

Studien fortsätter enligt plan

Aptahem fyller på kassan via en företrädesemission vilken som högst kan inbringa ca 35 MSEK. Utifrån nuvarande estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering upprepar vi vårt motiverade rNPV-värde om 246 MSEK (246) 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 0,32 kr. Det är i termer av värde per aktie lägre än i vår analys från i november, vilket 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 246 MSEK för Aptahem.

Positiva signaler från studien

De resultat som Aptahem kunde se från de tidigare genomförda extraanalyserna var så pass tillfredställande att Bolaget kände sig trygga att under november avsluta den första delen den Kliniska Fas 1-studien för Apta-1. Fokus nu är bl.a. att finslipa nästa steg i den kliniska utvecklingen, där effektprofilen i Apta-1 för första gången kommer att undersökas.

Flera nyheter att se fram emot

Som aktieägare så finns det flera potentiella nyheter att se fram emot under de kommande månaderna, där en trigger i närtid är de preliminära resultaten från del 1a av Fas 1-studien, såväl som den finala rapporten. Utöver det räknar vi med att Bolaget även kommer att återkomma med mer information kring upplägget i den kommande Proof of Concept-studien, samt när denna skulle kunna starta. Parallellt med det kliniska arbetet kan Aptahem även komma att kommunicera ytterligare patentgodkännanden och vetenskapliga publikationer.

Fyller på kassan

Företrädesemission om 35 MSEK är säkerställd till 40 % vilket kommer stärka kassan, där merparten av likviden är avsedd för att utföra och färdigställa fas 1b-studien för Apta-1. Med tillhörande TO8, vilka löper under april 2024, kan Aptahem dessutom komma att tillföras ytterligare kapital, där detta kapital främst är avsett för att förbereda och utföra Fas 2-studien.

Upprepar det motiverade värdet

Sedan vår analysuppdatering i november har Aptahem som nämnt kommunicerat att de avslutat den första delen av den pågående kliniska studien, såväl som att Bolaget har stärkt upp sin patentportfölj ytterligare. Då den kliniska studien fortsätter enligt plan är vår fundamentala syn på Aptahem oförändrad. Vi väljer därför att i denna analysuppdatering upprepa vårt tidigare värderingsintervall i absoluta tal i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

VÄRDERINGSINTERVALL¹

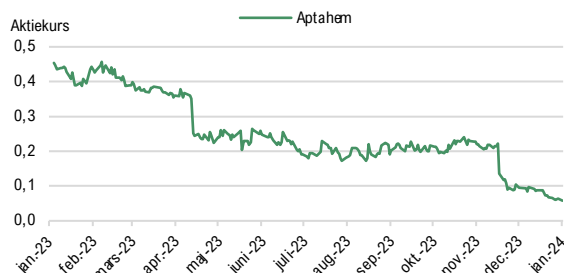
Bear 0,06 kr **Base** 0,32 kr **Bull** 0,47 kr

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 (2024-01-22)	0,06
Antal Aktier (st.)	768 196 760 ²
Market Cap (MSEK)	46,1 ²
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-34,0 ²
Enterprise Value (MSEK)	12,1 ²
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2023	2023-02-29

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (PER 2023-09-30)

Ivar Nordqvist	13,5 %
Avanza Pension	7,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,1 %
Investment Balticum AB	1,9 %
Christian Pettersson	1,4 %

RESULTATRÄKNING (MSEK)	2019	2020	2021	2022	2023 9 månader
Totala intäkter	0,0	0,0	0,1	3,7	2,1
Bruttoresultat	0,0	0,0	0,1	3,7	2,1
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelsekostnader ³	-17,5	-24,3	-28,5	-12,6	-9,0
EBIT	-17,5	-24,3	-28,5	-8,9	-6,9
EBIT-marginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.

²Givet ett antagande om full teckning i företrädesemissionen under januari 2024.

³Från och med 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.