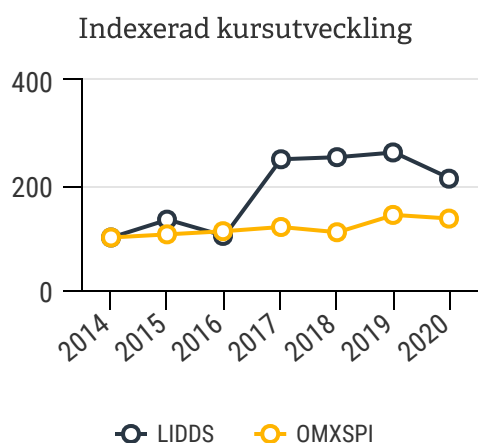


INFO

Ticker	LIDDS
ISIN	SE0001958612
Aktiekurs	SEK 12,85
Börsvärde	381m
Webb	www.lidds.se
Nästa rapport	2020-08-28



STÖRSTA ÄGARNA

Kapital

Lars Wikander	8,55%
Avanza Pension	8,22%
Daniel Lifveredson (inkl. Bolag)	7,88%
Swedbank Försäkring	6,05%
Nyehburgh Holding B.V	5,41%
Bengt Sporre	3,74%
Recipharm Venture Fund AB	2,89%
Gunvald Berger	2,76%

LIDDS – Fyller kassan för att öka takten

Drug-delivery bolaget har gjort viktiga framsteg hittills i år och målen är högt ställda. För att säkerställa att man kan starta och genomföra nya viktiga kliniska projekt annonserades nyligen en större kapitalanskaffning, bestående av en företrädes- och en riktad emission.

I bästa fall kommer det sammanlagt tillföras en nettolikvid om drygt 52 Mkr till balansräkningen, som vid slutet av mars visade likvida medel på 8,5 Mkr.

Pengarna ska i huvudsak användas till det pågående NZ-TLR9 projektet där NanoZolid kombineras med en TLR9-agonist (40%), till NZ-IO projektet där NanoZolid kombineras med immunonkologiska kandidater i forskning och utvecklingsfas (25%), samt till andra pågående projekt och allmänna företagsändamål (35%).

Ledningen bedömer att nettolikviden av båda emissioner kommer vara tillräckligt för att täcka behovet av rörelsekapitalet under de kommande tolv månader.

Ambition att bredda produktportföljen

Som bekant har man kommit långt med sin läkemedelskandidat Liproca Depot för behandling av prostatacancer, och de slutliga resultaten från fas II-b studien med Liproca Depot bekräftade potentialen som en säker och effektiv behandling av prostatacancerpatienter under aktiv övervakning.

Bolagets strategi är att bredda sin befintliga produktportfölj med andra beprövade läkemedel och därmed skapa nya läkemedelsprodukter för användning vid en rad olika sjukdomar.

Tidigare i år meddelade bolaget att man har noterat ett positivt utfall i prekliniska studier för NZ-TLR9, och enligt data kan intratumoral behandling med en TLR9 agonist effektivt behandla solida concertumörer, vilket inte bara minimerar behovet för upprepade injektioner, men även innebär säkrare behandlingar för djupt liggande tumörer. Programmet kommer att pågå fram till tredje kvartalet i år, och ambitionen är att starta en fas I-studie under 2021.

“

.. borde vi förhoppningsvis i närtid även kunna se licensavtal för övriga stora marknader

Utöver det har flera forskningsprojekt inletts som kommer att utvärdera hur NanoZolid-teknologin kan tillämpas för intratumoral immunterapi. Målet här är att utveckla en mer effektiv cancerbehandling som har färre och mindre allvarliga biverkningar än systemisk immunterapi. Flera immunaktiva ämnen har lyckosamt formulerats i nanoZolid och för tillfället har man två kandidater i utvärderingsfas inom immunonkologi.

Framsteg gör bolaget även med sitt kliniska projekt NZ-DTX001, som befinner sig i fas I. Den pågående humanstudien utvärderar behandling av solida tumörer med den egenutvecklade teknologin NanoZolid i kombination med läkemedlet docetaxel, en cellgiftsbehandling som exempelvis används vid lung-, bröst-, prostata- samt huvud- och halscancer. Så här långt har fem patienter behandlats intratumoralt och injektionerna har tolererats väl.

På sikt hoppas man att NZ-DTX kommer användas i klinisk praxis för tumörkontroll i samband med diagnos, inför operation och strålning, samt som mono- eller kombinationsbehandling med andra cancerläkemedel. Läkemedlet docetaxel, som numera saknar patentskydd, omsätter globalt cirka 1 miljard usd.

Stor potential inom prostatacancer

Stjärnan i produktportföljen är onekligen Liproca Depot och som vi har skrivit om i våra tidigare analyser, finns det berättigade förhoppningar att vi kommer se licensavtal för stora marknader som Europa och USA under de kommande kvartalen. De slutliga studieresultaten av fas II-b studien borde dessutom ge ytterligare bränsle i tanken för samarbetet med den kinesiska farmakoncernen Jiangxi Puheng som är mitt i processen att utforma den regulatoriska och kliniska strategin för Kina.

Det exklusiva licensavtalet gäller sedan 2018 enbart för Kina och licensintäkter innefattar milstolpsbetalningar och royaltty på försäljning. Enligt avtalet kommer Puheng Pharma stå för finansieringen av den kommande fas III studien i Kina.

Både de primära och sekundära målen med fas II-b studien har uppnåtts och MRI-data visade att prostatacancer inte hade utvecklats vidare hos någon av patienterna, snarare gick den tillbaka hos vissa. Samma lovande resultat visade en frivillig biopsi, där 5 av 6 patienter visade en stabilisering och 1 patient en förbättring.

“ Räkna man med cirka 30% av totalmarknaden, motsvarar det en potentiell målmarknad för Liproca Depot som är värd omkring 3 miljarder usd.

Bäst effekt noterades i patientgruppen som injicerades en 16 ml-dos Liproca Depot och här visade 95% av patienterna en tillbakagång av cancermarkören PSA, i vissa fall med upp till 67%. Behandlingen gav inga hormonella biverkningar och 80-90 % av patienterna tyckte att det gav ett mervärde att få behandling via en lokal injektion.

Studien tydliggjorde därmed att fördelarna med Liproca Depot är många för prostatacancerpatienter under aktiv övervakning. Denna gruppen består av uppskattningsvis 420 000 män, av de totalt 1,3 miljoner som får diagnosen årligen.

Det totala marknadsvärde för behandling av prostatacancer förväntas uppgå till drygt 8 miljarder usd år 2023. För Liproca Depots primära målgrupp, patienter med medelhög risk för cancerprogression under aktiv övervakning, finns idag ingen standardiserade behandling, vilket ger en betydande potential på sikt.

Räkna man med cirka 30% av totalmarknaden, motsvarar det en potentiell målmarknad för Liproca Depot som är värd omkring 3 miljarder usd.

Sammanställning pågående projekt på NanoZolid-plattformen:

OJEKT	INDIKATION	GENOMFÖR- BARHET	PREKLINIK	FAS I / II	FAS IIb	UTLICENSIERING & AVTAL
-2-HOF	Prostatacancer				2017-2019	Utlicensierad till Kina Licensiering till RoW pågående
-DTX	Maligna tumörer					Utlicensiering efter Fas I
-IO- STING	Maligna tumörer					Utlicensiering efter preklinisk fas
-IO-TLR9	Maligna tumörer					Utlicensiering efter Fas I
-DOX	Maligna tumörer					
-IO-003-004	Maligna tumörer					

Möjliga kommande triggers

- Nyheter kring uppstarten av fas III studie med Liproca Depot i Kina, som enligt avtalet kommer finansieras av Jiangxi Puheng Pharma, vilket förväntas generera milstolpsbetalningar för LIDDS
- Eventuell licensavtal med nya samarbetspartners angående Liproca Depot i regioner utanför Kina
- Resultat från uppföljningsstudien, där ledningen har indikerat att det dessa kan sammanställas under sommaren. Preliminära indikationen är att den antiandrogena effekten av Liproca Depot verkar bestå betydligt längre än sex månader, vilket innebär att färre behandlingstillfällen skulle krävas för att hålla cancer under kontroll, uppskattningsvis en injektion per år, vilket är kliniskt optimalt enligt urologisk expertis.
- Resultat från cytostatikaprojektet där NanoZolid kombinerats med docetaxel för behandling av solida tumörer. Ett positivt utfall kommer förmodligen att attrahera licenstagare och öka förväntningarna om fler framgångsrika projekt med andra cellgifter.
- Fler framsteg i prekliniska studier för TLR9 agonist-projektet med Nanozolid och detaljer kring övergången till kliniska studier nästa år.

“

Att nå tillbaka till tidigare kursnivåer kring 20 kr borde i ett sådant scenario inte vara omöjligt.

Scenario 1 – Base (20kr):

Den pågående kapitalanskaffningen minskar den finansiella risken i bolaget avsevärd och investerarnas fokus kan därmed riktas mot utvecklingen av de olika projekten.

Räknar vi med det nya antalet utestående aktier efter kapitalanskaffningen, uppgår dagens börsvärde till 375 Mkr. Det kommer dröja ytterligare några år tills bolaget kommer visa några försäljningsintäkter och att göra pålitliga finansiella estimat framstår i dagsläget som mycket svårt. Vi vet alldeles för lite kring en realistisk prissättning i de olika regioner (Asien har vanligtvis lägre priser än Europa och USA), samt utformningen av eventuella samarbetsavtal (storlek av royalty-intäkter).

I ett basscenario, förväntar vi oss åtminstone ett licensavtal för Liproca Depot i en av de större regioner utanför Kina i år. Positivt vore även om en fas III studie med Liproca Depot kommer börjas under året, då en sådan studie vanligtvis tar några år.

Fortsätter bolaget att leverera framsteg i sina olika projekt enligt plan lär aktien utvecklas positivt under de kommande 12-månader. Att nå tillbaka till tidigare kursnivåer kring 20 kr borde i ett sådant scenario inte vara omöjligt. Som alltid inom biotech-sektorn är risken dock mycket hög och en köprekommendationen kan därför enbart vara av spekulativ karaktär.

Scenario 2 – Bull (30kr):

I ett mycket positivt scenario kommer man kunna knyta till sig samarbetspartner för både Europa och Nordamerika under 2020, vilket inte bara skulle leda till betydande likviditetstillskott i form av signing-fees, men förhoppningsvis även bättre förutsättningar att få ut Liproca Depot ut på marknaden.

Vid en global framgång skulle Liproca Depot mycket väl kunna bli en riktig blockbuster på sikt, alltså nå en försäljning på över 1 miljard usd årligen. Utöver det ser vi en möjlig ytterligare uppsida från bolagets andra projekt. Ett marknadsgodkännande för Liproca Depot ligger visserligen sannolikt några år i framtiden, men om man får samarbetsavtal för de stora marknaderna på plats, lär aktien kunna dubblas redan under de kommande 12-månader, så att kurser kring 30 kr borde inte vara omöjliga.

“

...lär aktien kunna dubblas redan under de kommande 12-månader, så att kurser kring 30 kr borde inte vara omöjliga.

“

Vi har svårt att se att kursen skulle sjunka mycket lägre än 10 kr i ett sådant scenario.

Scenario 3 – Bear (10kr):

Om covid-19-pandemin, eller andra oförutsägbara händelser, kommer leda till förseningar i pågående studier och/eller påverka viljan hos eventuella samarbetspartners att satsa på nya metoder, är risken stor att vi inte kommer se några framsteg i licensieringsprocessen för Liproca Depot under vår placeringshorisont (12 månader).

Samtidigt är kassan efter kapitalanskaffningen välfylld och framsteg inom de olika projekten lär belönas oavsett. Vi har svårt att se att kursen skulle sjunka mycket lägre än 10 kr i ett sådant scenario.

Analytiker: Sebastian Lang
 mail: sebastian@stockpicker.se
www.stockpicker.se

Disclaimer

Detta material har sammanställts av Stockpicker i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. 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. Stockpicker lämnar inte i förväg ut slutsatser och eller omdömen i materialet. Åsikter som lämnats i materialet är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av materialet och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i materialet. Stockpicker fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grundas på detta material. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Stockpicker fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av materialet.