

CLINE SCIENTIFIC AB

PATENTERAD LIFE SCIENCE-TEKNOLOGI FÖR MILJARDMARKNADER



Cline Scientific AB ("Cline" eller "Bolaget") har genom en egenutvecklad och patenterad gradientteknologi just nu två pågående projekt; cellterapi mot artros samt diagnostik för bröstcancer. I båda projekten finns tydliga triggers under de närmsta två åren och därutöver pågår redan sondering och diskussioner för att hitta en potentiell framtida partner som kan ta projekten till marknaden. Utifrån en tydlig *Go-To-Market*-strategi, möjlig kommersialisering, framtida intjäning, och en relativvärdering, motiveras ett bolagsvärde om 250 MSEK år 2024, där vi utifrån en konservativ diskonteringsränta härleder ett nuvärde per aktie om 7,3 kr i ett Base scenario.

■ Bevisad bred applicerbarhet och erfaren ledning

Clines patenterade gradientteknologi innebär en möjlighet att i olika syften kunna selektera celler med en önskad egenskap. Tekniken har många möjliga användningsområden och väntas ligga till grund för fler värdedrivande samarbeten och egenutvecklade projekt i framtiden. Bolagets senast annonserade samarbete med AstraZeneca bevisar både efterfrågan samt teknikhöjden, men också hur bred applicerbarheten är då detta projekt berör kärlsjukdomar, vilket tydligt skiljer sig från nuvarande projekt. Clines nyckelpersoner har en gedigen forskningsbakgrund med stark kompetens där VD Patrik Sundh har god erfarenhet från att arbeta i och mot stora Life Science-bolag, samt att ta projekt till miljardmarknader. Sådan erfarenhet, tillsammans med den av andra nyckelpersoner inom Cline, blir viktiga för att Bolaget ska kunna kapitalisera på framtida möjligheter.

■ CellRACE – efterfrågat verktyg i en enorm marknad

I projektet CellRACE utvecklas diagnostik för cancer i form av *lab-on-a-chip* som ämnar att utvärdera risken för att cancerceller sprider sig till andra delar av kroppen, vilket är anledningen till 90 % av dödsfallen idag. Inom enbart bröstcancer estimeras marknaden till 9,3 miljoner lab-on-a-chip per år och då det inte finns någon lösning på marknaden idag, antas behovet vara stor.

■ StemCART – en unik skalbarhet

StemCART väntas fungera som ett substitut till operationer mot broskskador som uppstår vid exempelvis artros, vilket bara i USA och Europa uppgår till ca 1 miljon operationer årligen. Istället för resurskrävande operationer injiceras broskceller framtagna genom Clines skalbara stamcellsterapi med hjälp av den patenterade gradientteknologin. Då det idag inte finns en sådan skalbar lösning likt Clines, som ersätter operationer på marknaden idag, antas efterfrågan vara hög.

■ Flera värdedrivare fram tills kommersialisering

Clines bolagsvärde om 62 MSEK² speglar enligt Analyst Group inte potentialen som finns i CellRACE och StemCART. Under de närmaste två åren finns flera värdedrivande aktiviteter, vilket i kombination med faktiskt förväntade framtida kassaflöden, motiverar en uppvärdering från dagens nivåer. Utifrån en peer-grupp av jämförbara alternativinvesteringar härleds ett bolagsvärde om 250 MSEK år 2024, vilket utifrån en konservativ diskonteringsränta om 28 % ser vi ett nuvärde per aktie om 7,3 kr i ett Base scenario.

AKTIEKURS | 3,74 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)¹

BEAR
2,7 kr

BASE
7,3 kr

BULL
9,2 kr

¹Diskonterad värdering (nuvärde) på 2024 års prognos. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

CLINE SCIENTIFIC AB

| | |
|--------------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (SEK) (2021-03-02) | 3,74 |
| Antal Aktier (st.) ² | 16 453 852 |
| Market Cap (MSEK) ² | 61,5 |
| Nettokassa (MSEK) ² | 15,2 |
| Enterprise Value (MSEK) ² | 46,3 |
| V.52 prisintervall (SEK) | 1,80 – 6,95 |
| Lista | Spotlight Stock Market |

UTVECKLING

²Baserat på ett antagande om 13,5 MSEK via TO1 A&B.

| | |
|-----------|---------|
| 1 månad | -9,66 % |
| 3 månader | 37,5 % |
| 1 år | 43,85 % |
| YTD | 28,97 % |

HUVUDÄGARE (KÄLLA: SPOTLIGHT STOCK MARKET 2020-12-31)

| | |
|----------------------------|--------|
| Patrik Sundh | 19,6 % |
| Niklas Holmquist | 18,0 % |
| Chalmers Tekniska Högskola | 5,6 % |
| Stealth Pig AB | 4,4 % |
| Avanza Pension | 4,3 % |
| Hanne Evenbratt | 2,2 % |

VD OCH ORDFÖRANDE

| | |
|------------------------|---------------------|
| Verkställande Direktör | Patrik Sundh |
| Styrelseordförande | Torleif Möllerström |

FINANSIELL KALENDER

| | |
|------------------------|------------|
| Kvartalsrapport 1 2021 | 2021-04-23 |
|------------------------|------------|

| PROGNOS (BASE), MSEK | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| Nettoomsättning | 0 | 0 | 430 | 130 | 55 |
| Övriga externa kostnader | -9 | -11 | -14 | -8 | -4 |
| Personalkostnader | -2 | -2 | -3 | -3 | -4 |
| Avskrivningar | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| EBIT | -7 | -8 | 575 | 118 | 47 |

Om Bolaget: Cline Scientific utvecklar avancerad cancerdiagnostik och regenerativ medicinbehandling. Under de senaste åren har Cline fokuserat starkt på cancerforskning och nya metoder för att mäta tumörcellernas migrationsbeteende, vilket ger en förutsägbar indikator på metastaser. Cline fortsätter att stärka sitt FoU-arbete genom gemensamma samarbeten inom cancer- och stamcellsområdet, samtidigt som de tillhandahåller sina egna nanoteknologi produkter för att hjälpa forskare som arbetar med bioteknik.

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 frånsäger 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.