

Enzymatica – medicintekniska pionjärer?

De som eventuellt började tvivla på ledningens dedikation till bolaget efter förra årets insiderförsäljningar till investeringsgruppen Montpeiler Nordic, kunde nog se förtroendet återställt igen efter både styrelse, ledande befattningshavare och ett antal större placerare förvärvat samarbetspartnern Zymetechs aktiepost på 1 250 000 aktier för att ge det isländska bolaget kapital att använda till forskning på den patenterade enzymteknologin. Axier har emellertid aldrig tvivlat på ledningens dedikation till bolaget och i samtal med ledningen går det nästan att höra hallelujakörerna viska i bakgrunden när frågor rörande bolagets ambitioner och målsättningar klagörs.

Axier bedömer att ett logiskt nästa steg i forskningen på Island är att ta fram en kommersiellt hållbar metod för att framställa enzymet på kemisk väg i laboratorium, och således undanröja den risk det innebär att vara beroende av landets fiskeindustri. Det bör emellertid nämnas att torsken i dagsläget inte är utrotningshotad på Island och det finns väl fungerande lagar för att preservera landets naturresurser. Enzymatica uppger att den nuvarande produktionsanläggningen beräknas räcka 18 månader efter att de första medicintekniska produkterna lanserats.

Elitidrottare har testat ColdZyme Munspray under ett års tid och gett mycket uppmuntrande feedback. En bättre testgrupp finns knappast då elitidrottare känner sina kroppar mycket väl och har god förmåga att identifiera hur diverse hjälpmedel påverkar deras hälsa.

Efter att ColdZyme registrerats hos läkemedelsverket kommer Enzymatica kunna skriva: "förebygger, förkortar eller avbryter durationen av en förkylning", på förpackningen vilket tydligt avskiljer munsprayen från de symtomatiska och immunförsvarsstärkande naturläkemedel som dominerar marknaden idag. Om ColdZyme Munspray kommer vinna marknaden hjärta eller inte återstår att se, klart är i alla fall att Enzymatica har en unik möjlighet att bli globala pionjärer på en marknad värd över 30 miljarder USD.

Aktien



Aktiekursen bröt i början av maj upp ur en lång konsolideringskanal i intervallet 6-7 kronor, och handlas nu uppe på 9 kronor vilket innebär en avkastning på hela 165% på ett års tid för bolagets aktieägare.

Förutom intågandet av Montpellier Group har verksamheten utvecklats relativt förutsägbart och enligt plan, vilket delvis tyder på att introduktionskursen på 3,40 kronor var ett attraktivt erbjudande för aktiemarknaden, men det kan också betyda att placerare ser Enzymatica som ett högriskbolag business as usual betraktas som lysande nyheter och belönas med aktieuppgångar. Både risk och rimlig marknadspotential är som vanligt svårt att kartlägga i bioteknikbolag, och för den insatta investeraren kan detta presentera ett lukrativt risk/reward-förhållande.

Framtiden

Dagens försäljningsciffror är knappast något att hurra för, men samtidigt har bolaget inte lagt många kronor på marknadsföringen utöver två mindre kampanjer hos Life och Hälsokraft. Nu när PeriZyme är registrerat och snart även ColdZyme, kan Enzymatica börja diskutera affärer med apotekskedjor och andra seriösa distributörer runt om i Europa, och när väl produkterna finns på plats lär det dyka upp gott om reklamkampanjer på TV och i diverse välrenommerade tidningar.

Den riktade fulltecknade riktade emissionen i storleken 11,5 Mkr samt företrädesemissionen om 8,2 Mkr som inleds i dagarna, kommer möjliggöra fortsatt forskning och produktutveckling samt marknads lansering av PeriZyme Tuggummi och ColdZyme Munspray. Tillsammans med en ökad försäljning framgent bedömer styrelsen att tre år ska räcka för att realisera en stor del av potentialen i bolaget.

Under andra halvan av 2013 är det rimligt att nya globala samarbetsavtal börjat betala sig i tillräcklig grad för att fulljädrat kunna finansiera bolagets övriga projekt med PenZyme som aktiv komponent. Utöver PeriZyme och ColdZyme finns en handfull övriga projekt. De offentligt kommunicerade är: Två topikala produktformuleringar för sårbehandling och

rengöring för plastikkirurger och tandläkare, en salva mot herpes munsår, ett MRSA-projekt samt en produkt mot halsfluss vilket bolaget har för avsikt att licensera ut efter att proof-of-concept uppnås.

**Axier Equities har av styrelsen i Enzymatica anlåtats för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplacerare och nyhetsmedier. En av de uppgifter som Axier Equities har är att vara styrelsen behjälplig att kommunicera nyheter och rapporter till placerarkollektivet, bland annat i form av denna analys.*

Vare sig Axier Equity eller någon av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier i Enzymatica. Samtliga eventuella förändringar av innehav i Enzymatica kommer att rapporteras löpande.

Ansvarsbegränsning

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Axier.se tar inget ansvar för eventuella förluster till följd av investeringsbeslut som grundar sig på bolagets analyser. Axier.se garanterar inte heller att informationen i analysmaterialet är fullständig eller korrekt.

Disclaimer

Axier.se är en oberoende aktör som ägs av Axier Equities AB. Fokus ligger på teknisk och statistisk analys samt fundamentala analyser av small- och microcapbolag.

Intressekonflikter

Axier Equities strävar efter att undvika intressekonflikter. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att säkerställa Axier Equities:s ställning som oberoende.

Axier.se erbjuder olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat erbjuder Axier Equities:

- ❖ Annonsering via banners och utskick
- ❖ Sponsorbevakning, en tjänst varvid kunden betalar för en oberoende aktieanalys som sprids via Axier.se
- ❖ Prenumerationer av teknisk, statistisk och fundamental analys
- ❖ RåvaruJournalen

Axier Equities:s analytiker eller frilansande analytiker kan inneha värdepapper i bolag som analyseras på Axier.se. I förekommande fall anges det i samband med publicering av initial analys.

Axier Equities lämnar inte investeringsråd

Analys och annat material på Axier.se tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, att köpa eller sälja enskilda aktier. Axier Equities tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra kundspecifika behov.

Placerare bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta aktieinvesteringar som Axier Equities analyserar. Kunden bör därför endast beakta Axier Equities och Axier.se som en av flera källor för sitt investeringsbeslut.

Källor

Analyserna är baserade på källor som betraktas som tillförlitliga. Trots att Axier Equities försöker säkerställa att innehållet i analyserna skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Axier att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Vidare måste läsare vara införstådd med att de framtidsutsikter som Axier Equities prognostiserar i analyser inte alltid kommer att infrias.

Axier Equities friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot läsare av analyserna eller tredje man, för förlust, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av innehållet i analys publicerad på Axier.se.

Material publicerat på/av Axier.se är skyddat av upphovsrätt och får inte utan tillstånd kopieras, återanvändas, distribueras eller publiceras.

Important notice

The information in this presentation is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada, Hong Kong or Japan.

The information in this presentation shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would require preparation of further prospectuses or other offer documentation, or be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

The information in this presentation does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

The information in this presentation may not be forwarded or distributed to any other person and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, distribution, reproduction, or disclosure of this information in whole or in part is unauthorized. Failure to comply with this directive may result in a violation of the Securities Act or the applicable laws of other jurisdictions.