ex vivo*-testningen och uppdateringar från CellRACE gällande framsteg i utvecklingen av den helautomatiska spåringsalgoritmen.

AKTIEKURS | 1,3 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)¹

BEAR
1,3 kr

BASE
7,2 kr

BULL
10,5 kr

¹Diskonterad värdering (nuvärde) på 2024 års prognos. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

CLINE SCIENTIFIC AB

Senast betalt (SEK) (2022-09-08)	1,3
Antal Aktier (st.)	15 452 737
Market Cap (MSEK)	19,3
Nettokassa (MSEK)	-3,2
Enterprise Value (MSEK)	16,1
V.52 prisintervall (SEK)	1,1 – 4,1
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	-11,3 %
3 månader	-27,3 %
1 år	-68,4 %
YTD	-45,2 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2022-06-28)

KAPITAL

Patrik Sundh, privat och via bolag	21,7 %
Hanne Evenbratt, privat och via bolag	5,9 %
Chalmers Tekniska Högskola	5,3 %
Hans Åke Selin	5,2 %
Niklas Holmquist	3,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Patrik Sundh
Styrelseordförande	Torleif Möllerström

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2022	-
------------------------	---

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,3	430,3	130,3	54,8
Övriga externa kostnader	-5,4	-11,0	-13,9	-15,9	-19,8
Personalkostnader	-0,9	-2,3	-3,1	-3,5	-4,2
Avskrivningar	0,0	0,0	0,0	-2,0	-2,0
EBIT¹	-3,5	-8,6	419,3	110,5	31,1

¹Inkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

Om Bolaget: Cline Scientific utvecklar avancerad cancerdiagnostik och regenerativ medicinbehandling. Under de senaste åren har Cline fokuserat starkt på cancerforskning och nya metoder för att mäta tumörcellernas migrationsbeteende, vilket ger en förutsägbar indikator på metastaser. Cline fortsätter att stärka sitt FoU-arbete genom gemensamma samarbeten inom cancer- och stamcellsområdet, samtidigt som de tillhandahåller sina egna nanoteknologi produkter för att hjälpa forskare som arbetar med bioteknik.

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 **Cline Scientific 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.