

Inleder kommersialisering inom Norden

En historisk milstolpe har realiserats då AcuCort AB ("AcuCort" eller "Bolaget") har erhållit en första order på munfilmen Zeqmelit, och Bolaget övergår därmed från vision till realitet i termer av kommersialisering. Parallellt med lanseringen i Norden, fortgår aktiviteter för marknadsgodkännande på övriga målmarknader, där Bolaget bl.a. förväntas formalisera en NDA-ansökan under H2-24. En framgångsrik lansering inom Norden är en vital komponent, dels för att erhålla uppföljande ordrar från Unimedica Pharma, dels för att säkra framtida avtal med potentiella partners, där USA utgör en viktig och lukrativ marknad. Baserat på utfallet av optionsinlösen, där ca 35 miljoner aktier tillkom, justeras vårt motiverade värde per aktie i ett Base scenario till 1,1 kr (1,2), motsvarande ett nuvärde om 132 MSEK (147).

Inleder kommersiell fas på den nordiska marknaden

Under februari erhöll Bolaget en första order från Unimedica Pharma uppgående till ca 0,8 MSEK, vilken förväntas täcka den initiala efterfrågan för den inledande lanseringen. Ordern kommer att redovisas som en intäkt under Q2-24, och givet en framgångsrik lansering förväntas Bolaget erhålla uppföljande beställningar. Produktionskapaciteten är sedan tidigare säkrad och Zeqmelit förväntas nå de nordiska apoteken under sommaren 2024. Analyst Group anser att Bolaget är väl rustat för en framgångsrik lansering genom att proaktivt ha produktionspartner på plats och med hjälp av munfilmens uppenbara patientfördelar samt en väletablerad distributionspartner som har omfattande nätverk och starka finansiella resurser.

Optionsinlösen stärker kassan efter kvartalets utgång

Efter utgången av Q1-24 har AcuCort tillförts ca 14,1 MSEK före emissionskostnader genom optionsinlösen. Kapitalinjektionen stärker kassan och skapar utökad finansiellt spelrum, särskilt då AcuCort avser att strategiskt vara anpassningsbara och opportunistiska utifrån marknaden, då bl.a. due diligence-samt juridiska kostnader snabbt kan sätta press på likviditeten.

Solid kostnadskontroll

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 4,7 MSEK (4,4) under Q1-24, motsvarande en ökning om ca 8 % Y-Y. Kommerialiseringen har medfört ökade kostnader, hänförligt till bl.a. regulatoriska konsulter och fas 4-studien. Trots detta uppvisar AcuCort en solid kostnadskontroll, vilket återspeglas i en kostnadsreduktion om ca 2 MSEK Q-Q, samt att kostnaderna var i linje med Q3-23. Kostnadsbasen estimeras öka gradvis, för att under helåret 2024 uppgå till ca 24 MSEK.

Triggers i närtid

Kommande kvartal bjuder på flertalet triggers, där bl.a. ett besked från TLV avseende prissubventionering förväntas under H1-24. Med den initiala ordern på plats, uttrullning inom Norden och ett annalkande besked från TLV, samt en potentiell NDA-ansökan under H2-24, bedömer Analyst Group att 2024 kommer att bli ett transformativt år, fyllt av intressanta händelser som kan bidra till ökat aktieägarvärde.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,3 kr

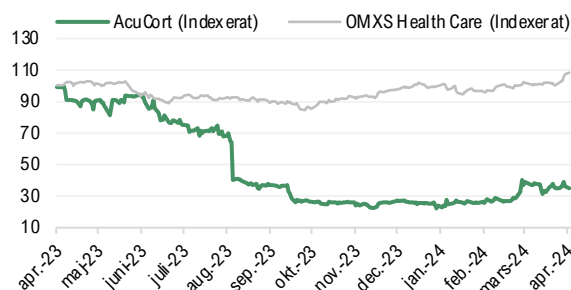
Base
1,1 kr

Bull
2,2 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-04-30) (SEK)	0,52
Antal Aktier (st.)	119 170 050
Market Cap (MSEK)	64,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-5,6
Enterprise Value (MSEK)	58,8
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-23

KURSUVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2024-03-26)

Avanza Pension	15,4 %
Aqilion AB	9,5 %
Jan Sören Poulsen	3,5 %
Zoya Invest AB	3,0 %
Olle Florén med bolag	2,9 %

Resultaträkning (MSEK)	2020	2021	2022	2023
Totala intäkter	0,0	3,5*	5,0*	6,6*
Bruttoresultat	0,0	3,5	5,0	6,6
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelsekostnader	-7,7	-14,8	-19,8	-19,8
EBITDA	-7,7	-11,3	-14,8	-13,2
EBITDA-marginal	n.a.	neg.	neg.	neg.
P/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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