

# APTAHEM AB (APTA)

## FÖLJER TIDSPLAN MOT KLINIK



Aptahem har under H1-22 kommunicerat flera positiva nyheter och Bolaget kommer allt närmare att påbörja den kliniska fas 1-studien för Apta-1. Att lämna det pre-kliniska skedet och ta steget in i klinik ser vi fortsatt som en stark värde drivare. Det ska inte heller glömmas bort att Aptahem fortsätter att föra dialoger med tänkbara partners och givet att Bolaget kan leverera och passera milstolpar i utvecklingsprogrammet för Apta-1, och därmed öka attraktiviteten för projektet, står vi fast vid att ett sådant partneravtal mycket väl kan komma att bli ytterligare en värde drivare under kommande kvartal. Ur ett fundamentalt perspektiv ser vi fortsatt positivt på Aptahem och upprepar därför vårt värderingsintervall i termer av bolagsvärde, samtidigt som en justering görs i termer av värde per aktie, till följd av tidigare inlösen av TO7, vartefter vårt Base scenario uppgår till 1,8 kr/aktie.

### ▪ Närmar sig klinik enligt plan

Omkring mitten av maj stod det klart att Aptahem ingått avtal med *The Centre for Human Drug Research* (CHDR), vilket är en internationell klinisk kontrakt-forskningsorganisation (CRO) för genomförande av den Kliniska Fas 1-studien av Apta-1. Detta avtal följer det uppstartsavtal som ingicks i början av året vilket gör att Aptahem kan färdigställa all dokumentation samt starta Fas 1-studierna enligt plan. Vad som är särskilt intressant med valet av just CHDR är att de har en specifik metodologi för läkemedelsprojekt i tidig fas för klinisk forskning inom inflammation och sepsis, vilket kommer att underlätta när Apta-1 övergår i klinisk fas. Vidare har Aptahem beslutat att, parallellt med Fas 1-studien, genomföra en s.k. provokationsstudie i friska frivilliga, vilket kan ge ett ännu starkare *Proof of Concept* för Apta-1, såväl som ytterligare stöd inför en tänkbar Fas 2-studie.

### ▪ Fyllt på kassan via optionsinlösen

Vid utgången av mars uppgick kassan till ca 40 MSEK och under april tillfördes Aptahem ca 8,6 MSEK i nettolikvid från inlösen av TO7. Framgent kommer Aptahem att vara i behov av ytterligare externt kapital för att fortsätta arbetet med Apta-1, där tidpunkten för när detta kan komma att ske beror på flera olika faktorer. Hur Bolagets likviditet utvecklas är således en fortsatt viktig faktor att bevaka ur ett investeringsperspektiv.

### ▪ Upprepar värderingsintervallet i termer av bolagsvärde

Aptahem fortsätter att utvecklas i rätt riktning och för varje månad som går kommer Bolaget närmare att ta steget in i klinik. Eftersom vår fundamentala syn således är intakt, väljer vi att upprepa vårt värderingsintervall i termer av bolagsvärde. Dock, med hänsyn till ca 28M tillkommande aktier genom tidigare inlösen av TO7, har motsvarande värde per aktie justerats i denna analys.

## AKTIEKURS | 0,4 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL (rNPV)<sup>1</sup>

BEAR	BASE	BULL
0,4 kr	1,8 kr	2,4 kr

<sup>1</sup>Värderingen 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.

APTAHEM	
Senast betalt (2022-05-24) <sup>1</sup>	0,4
Antal Aktier (st.)	146 866 509
Market Cap (MSEK)	52,9
Nettoskuld (MSEK)	-40,1
Enterprise Value (MSEK)	12,8
V.52 prisintervall (SEK)	0,34 – 1,98
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	-15,0 %
3 månader	-20,1 %
1 år	-65,7 %
YTD	-46,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2021-12-31)	
Ivar Nordqvist	13,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,0 %
Avanza Pension	7,3 %
Investment Balticum AB	1,2 %
Christian Pettersson	1,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Mikael Lindstam
Styrelseordförande	Bert Junno

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport Q2 2022	2022-08-25

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020	2021	2022E
Totala intäkter (MSEK)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,7
<b>Bruttoresultat (MSEK)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>
<i>Bruttomarginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Rörelsekostnader (MSEK) <sup>2</sup>	-10,2	-17,5	-24,3	-28,5	-15,1
<b>EBIT (MSEK)</b>	<b>-10,2</b>	<b>-17,5</b>	<b>-24,3</b>	<b>-28,5</b>	<b>-14,4</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
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.

<sup>1</sup>Stängningskurs kl 15:00 den 24 maj 2022.

<sup>2</sup>För 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 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: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://www.analystgroup.se/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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.