

# APTAHEM AB (APTA)

SKA SKICKA IN ANSÖKAN FÖR ATT STARTA DEN KLINISKA FASEN



Aptahem 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, där vi i ett Base scenario ser ett potentiellt värde om 1,8 (1,8) kr per aktie.

## ▪ Ansökan om klinisk studie ska skickas in

Med slutrapporten av GLP-toxikologistudierna kan det konstateras att Apta-1 tolereras väl inom dosfönstret, vilket indikerar att det är potentiellt säkert att ge till människa. Detta är en viktig milstolpe och nästa viktiga hållplats för Aptahem är att skicka in ansökan om att få starta den första kliniska studien med Apta-1. I och med de förtydliganden på Apta-1s verkningsmekanism och kommande kliniska studier, samt de milstolpar som Aptahem hittills uppnått, bör Bolaget även kunna stärka intresset för potentiella partnerskap. På *BIO International Convention 2022* i San Diego, samt ett vetenskapligt samarbetsmöte, på plats i Toronto, har Aptahem genomfört flertalet partneringsmöten. Aptahem har meddelat att de noterar fortsatt intresse på Apta-1, fast på djupare och mer påläst nivå, och att Bolaget arbetar vidare med att identifiera den mest lämpade strategiska utvecklingspartnern för Apta-1.

## ▪ Tillfälligt högre kapitalförbrukning

Vid utgången av juni uppgick kassan till 23,9 MSEK och under Q2-22 har Aptahem betalat 15,6 MSEK i leverantörsskulder, vilket således resulterat i en tillfälligt högre *burn rate* under årets andra kvartal. Detta var något vi räknade med skulle ske innan årets slut och innebär således att vi estimerar en lägre kapitalförbrukning under kommande månader. Givet en estimerad *burn rate* om -2 MSEK/månad framgent skulle Aptahem vara finansierade tills omkring mitten av H1 2023, allt annat lika. Hur Bolagets likviditet utvecklas är således en fortsatt viktig faktor att bevaka ur ett investeringsperspektiv.

## ▪ Upprepar värderingsintervallet

Aptahem fortsätter att utvecklas i rätt riktning och kommer allt närmare att ta steget in i klinik. Eftersom vår fundamentala syn således är intakt väljer vi att upprepa vårt värderingsintervall i termer av bolagsvärde i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

## AKTIEKURS | 0,5 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 (2022-08-31)	0,5
Antal Aktier (st.)	146 866 509
Market Cap (MSEK)	73,4
Nettoskuld (MSEK)	-23,9
Enterprise Value (MSEK)	49,5
V.52 prisintervall (SEK)	0,34 – 1,20
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	+11,6 %
3 månader	+2,5 %
1 år	-56,9 %
YTD	-32,8 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2022-06-30)	
Ivar Nordqvist	17,5 %
Avanza Pension	7,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,9 %
Investment Balticum AB	1,8 %
Christian Pettersson	1,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Mikael Lindstam
Styrelseordförande	Bert Junno

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport Q3 2022	2022-11-17

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020	2021	2022E
Totala intäkter (MSEK)	0,0	0,0	0,0	0,1	4,1
<b>Bruttoresultat (MSEK)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>4,1</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>1</sup>	-10,2	-17,5	-24,3	-28,5	-12,4
<b>EBIT (MSEK)</b>	<b>-10,2</b>	<b>-17,5</b>	<b>-24,3</b>	<b>-28,5</b>	<b>-8,4</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>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.