

Nytt kapital är nödvändigt

Andra kvartalet i korthet

Arcede Pharma redovisade rörelsekostnader om 8,5 mkr för årets andra kvartal, en större ökning jämfört med 3 mkr under Q1-23. Bakgrunden till den stora kostnadsökningen är framför allt relaterad till den sista (2/2) och ännu pågående toxikologistudien. Nämnda studie har blivit försenad på grund av begränsad tillgång till djur och förväntas slutföras i augusti 2023. Därefter kvarstår analys av studien innan dess att utfallet kan presenteras till marknaden. Vid utgången av kvartalet (31 juni 2023) uppgick kassan till 5,7 mkr, varför en företrädesemission aviserades i mitten av juli för att ta in nytt kapital.

Företrädesemission med stor utspädning

Företrädesemissionen består dels av nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, dels teckningsoptioner. Vid fullteckning i företrädesemissionen kan som högst 146 miljoner nya aktier emitteras, vilket med en teckningskurs om 0,09 kr skulle innebära en utspädning om 96% för befintliga aktieägare som väljer att avstå. Teckningsperioden löper mellan 24 augusti och 8 september, villkorat ett godkännande via en extra bolagsstämma den 17:e augusti. Förutsatt att företrädesemissionen fulltecknas erhåller Arcede 11,4 mkr netto. Bolagets största ägare, Fåro Capital AB, har tecknat sin pro-rata andel vid 1,5 mkr. Sammantaget är 37,5% av företrädesemissionen säkerställd via åtaganden, avsiktsförklaringar och garantiåtaganden. Vid fullteckning kommer nettolikviden att disponeras enligt 1) preklinisk forskning, 30%, 2) läkemedelsformulering, 50%, 3) förberedelse inför klinisk fas, 10%, 4) affärsutveckling och rörelsekapital, 10%. Gällande teckningsoptionerna (TO1) är teckningskursen satt till 0,09kr och teckningsperioden löper mellan 8-19 januari nästa år. Förutsatt att företrädesemissionen och teckningsoptionerna tecknas fullt ökar aktieantalet från cirka 6 miljoner till 298 miljoner, en utspädning om 98%. Sammanlagt kan Arcede som mest tillföras ~24 mkr i netto.

Finansiering är avgörande

Utfallet i företrädesemissionen blir avgörande för hur tidsplanen framåt kommer se ut för RCD405 och projektets överlevnad. I ett positivt scenario ställer befintliga aktieägare upp med fullt kapital för både emissionen och teckningsoptionerna. Om det inträffar förväntar sig bolaget att tillräckliga medel finns för att färdigställa det prekliniska arbetet för RCD405. Därefter kommer ny finansiering behövas för att kunna genomföra nästkommande fas I-studie. I ett negativt scenario blir täckningsgraden låg och bolaget blir tvungna att finna en ny finansieringslösning. Parallellt söker även bolaget innovationsbidrag som potentiellt kan innebära ytterligare tillskott. Kapitalmarknaden är tuff och givet rådande osäkerhet kring företrädesemissionen samt tidsplanen framåt har vi inaktiverat vårt motiverade värde och återkommer när bilden klarnat och finansiering finns på plats. Som alltid är risken mycket hög vid en investering i tidiga forskningsbolag.

Arcede Pharma

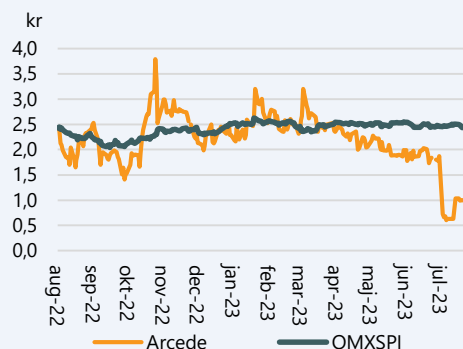
Kommentar

Datum 15 augusti 2023
Analytiker Erik Pilbackes

Basfakta

Bransch Läkemedelsforskning
Styrelseordförande Ingemar Kilhström
Vd Mia Lundblad
Noteringsår 2022
Listning Spotlight Stock Market
Ticker ARCEDE
Aktiekurs 1,3 kr
Antal aktier, milj. 5,8
Börsvärde, mkr 6
Kassa 23-Q2, mkr 6
Webbplats www.arcedepharma.com

Kursutveckling mot jämförelseindex



Risker

Stora risker inom läkemedelsforskning i tidig fas

Arcede är ett forskningsbolag som befinner sig i preklinisk fas med sitt läkemedelsprojekt RCD405, som i bästa fall kan inleda kliniska studier under mitten av nästa år. Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet vad gäller tidsplaner för utförande samt förväntat resultat i en viss studie. Framtida studier kan även komma att bli mer omfattande än vad bolaget själva har räknat med vilket kan innebära ökade kostnader och senarelagda intäkter.

Finansieringsrisk

I rådande börsklimat har det varit en utmaning för bolag, framför allt olönsamma, att ta in kapital. Emissioner behöver till stor del garanteras vilket är förknippat med ökade kostnader och i flera fall har bolag inte lyckats ta in önskat kapital. Vår värdering av Arcede grundar sig i att bolaget lyckas attrahera kapital från investerare för att finansiera kommande kliniska studier.

Utmanande historik

Arcede är ett nyligen grundat bolag men historiken kring de respiratoriska projekten sträcker sig tillbaka till 1999 i Respiratorius. Av de substansserier som genom åren tagits fram har inget projekt lyckats ta sig in i kliniska prövningar. Sannolikt är en del av förklaringen relaterat till att Respiratorius fokuserat mer tid och resurser till cancerprojektet VAL-001. Möjligen, med ett nytt bolag fokuserat på ett endast ett projekt, kan denna trend nu vända.

Låg potens

I noteringsprospektet beskrev bolaget att potensen i RCD405 är relativt låg, vilket innebär att det krävs höga doser av substansen för att uppnå effekt. Eventuella risker som vi identifierat är:

- Om oönskade biverkningar uppstår med RCD405 kan det bli svårt att höja doserna om så är nödvändigt för att uppnå meningsfull effekt
- Riskerat relaterat till låg potens om RCD405 kommer administreras med hjälp av en inhalator:
 - En individ kan inte inhalera hur mycket som helst
 - Begränsningar kring hur mycket av substansen som kan fyllas med i inhalatorn

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock 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.

Analytikern Erik Pilbackes äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Erik Pilbackes