

ELICERA THERAPEUTICS AB
www.elicera.com
Sektor: Bioteknik
Lista: Nasdaq Stockholm, First North
Marknadsvärde: 77 miljoner kronor
Senast uppdaterade analys: 13 december 2021 (motiverat värde per aktie: 13 kronor)

Flagskeppsprojekt får betydande finansiering

Elicera har fått EU-stöd om 2,5 miljoner Euro för en fas I/II-studie med ELC-301, bolagets längst utvecklade cellterapiprojekt, inom blodcancer. Tillsammans med tidigare stöd bedömer bolaget att den kommande studien nu är finansierad. Vi anser att en tydligt positiv reaktion (~30 procent) är befogad på nyheten. Vårt motiverade värde på 13 kronor är under översyn för en uppjustering.

EU-stöd ett finansiellt lyft och en fjäder i hatten

Elicera meddelar att bolaget tilldelats ett stöd om 2,5 miljoner Euro från European Innovation Council (EIC) för ELC-301-programmet (CAR T-cellsterapi för behandling av avancerad lymfomcancer). Tillsammans med tidigare erhållna anslag uppgår det totala stödet för projektet till cirka 40 MSEK. Som en följd av det bedömer Elicera nu att den planerade fas I/II-studien är fullt finansierad.

Även om Elicera redan har förhållandevis goda finanser har stödet stor betydelse för att driva ELC-301-projektet in i klinisk utveckling och bör förlänga Eliceras finansiella uthållighet (vilket är avhängigt övriga satsningar). Det är också en validering av projektet att bolagets ansökan antagits i hård konkurrens och att Elicera beviljats det maximala stödet. Slutligen kan mer egna resurser avdelas till övriga projekt redan på ganska kort sikt.

Vi vet inte exakt hur stödet kommer att utbetalas men gissar att det kan ske löpande i takt med att vissa milstolpar uppnås. Icke-riskjusterat och icke-diskonterat motsvarar stödet ungefär 1,3 kronor per aktie. Givet att det framtida behovet av ytterligare finansiering via till exempelvis emissioner mildras anser att vi nyheten motiverar ett kurslyft på omkring 30 procent från gårdagens (2022-06-01) stängning i aktien.



Källa: Infront och Carlsquare

Läs vår Initieringsanalys från den 13 december [här](#). I ett basscenario beräknade vi ett motiverat värde på 13 kronor. Vi bedömer att en direkt effekt av stödet motsvarar en höjning till över 14 kronor. Därtill förbättras förutsättningarna för andra projekt i portföljen, till exempel det onkolytiska viruset ELC-201 som ännu inte är inkluderat i vår värdering och där Elicera nyligen meddelat om lovande prekliniska resultat.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikern Niklas Elmhammer äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.