

Aptahem

Mangold Insight – Uppdragsanalys – 2024-09-24

Nya fynd ökar intresset

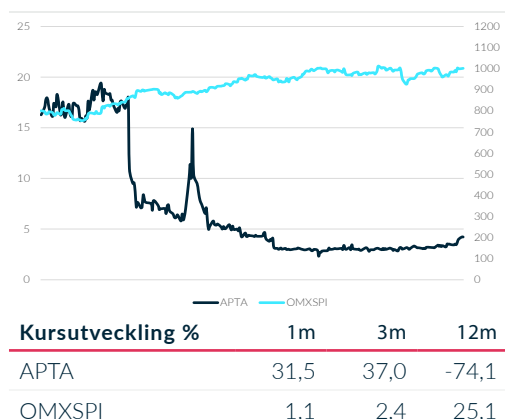
Aptahem har gjort stora framsteg med läkemedelskandidaten Apta-1 för behandling av svåra inflammatoriska tillstånd som sepsis. Efter en lyckad fas 1-studie framgick det även att en deltagare hade höjda inflammatoriska värden som sedan normaliserats efter behandling med Apta-1. Sammantaget ser vi att Aptahem nu har ett gynnsamt utgångsläge inför kommande studier. Bolaget planerar att genomföra proof of concept-studier där dess effekt ska studeras på patienter. Under hösten avser bolaget utforma en strategi för genomförandet av studien och den slutliga myndighetsbedömningen. Det finns flera olika alternativ vilket lyfts fram i analysen. För en kommande proof of concept-studie behöver bolaget ta in kapital. Finansiering från tidigare emission har varit avsett för fas 1-studier och förberedelser för en patientstudie.

Vetenskaplig acceptans för Apta-1

Apta-1 har fått ett erkännande för dess verkningsmekanism vilket är en stor framgång för bolaget. Samarbetet med Örebro universitet har lett fram till ett manuskript som blivit accepterat för publikation i den ansedda vetenskapliga tidskriften British Journal of Pharmacology. Mangold bedömer att detta kommer att öka dess attraktionskraft som samarbetspartner för framtida studier.

Höjd riktkurs

Mangold har värderat Aptahem utifrån en riskjusterad DCF-modell. Hänsyn har tagits till den höga risken som utveckling av ett nytt sepsisläkemedel innebär. Apta-1 har avancerat i den kliniska utvecklingen vilket ökar dess sannolikhet för ett marknadsgodkännande. Det har resulterat i ett högre motiverat värde. Mangold har valt att sätta riktkurs till 13,00 (10,00) kronor per aktie. Det medför en stor uppsida i aktien.



Information

Rek/Riktkurs	Köp 13,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	4,22
Börsvärde (Mkr)	24
Antal aktier (Miljoner)	5,7
Free float	87,2%
Ticker	APTA
Nästa rapport	2024-11-29
Hemsida	aptahem.com
Analytiker	Jan Glevén

Ägarstruktur

Ägarstruktur	Andel
Avanza Pension	9,5%
Ivar Nordqvist	5,7%
Gundvald Berger	5,2%
Tuvedalen Ltd	1,8%
Nordnet Pension	1,8%
Svedala Finans	1,6%
Christian Pettersson	1,1%
Folke Ebbesson	1,1%
Magnus Renck	1,0%
Thomas Eklund	1,0%

Nyckeltal (Tkr)

	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Intäkter/Milestones	-	-	-	-	-
EBIT	-8 865	-10 119	-7 730	-7 730	-7 730
Vinst efter skatt	-8 865	-11 113	-8 453	-7 936	-7 936
EPS (kr)	-0,02	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01
EV/Försäljning	nm	nm	nm	nm	nm
EV/EBITDA	nm	nm	nm	nm	nm
EV/EBIT	nm	nm	nm	nm	nm
P/E	nm	nm	nm	nm	nm

Aptahem - Investment case

Sepsis-kandidat kan flyga högt

Mangold uppdaterar bioteknikbolaget Aptahem med rekommendationen Köp och höjd riktkurs till 13,00 (10,00) kronor på 12 månaders sikt. Mangold ser potential i läkemedelskandidaten Apta-1 mot sepsis och allvarligt inflammatoriska sjukdomstillstånd där behovet av nya behandlingar är mycket stort. Mangolds värderingsmodell utgår från värdet på Apta-1-projektet. För att få fram ett motiverat värde har vi utgått från en riskjusterad DCF-modell (rNPV). Apta-1, som har genomgått fas 1-studier, har potential att uppnå över 1 miljard dollar i peak sales i vårt bull case. Aptahem har enbart en läkemedelskandidat i klinisk fas. Risken i bolaget bedöms därmed som mycket hög då framtida värdering helt bygger på fortsatt lyckade studier med Apta-1. Stora värden kan gå förlorat vid misslyckade studier.

Riktkurs 13,00 kronor per aktie

Hög risk - ett projekt i klinisk fas

Behov av nya behandlingsalternativ inom sepsis

Sepsis är en av de vanligaste dödsorsakerna globalt med närmare 50 miljoner sjukdomsfall årligen. Kostnaderna för sjukvården är även höga då det krävs stora intensivvårdsinsatser vid behandling. Med läkemedelskandidaten Apta-1 kan Aptahem komma att definiera om behandlingen av sepsis och förbättra situationen för ett stort antal patienter. Aptahem har valt att rikta in Apta-1 på infektionsdrivna sjukdomstillstånd som leder till systemisk inflammation och trombos vilka utgör betydande hälsoutmaningar. Apta-1 har i prekliniska studier visat mycket goda resultat med kraftigt förbättrad överlevnad jämfört med obehandlade i djurmodell. Efter genomförda fas 1-studier har Apta-1 visat sig vara både säker och tolererbar. Bolaget planerar närmast för en proof of concept-studie med Apta-1.

Apta-1 har potential att definiera om behandling av sepsis

Starka resultat i prekliniska studier

Förbereder proof of concept-studie i patienter

Siktar på licens- eller samarbetsavtal

Aptahem har som strategi att genomföra studier i tidig utvecklingsfas och sedan hitta licens- eller samarbetspartners för sen utvecklingsfas och marknadsgodkännande. Aptahem har som målsättning att ingå partnerskap eller ingå avtal för fortsatta studier.

Söker aktivt partner

Sum of the parts-värdering

Mangold har valt att värdera Aptahem utifrån en Sum of the Parts-modell. Vi har utgått från potentialen i Apta-1 som diskonteras i en riskjusterad DCF-modell (rNPV). En lansering bedöms kunna ske 2029 och vi ser med konservativa antaganden en peak sales på 858 miljoner dollar. För att återspegla risken har vi valt att riskjustera projektet. Efter att Apta-1 har avancerat till patientstudier har vi valt att höja den rimliga sannolikheten för ett godkännande (LOA) från 7,9 procent till 10 procent. Efter erforderlig riskfaktor för den höga risken i sepsis-projekt uppgår det motiverade värdet till 13,07 kronor per aktie. Mangold har valt att sätta riktkurs till 13,00 kronor per aktie vilket medför en uppsida på drygt 200 procent.

Höjd LOA efter studieframgångar med Apta-1

Stor uppsida i aktie

Aptahem – Update

Apta-1 har fått vetenskapligt erkännande

Aptahems läkemedelskandidat Apta-1 har genomgått många års forskning som visat att den har unika egenskaper som kan användas för infektionssjukdomar inom intensivsvård. Apta-1 kan användas vid behandling av livshotande trombos och allvarliga inflammatoriska tillstånd utan risk för blödning vilket är vanligt förekommande med antikoagulantia, blodförtunnande läkemedel, som bland annat utgör standardbehandling. Dessa egenskaper gör Apta-1 till en potentiell läkemedelskandidat för behandling av inflammatoriska tillstånd som sepsis, inflammation i lungorna orsakat av bakterier och virus samt komplikationer från antibiotikaresistenta infektioner. Dessa egenskaper har nu fått ett vetenskapligt erkännande. Resultat från ett samarbete med Örebro universitet kommer att publiceras i den vetenskapliga tidskriften *British Journal of Pharmacology* vilket är ett erkännande kring Apta-1 och dess verkningsmekanism.

Apta-1 och dess verkningsmekanism har accepterats för publikation i vetenskaplig tidskrift

Trombin utgör en viktig del i blodkoagulationen. Läs mer om trombin i Appendix

Intressant fynd under fas 1-studie

Aptahem har slutfört en fas 1-studie på friska frivilliga med Apta-1. Syftet var att utvärdera säkerhet och tolerabilitet. Positivt var att Apta-1 tolererades väl i de testades doserna samt att inga allvarliga biverkningar förekom. Under genomförd fas-1 studie framkom att en patient hade förhöjda inflammatoriska värden innan dosering. Redan fyra timmar efter dosering sågs en normalisering av inflammatoriska parametrar. Dessa var helt reducerade efter 24 timmar vilket sammantaget gör att Apta-1 visat en första indikation på att kunna motverka inflammatoriska reaktioner. Att bolaget gjort detta fynd under genomförda fas 1-studier medför att bolaget kunnat uppvisa en indikation på Apta-1:s effekt. Detta gör att bolaget har ett betydligt starkare utgångsläge för att ta fram ett bra studie protokoll och inleda en proof of concept-studie.

Starkare utgångsläge efter patient med inflammatoriska värden normaliserats

Ny patientstudie med Apta-1

Med ett vetenskapligt manuskript som bekräftar dess verkningsmekanism och ett fynd under fas 1-studie står bolaget redo att positionera Apta-1 mot akut inflammatoriska sjukdom. Nästa naturliga steg i utvecklingen är att genomföra effektstudier på patienter en så kallad proof of concept-studie. Att genomföra studier är kostsamt och en väl sammanhållen studieplan med snäva urvalskriterier behövs för att vara kostnadseffektivt.

Läs mer om proof of concept studier i patienter i Appendix

Kapitalbehov krävs för ny studie

Tidigare finansiering har medför att Aptahem har kunnat slutföra fas 1-studier. För fortsatta studier behöver bolaget genomföra en kapitalanskaffning. Bolaget har diskussioner med eventuella partners vilket är tidskrävande och en emission är troligen vägen framåt. En ny studie medför ett omfattande arbete med att ta fram underlag till myndigheter som kommer att pågå under hösten. En ny studie väntas kunna inledas 2025. Aptahem har tagit in 17,3 miljoner kronor från kapitalmarknaden under 2024. Vid utgången av det andra kvartalet uppgick kassan till 3,6 miljoner kronor.

För diskussioner med partners

Kliniska studier kostnadskrävande

Aptahem – Apta-1

Apta-1 - en unik läkemedelskandidat

Det finns en rad olika vägar framåt för Apta-1. Bolaget väntas under hösten ta fram en strategi för hur den kommande studien kommer att genomföras.

Strategiuppdatering väntas i höst

Apta-1 har en verkningsmekanism som ger både antiinflammatoriska och antitrombotiska effekter utan att öka risken för blödning. I prekliniska studier har Apta-1 visat förbättrad överlevnad, minskad cytokinproduktion, stimulering av kroppens egna immunförsvar och skydd av vitala organ såsom lungor och njurar. Apta-1 kan reglera trombinets roll i att driva den inflammatoriska responsen genom att den snabbt och mycket effektivt kan lindra inflammation och koagulation utan att öka risk för blödning. Genom att binda selektivt till trombins heparin bindningsite (Exosite II) hämmar Apta-1 trombininducerad trombocytaktivering och det efterföljande inflammatoriska svaret, utan att påverka trombins roll i fibrinkoagelbildningen, och minskar därmed risken för blödning.

Flera möjligheter för Apta-1

Sepsis och septisk chock: Apta-1:s förmåga att modulera både inflammation och koagulation gör det till en stark kandidat för behandling av sepsis, där ett dysregulerade immunsvaret och koagulopati är de som i hög grad bidrar till mortalitet samt den vävnadsnedbrytning som leder till läckande kärl och syrebrist för vitala organ.

Stark sepsis-kandidat

Lungsjukdomar: Apta-1:s antiinflammatoriska och antitrombotiska effekter kan ge terapeutiska fördelar för ARDS, särskilt hos covid-19-patienter, genom att minska cytokinstormar, förhindra trombotiska komplikationer och vävnadsnedbrytning.

Lungsjukdomar en möjlig väg framåt

ARDS (Acute respiratory distress syndrome) eller akut respiratorisk insufficiens är ett allvarligt lungtillstånd som orsakar lågt syrenehåll i blodet. Infektioner som influensa eller lunginflammation ger i stor utsträckning ARDS. Det finns inga behandlingsmetoder som är specifikt godkända för ARDS. Vanliga behandlingsmetoder utgörs av antibiotika eller antivirala läkemedel som kombineras med stödjande lungskyddande behandling som mekanisk ventilation (syretillförsel).

Inga behandlingsmetoder specifikt för ARDS

NIH (National Heart, Lung, and Blood Institute) uppskattar att 3 miljoner människor globalt drabbas av ARDS årligen. Enligt Vetenskapsrådet väntas problemet med ARDS öka på grund av uppkomsten av antibiotikaresistenta bakterier och nya virus som SARS-CoV-2 och dess varianter. Dödligheten för ARDS uppgår till mellan 35 till 45 procent enligt NIH (National Institute of Health) och utgör tio procent av akut vård. Behandling av ARDS innebär långa vistelser på intensivvårdsavdelningar vilket medför stora kostnader för sjukvården.

Behov av nya ARDS läkemedel öppnar för Apta-1

Antibiotikaresistenta infektioner: När antibiotikaresistensen ökar kan Apta-1 fungera som ett komplement till antibiotikabehandlingen och hjälpa till att kontrollera inflammation och minska motverka bakteriebelastningen.

Aptahem – Kliniska studier Sepsis

Kliniska studier inom sepsis

Enligt Global Data finns det 14 läkemedelskandidater i klinisk fas med inriktning mot sepsis på de åtta största marknaderna globalt. Bristen på kapital inom sepsis-området har under längre tid varit en trång sektor men åtgärder för att förbättra utförandet av framtida kliniska studier väntas öka intresset. För att lösa många av de problem som uppstått vid sepsis-studier väntas ökad användning av AI kunna vara till stor hjälp att identifiera homogena studiepopulationer via specifika biomarkörer.

BioAegis som utvecklar BTI-203 ingick under hösten 2023 ett partnerskap med amerikanska Biomedical Advanced Research and Development Authority (BARDA). BioAegis har i samband med detta erhållit 20 miljoner dollar för utveckling av Gelsolin för behandling av ARDS.

Novartis läkemedelskandidat **TIN-816** för behandling av sepsis ska genomgå fas 2-studier under 2025. Dess läkemedelskandidat är inriktad på sepsis som är associerad med akut njurskada (SA-AKI). Enligt Global Data har denna läkemedelskandidat en sannolikhet på 50 procent (LOA) att nå fas 3-studier vilket är högt för att vara en sepsisinriktad läkemedelskandidat. En framgång för TIN-816 skulle medföra ett större intresse för fler studier inom sepsis-området.

Asahi Kasei Pharma utvecklar ART-123 för sepsis. Det japanska bolaget har kommit långt men nyhetsflödet har varit tunt kring ART-123. Mer uppmärksamhet har bolagets bud på svenska **Calliditas** värt 11,8 miljarder kronor fått.

Enibarcimab har fått fast track status av FDA och ska genomgå en fas 2b/3-studie som ska bekräfta minskad dödlighet vid septisk chock.

Åtgärder för bättre studier inom sepsis

ARDS attraherar kapital

Framgång för TIN-816 kan öka intresset för sepsis kandidater

Asahi Kasei köper svensk bioteknik

MANGOLD INSIGHT - UTVALDA SEPSISINRIKTADE STUDIER

Bolagsnamn	Läkemedelskandidat	Indikation	Klinisk fas
AdrenoMed	HAM8101 (Enibarcimab)	Septisk chock	Fas 2b/3
Asahi Kasei Pharma	ART-123	Antikoagulantia	Fas 3
Matisse Pharmaceuticals	M6229	Sepsis	Fas 2b
Novartis	TIN-816	Sepsis	Fas 2
BioAegis Therapeutics	BTI-203 (Gelsolin)	ARDS	Fas 2
Grand Pharma Group	STC3141	Sepsis/ARDS	Fas 2
Grand Pharma Group	APAD	Sepsis	Fas 1

Källa: Mangold Insight

Aptahem – Värdering

Sum of the Parts värdering

Mangold har valt att värdera Aptahem utifrån en Sum of the Parts-modell. Potentialen i bolaget utgörs av kommande intäkter från Apt-1 som har diskonterats i en riskjusterad DCF-modell (rNPV). För att återspegla risken har vi valt att riskjustera projektet utifrån en rapport från Biotechnology Innovation Organization 2021. Sepsis är en blandning av sjukdomar och för att få fram en rimlig sannolikhet för ett godkännande (LOA) har vi använt oss av en LOA för flera sjukdomar. Då Apt-1 har avancerat och är på väg in i en proof of concept-studie höjs LOA till 10 procent. Det motsvarar en högre LOA än för fas 1 (7,9 procent) som var vår tidigare referens men lägre än för fas 2 (15,1). Sannolikheten för ett godkännande och lansering ökar i takt med att projektet avancerar.

Mangold har även valt att använda en riskfaktor som återspeglar den höga risken som inriktningen på ett sepsisläkemedel innebär. Läkemedelsutveckling inom sepsis har en historia med över 150 misslyckade kliniska studier. En stark misstro råder därför till nya studier inom sepsis-området där sannolikheten att projekt avslutas är hög. För att kompensera för den höga risken har vi valt att använda oss av en riskfaktor om 0,5.

Diskonteringsräntan sätts till 20 procent. Vi använder oss även av PACME (Profit after Costs and Marketing Expenses) som återspeglar bolagets vinstandel av framtida intäkter. Mangold har valt att inte värdera övriga Apt-projekt som ligger i en tidig preklinisk fas. Mangold har inte heller antagit några licensintäkter eller milestones. Mangold sätter riktkurs på 13,00 kronor per aktie.

Snitt av flera indikationer har använts för LOA

Höjd LOA för Apt-1

Svag historik föranleder högre risk i sepsisprojekt

Riktkurs på 13,00 kronor per aktie

APTAHM - SUM OF THE PARTS

Värdering av projekt

Apta-1 EV (MUSD)	202
rNPV (Mkr)	212
Fair Value inkl kostnader (Mkr)	148
Antal aktier (M)	5,7
Riskfaktor sepsis	0,5
Motiverat värdet per aktie (kr)	13,07
Riktkurs	13,00

Källa: Mangold Insight

För fullständiga prognoser se initialanalys

Aptahem – Peers

Jämförelse med bioteknikbolag i fas 1 och 2

Mangold har valt att göra en jämförelse med andra läkemedelsutvecklande bolag med minst ett huvudprojekt i fas 1 eller 2. Syftet är för att se hur marknaden värderar olika projekt. I tabellerna nedan är bolagen sorterade på svenska och internationella bioteknikbolag utifrån börsvärde. Aptahem har ett börsvärde på 23 miljoner kronor vilket medför en rabatt på över 90 procent sett till snittet.

Aptahem handlas med en rabatt sett till peers

Gynnsamt läge och lyckade emissioner

Flertalet svenska bolag har eller genomfört kapitalanskaffningar i närtid som varit framgångsrika. **Synact Pharma** genomförde en lyckad emission i våras som var riktad där bolaget tog in närmare 50 miljoner kronor. Bolaget fick då in en strategisk ägare i danska Sanos Group som investerar i bioteknik och driver en kontraktorganisation (CRO).

Medvind för svensk bioteknik

Alzinova genomförde en nyemission i juni som övertecknades och där bolaget fick in 34,4 miljoner kronor. Bolaget ska slutföra fas 1b och förbereda för fas 2. Bolaget söker aktivt partnerskap för fas 2.

Dicot ska inleda fas 2a-studier under det fjärde kvartalet med LIB-01. Bolaget har genomfört en nyemission i september som övertecknades och där bolaget fått in 135 miljoner kronor.

MANGOLD - SVENSKA PEERS (MSEK)

Bolag	Projekt	Indikation	Klinisk fas	Börsvärde
Cereno	CS1	Lungsjukdom (PAH)	Fas 2	1 742
Synact Pharma	AP1189	Ledgångsreumatism (RA)	Fas 2b	427
Guard	RMC-035	Akut njurskada (AKI)	Fas 2	354
Alzinova	ALZ-101	Alzheimer	Fas 1b	326
Lipum	SOL-116	Ledgångsreumatism (RA)	Fas 1	295
Dicot	LIB-01	Erektionssvikt	Fas 1	294
Biosergen	BSG005	Svampsjukdomar	Fas 1	89
Modus Therapeutics	sevuparin	Sepsis/Septisk chock	Fas 2a	60
Gabather	GT002	Neuropsykiatri	Fas 1	15
Snitt				400
Aptahem	Apta-01	Sepsis	Fas 1	24

MANGOLD - INTERNATIONELLA PEERS (MSEK)

Bolag	Projekt	Indikation	Klinisk fas	Börsvärde
Arch Biopartners	LSALT peptid	Infektioner/lever	Fas 2	823
Recce Pharmaceuticals	R327	Sepsis	Fas 1/2	806
Abionyx Pharma	CER-001	Sepsis/AKI	Fas 2b/3	521
Enlivex	Allocetra	Sepsis	Fas 2	331

Källa: Mangold Insight

Aptahem - Appendix

Proof of concept-studie

Proof of concept-studier (konceptstudier) är vanligtvis tidiga kliniska fas 2-studier och fungerar som en länk mellan kliniska fas 1-studier i friska frivilliga och mer avancerade kliniska fas 2-studier i patienter. Tyngdpunkten för en sådan studie ligger på viktiga egenskaper för det nya läkemedlet, inklusive deras effekt, säkerhet, farmaceutiska egenskaper och regulatoriska frågor. Förutom att tillhandahålla initiala data om effekten av det prövade läkemedlet kan den också bidra till att identifiera lämpliga indikationer, primära resultatmått och farmakologiska doser för senare kliniska prövningar.

Proof of concept-studier omfattar vanligtvis ett litet antal försökspersoner och ett större handlingsutrymme i statistikkraven. Målet med en sådan studie, är att framhäva bevis för att ett läkemedel sannolikt kommer att vara framgångsrikt i ett senare skeden av läkemedelsutvecklingen. Att tidigt identifiera läkemedelskandidater med potentiell effekt och en godtagbar säkerhetsprofil är viktigt för att minska kostnaderna och effektivisera läkemedelsutvecklingsprocessen. Bevis från en proof of concept-studie har en avgörande betydelse för läkemedelsutvecklare att få ett bättre beslutsunderlag för framtida större och mer kostsamma studier.

Trombin

Trombin spelar en viktig roll för att reglera hemostas och upprätthålla blodkoagulation, det omvandlar fibrinogen till fibrin, vilket leder till blodkoagelbildning. Totalt sett är trombin en viktig faktor vid hemostas vilket är den process som stoppar blödning och är strängt reglerat för att balansera koagulationsbildning och förhindra alltför kraftig koagulering.

Trombin är viktigt för sårsläkning och för att förhindra alltför stor blodförlust. En överdriven trombinaktivitet kan leda till onormal koagelbildning. Detta bidrar till tillstånd som djup ventrombos (DVT), lungemboli eller stroke. En otillräcklig trombinaktivitet kan leda till blödningsrubbingar.

Trombin är ett enzym med både koagulations- och antikoagulationsfunktioner. Komplexiteten hos trombinets funktioner driver på utformningen av nya typer av antikoagulantia. Trombinmodulatorer inriktar sig specifikt på trombin för att hämma eller modulera dess aktivitet. De minskar oönskad koagelbildning utan att allvarligt äventyra kroppens förmåga att stoppa blödning vid behov.

Direkta trombinhämmare (DTI) är en ny typ av trombinmodulatorer. Jämfört med traditionella antikoagulantia som heparin och warfarin, som indirekt påverkar trombinaktiviteten, binder DTI direkt till trombin. Denna direkta bindning blockerar trombins enzymatiska aktivitet och hindrar det från att omvandla fibrinogen till fibrin. DTI kan binda till både fritt trombin och trombin bundet i ett koagel, vilket ger en omfattande hämmande effekt. Exempel på typer av DTI är dabigatran, bivalirudin och argatroban.

Vissa trombinmodulatorer hämmar faktorer som aktiverar trombin, såsom faktor Xa, på så sätt minskar dessa läkemedel trombinbildningen. Rivaroxaban och apixaban är exempel på faktor Xa-hämmare.

Aptahem- SWOT

Styrkor

- Avancerad läkemedelskandidat för överlevnadsbehandling av sepsis
- Starka data med signifikant bättre effekt än jämförbara marknadsledande läkemedel
 - Närhet till ledande forskning
 - Stark patentportfölj

Svagheter

- Stort beroende av nyckelpersoner
- Läkemedelsområde med många utmaningar

SWOT

Möjligheter

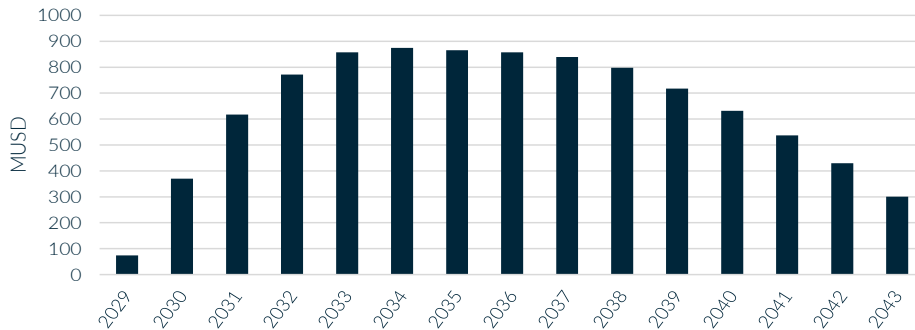
- Licensaffär eller partnerskap
- Utökade indikationer för Apta-1 och dess plattformsteknologi
- Utveckla Apta-2 och Apta-3

Hot

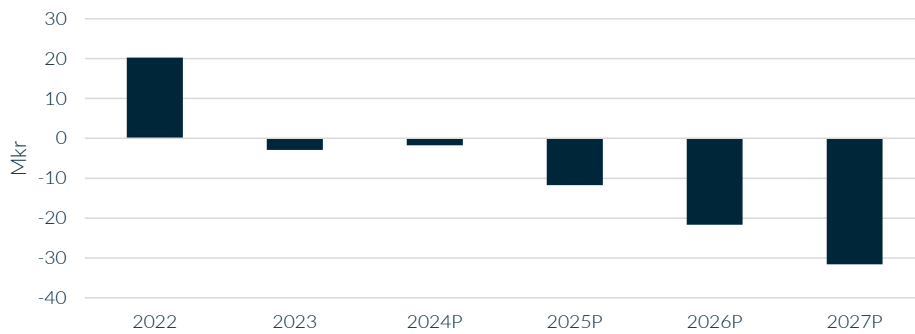
- Bakslag i forskning och utveckling
 - Oförmåga att sluta samarbeten
- Behov av att säkra finansiering för att accelerera utvecklingen

Aptahem – Appendix

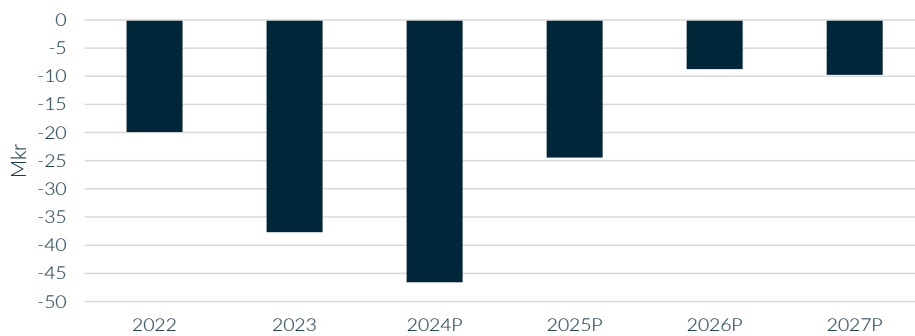
Aptahem - Aptahem-1 - försäljning



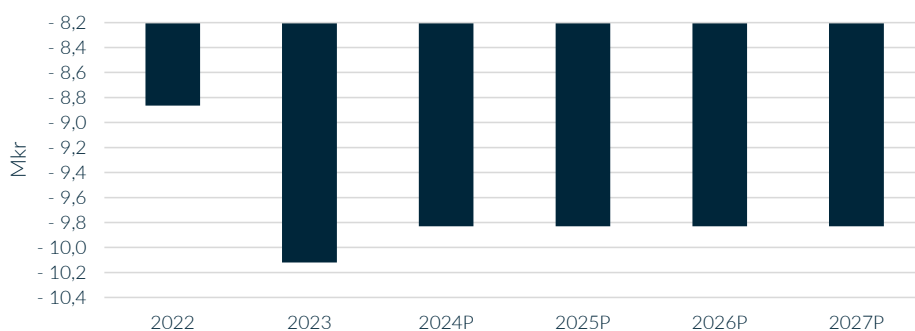
Aptahem - Nettokassa



Aptahem - Fritt kassaflöde



Aptahem - EBIT



Aptahem– Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P
Intäkter/Milestones	0	0	0	0	0	0	0
Aktiverat arbete	0	3 448	2 631	2 500	2 500	2 500	2 500
Övriga rörelseintäkter	70	273	0	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	0	0	0	0	0	0	0
Bruttovinst	70	3 721	2 631	2 500	2 500	2 500	2 500
Personalkostnader	-5 561	-7 814	-7 706	-5 336	-5 336	-5 336	-5 336
Övriga kostnader	-22 922	-4 700	-4 952	-6 900	-6 900	-6 900	-6 900
Avskrivningar	-62	-72	-92	-94	-94	-94	-94
Rörelseresultat	-28 475	-8 865	-10 119	-9 830	-9 830	-9 830	-9 830
Räntenetto	0	0	-994	-723	-205	-205	-205
Vinst efter finansnetto	-28 475	-8 865	-11 113	-10 553	-10 036	-10 036	-10 035
Skatter	0	0	0	0	0	0	0
Nettovinst	-28 475	-8 865	-11 113	-10 553	-10 036	-10 036	-10 035

Balansräkning (Tkr)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P
Tillgångar							
Kassa o bank	46 240	20 231	2 091	515	-9 426	-19 368	-29 309
Kundfordringar	7 171	810	1 952	0	0	0	0
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	1 673	48 525	58 982	58 887	58 792	58 698	58 604
Totalt tillgångar	55 084	69 566	63 025	59 402	49 366	39 330	29 295
Skulder							
Totala skulder	2 267	9 450	8 998	2 283	2 283	2 283	2 283
Eget kapital							
Bundet eget kapital	26 913	84 739	70 575	84 421	84 421	84 421	84 421
Fritt eget kapital	25 904	-24 623	-16 548	-27 302	-37 338	-47 374	-57 409
Totalt eget kapital	52 817	60 116	54 027	57 119	47 083	37 047	27 012
Skulder och eget kapital	55 084	69 566	63 025	59 402	49 366	39 330	29 295

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande. Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Mangold Insight analyserade Aptahem senast 12 juni 2024.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Aptahem.

Mangold äger aktier i Aptahem såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Aptahem genom uppdrag såsom likviditetgarant.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent