

## Nya framgångar inom StemCART

Cline Scientific AB ("Cline" eller "Bolaget") har genom en egenutvecklad och patenterad gradientteknologi två pågående projekt; cellterapi mot artros samt diagnostik för bröstcancer. I båda projekten finns triggers under det närmsta året, och därutöver har det inletts diskussioner för att hitta potentiella framtida partners som kan ta projekten till marknaden. Senaste tiden har aktien befunnit sig i en nedåtgående trend, där vi anser att Cline som bolag värderas lågt i förhållande till potentialen inom sina projekt. Dock har bolaget haft stora utmaningar avseende likviditeten, vilket motiverar en lägre värdering till följd av ökade riskpremier. Sammanfattningsvis anser Analyst Group att Clines projekt har stor potential, men att Bolaget bör värderas till en rabatt gentemot *Peers* då det råder stor osäkerhet kring fortsatt finansiering, varför vi, i ett Base scenario ser ett potentiellt nuvärde om 0,38 kr per aktie.

#### StemCART fortsätter ta steg mot klinisk fas 1-studie

StemCART-projektet har under H1-23 tagit strategiskt viktiga steg vilka Analyst Group ser som betydande för Bolagets resa att nå en potentiell avyttring av projektet till ett ledande *Life-Science* bolag. Bland annat erhöil Cline ett metodpatent för StemCART-projektet. Patentet, utfärdat av europeiska patentverket (EPO), agerar som en försäkring för *Life-Science* bolag vilka potentiellt avser att ingå avtal med Cline för kommersialisering av StemCART-projektet. Detta till följd av att det innebär att konkurrerande lösningar till Clines kommer att ha begränsad möjlighet att efterlikna Bolagets innovativa lösning för behandling av broskskador, således väntas patentet innebära att Cline blir en mer attraktiv samarbetspartner. Ytterligare framsteg under H1-23 rörande utvecklingen av StemCART-projektet har fortgått genom det avsedda samarbetet med NecstGen, vilket är en kontraktstillverkare för tillverkning av stamcellsterapier. Via ett samarbete med intentionen att gemensamt ta fram kliniska *batcher* av stamcellsterapin för broskreparation, där Analyst Group estimerar att värdet av Bolagets produktutveckling genom detta samarbete har ökad sannolikhet att realiseras.

#### Vägen framåt för CellRACE

CellRACE-projektet fortlöper med det AI-baserade analysverktyget som är specialiserat på utvecklingen av AI-baserad mjukvara. Analyst Group ser det som kritiskt att Bolaget framgent gör strategiska prioriteringar rörande hur mycket kapital som investeras i utvecklingen av AI-verktyget eftersom utvecklingen innebar ökade kostnader under H1-23 och till följd av att StemCART-projektet bedöms vara närmare kommersialisering än CellRACE-projektet.

#### Framtidsutsikter

Analyst Group ser att Cline genom att främst fokusera på utvecklingen av StemCART-projektet har möjlighet att göra ytterligare framsteg i arbetet mot kommersialisering drivet av en påfylld kassa, godkänd patentansökan, samt initieringen av samarbetet med NecstGen, där vi ser ett potentiellt nuvärde om 0,38 kr per aktie i ett Base scenario.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,11 kr

Base

0,38 kr

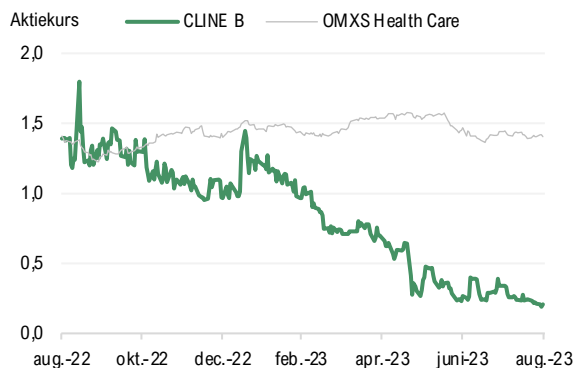
Bull

0,87 kr

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-05)	0,20
Antal Aktier (st.)	45 309 685
Market Cap (MSEK)	9,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,9 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	4,2
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Helårsrapport 2023	2024-02-16

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-08-03)

KAPITAL (%)

Patrik Sundh	15,3 %
Hanne Evenbratt	4,9 %
Hans Åke Selin	4,5 %
Chalmers Tekniska Högskola	4,2 %
Stealth Pig AB	2,8 %

#### PROGNOSER (MSEK)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	430,3	130,3
Övriga externa kostnader	-5,4	-4,1	-5,9	-15,9	-19,8
Personalkostnader	-0,9	-1,1	-1,0	-3,5	-4,2
Avskrivningar	0,0	0,0	0,0	-2,0	-2,0
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>408,9</b>	<b>104,4</b>

<sup>1</sup>Inkl. nettolikvid från nyemission i augusti 2023.

<sup>2</sup>Exkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

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