

## Försäljningsstart av Zeqmelit® runt hörnet

AcuCort AB ("AcuCort" eller "Bolaget") har presenterat en Q2-rapport där mycket kretsar kring den stundande lanseringen av Zeqmelit® på svenska apotek, vilket planeras ske under inledningen av september månad. Under Q2-24 har Bolaget gjort fortsatta framsteg avseende Fas 4-studien som avses nyttjas i marknadsföringssyfte samt för att erhålla godkännande från TLV avseende högkostnadsskyddet. Vidare har artiklar publicerats i vetenskapliga tidskrifter, vilka bl.a. betonar den betydande efterfrågan samt höga betalningsviljan för Zeqmelit®. Tillsammans med distributionspartnern Unimedica Pharma är Bolaget nu redo att skörda frukterna av det intensiva arbetet för kommersialisering, där den nordiska lanseringen är början på en händelserik höst. Genom en DCF-modell för den nordiska marknaden samt en rNPV-modell för EU- och USA-marknaderna, tillsammans med en applicerad diskonteringsränta om 12,6 %, härleds ett riskjusterat nuvärde om ca 169 MSEK (132) i ett Base scenario, motsvarande 1,4 kr (1,1) per aktie.

#### Fullrekryterad Fas 4-studie löper enligt plan

En viktig beståndsdel i det intensiva prelaneringsarbetet som fortlöpt under Q2-24 är Fas 4-studien (ZEQ001), vilken blev fullrekryterad i maj (50 patienter), och löper därmed enligt plan. Trots att studien inte är nödvändig för kommersialiseringen av Zeqmelit®, bedömer Analyst Group att positiva resultat kan användas som ett starkt marknadsföringsverktyg för att nå ut till Bolagets huvudsakliga målgrupp, astma- och allergiläkare. Vidare förväntas resultaten från studien utgöra ett viktigt beslutsunderlag för TLV avseende högkostnadsskyddet, vilket, vid ett positivt beslut, skulle kunna öka marknadspotentialen ytterligare.

#### Studie vittnar om god betalningsvilja för Zeqmelit®

Under Q2-24 har två studier, baserade på den enkätstudie som AcuCort genomförde år 2022 om hur allergipatienter värderar sin behandling, publicerats i internationella vetenskapliga tidskrifter. I studiens andra del framkommer bl.a. att behandling med självupplösande munfilm har ett värde för patienterna som överstiger traditionell tablettbehandling med 574 kr, vilket kan ställas i relation till AcuCorts planerade pris för Zeqmelit® om 300 kr per förpackning med två munfilmer. Analyst Group bedömer att dessa publikationer kan öka kännedomen om produkten och validera den starka efterfrågan, vilket är viktiga pusselbitar för att attrahera potentiella kommersialiseringpartners och främja en framgångsrik marknadsintroduktion.

#### Reviderat värderingsintervall

Den andra halvan av år 2024 förväntas bjuda på ett smörgåsbord av triggers, där den kommande nordiska lanseringen, resultat från Fas 4-studien, en potentiell NDA-ansökan samt beslut från TLV utgör intressanta händelser som kan bidra till ökat aktieägarvärde. Med en reviderad diskonteringsränta härleds ett motiverat riskjusterat nuvärde om ca 169 MSEK (132) i ett Base scenario, motsvarande 1,4 kr (1,1) per aktie.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,4 kr

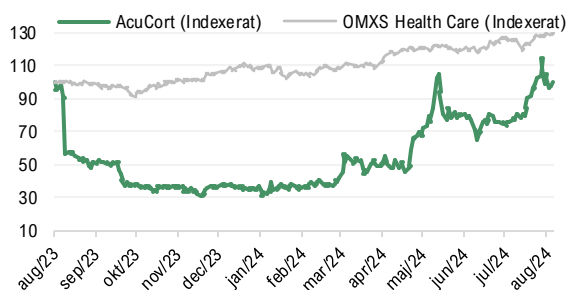
**Base**  
1,4 kr

**Bull**  
2,7 kr

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-08-28) (SEK)	1,1
Antal Aktier (st.)	119 170 050
Market Cap (MSEK)	129,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,7
Enterprise Value (MSEK)	118,2
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2024	2024-11-22

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2024-06-26)

Avanza Pension	18,6 %
Aqilion AB	9,5 %
Jan Sören Poulsen	5,4 %
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*
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>6,6</b>
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelsekostnader	-7,7	-14,8	-19,8	-19,8
<b>EBITDA</b>	<b>-7,7</b>	<b>-11,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>-13,2</b>
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 informations syfte, 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.