

Slutför snart första delen av Fas 1-studien

Aptahem presenterade den 11 maj sin Q1-rapport, vilken i sig inte innehöll några överraskningar, och i en intervju med Analyst Group den 12 maj bekräftade VD Mikael Lindstam återigen att den kliniska fasen med Apta-1 fortsätter enligt plan. För att kunna fortsätta hålla ett högt tempo i det kliniska arbetet ska Aptahem under juni fylla på kassan via en företrädesemission, vilket som högst kan inbringa 28 MSEK. Utifrån nuvarande estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering upprepar vi vårt motiverade nuvärde om 270 MSEK (270) i ett Base scenario. Med hänsyn till den kapitalstruktur som kommer att gälla efter att den pågående företrädesemissionen avklarats, där vi antar full teckning, översätts detta till ett motiverat värde per aktie om 0,97 kr. Detta är i termer av värde per aktie lägre än i vår analys från i februari, vilket dock enbart är en teknisk justering till följd av ett ökat antal aktier efter företrädesemissionen, då vi som nämnt behåller vårt tidigare motiverade bolagsvärde i absoluta tal om 270 MSEK för Aptahem.

Bra intresse för Apta-1

Aptahem har deltagit på ett antal partneringskonferenser såväl som på TIDES-konferensen i Japan och USA. TIDES-eventet i USA är industrins största och mest kända konferens som syftar till att bl.a. accelerera läkemedelsbolags utvecklingsarbete. Aptahem har genom sitt deltagande vunnit flera nya kontakter och fått med sig viktiga intryck, såväl som hur Bolaget rent retoriskt ska arbeta med aptamerer, bl.a. att bruka ordet *RNA therapeutics* för att nå ut till fler. RNA-terapeutiska läkemedelskandidater, vilket Apta-1 är, har fått en rejäl skjuts vad gäller branschintresse under de senaste åren, delvis tack vara Corona-pandemin och de RNA-baserade vacciner som togs fram. Dessa är dock biologiskt framtagna och detta kan Aptahem dra nytta av genom att skapa ännu effektivare tillverkningsmetoder och få ner kostnaderna, samtidigt som kvaliteten blir bättre. Det gör Apta-1 till en intressant kandidat för flera olika aktörer inom industrin.

Upprepar värderingsintervallet

Aptahem fortsätter att utvecklas i rätt riktning och har sedan årsskiftet kommunicerat flera positiva milstolpar i sin Kliniska Fas 1-studie. Eftersom vår fundamentala syn således är intakt väljer vi att upprepa vårt värderingsintervall i termer av bolagsvärde i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear. Dock, till följd av ett antagande om en fulltecknad företrädesemission, och därmed ett ökat antal utestående aktier, justeras värdet per aktie i samtliga tre scenarion.

Ska fylla på kassan

Under juni ska Aptahem fylla på sin kassa med ca 28 MSEK via en företrädesemission, där emissionskostnaderna beräknas uppgå till 2 MSEK. Vid utgången av mars uppgick kassan till 9,7 MSEK och givet en antagen *burn rate* om 2,5 MSEK/månad framgent samt en tillkommande nettolikvid om 26 MSEK, skulle Aptahem vara finansierade tills mitten av andra kvartalet 2024, allt annat lika.

VÄRDERINGSINTERVALL^{1,2}

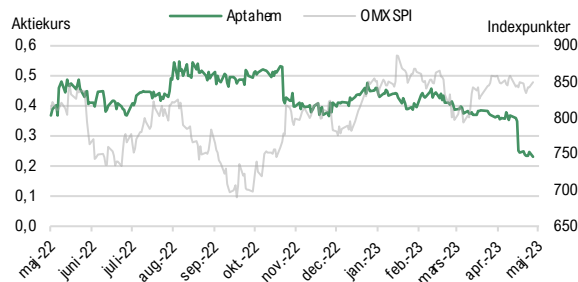
Bear 0,22 kr **Base** 0,97 kr **Bull** 1,42 kr

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.

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-16)	0,26
Antal Aktier (st.)	279 186 591 ²
Market Cap (MSEK)	72,6 ²
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-35,6 ²
Enterprise Value (MSEK)	37,0 ²
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-31

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (PER 2023-03-31)

Ivar Nordqvist	15,5 %
Avanza Pension	7,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,0 %
Investment Balticum AB	2,2 %
Christian Pettersson	1,4 %

PROGNOSE, BASE (MSEK)	2019	2020	2021	2022
Totala intäkter	0,0	0,0	0,1	3,7
Bruttoresultat	0,0	0,0	0,1	3,7
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelsekostnader ³	-17,5	-24,3	-28,5	-12,6
EBIT	-17,5	-24,3	-28,5	-8,9
EBIT-marginal	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.

²Givet fulltecknad företrädesemission under juni 2023.

³För 2022 har Aptahem valt att aktivera sina utvecklingskostnader, vilket således ej belastar resultaträkningen som en rörelsekostnad likt det gjort tidigare år.

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: <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 **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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.