

BIOVICA

KURS (SEK): 11.75

First North

Hälsövärd

- Rekryteringar stärker organisationen
- Gedigen dokumentation
- Omfattande studieprogram

Rekryteringar stärker organisationen. I det andra kvartalet 2017/18 redovisade Biovica en nettoomsättning om 0,13 MSEK (0,19). Vår prognos var 0,25 MSEK. Aktiverat arbete uppgick till 1,8 MSEK (0,9), vi räknade med 1,4 MSEK. Rörelsekostnaderna ökade till 5,5 MSEK (3,2). Övriga externa kostnader var oförändrade jämfört med motsvarande kvartal ifjol medan personalkostnaderna steg till 3,4 MSEK (1,1). Två nya medarbetare anställdes under kvartalet och antalet anställda vid periodens slut var 15 personer (7). EBIT blev -4,6 MSEK (-2,7). Vår prognos var -4,0 MSEK, avvikelser relativt vårt estimat berodde främst på högre OPEX. Kassaflödet under Q2 var -5,8 MSEK och likvida medel uppgick till 55,0 MSEK vid periodens slut.

Gedigen dokumentation. Arbetet med att skapa gedigen dokumentation som påvisar DiviTums fördelar jämfört med befintliga metoder fortsätter enligt plan. Biovica har presenterat en rad intressanta studieresultat. En studie omfattade 142 kvinnor med nydiagnostiserad bröstcancer visade att DiviTum kunde prognostisera utfall redan efter en månads behandling. Med bilddiagnostik tar det cirka tre månader att utvärdera effekten. Fördelen med testet är dessutom att det tas genom ett blodprov istället för tumörprov (biopsi). Marknadspotentialen för spridd bröstcancer uppgår enligt bolagets bedömning till 6 miljarder SEK årligen.

Omfattande studieprogram. En annan studie, som inkluderade 404 patienter visade att DiviTum kan användas som dynamisk biomarkör före och under behandlingen av patienter med pankreascancer. Denna cancertyp är för övrigt en av de dödligaste formerna av cancer. Studien påvisade dessutom att Biovicas test kunde utvärdera hur effektiv läkemedelsbehandlingen var inför operation. Studien visar således att det även finns stor marknadspotential för DiviTum vid andra cancertyper. Biovica har ett omfattande studieprogram inom bröstcancer (1500 patienter), som ligger till grund för att skapa efterfrågan av produkten samtidigt som de är nödvändiga för framtida regulatoriska godkännanden.

BOLAGSBESKRIVNING

Biovica är ett bioteknikföretag vars patenterade teknologiplattform, DiviTum, mäter celltillväxthastigheten hos patienter med solida cancertumörer. Testet ger ett mått på hur snabbt cancer växer och är dessutom ett utmärkt sätt att enkelt och snabbt få svar på om insatt cancerbehandling är verksamt. Biovica har initialt valt att fokusera på utvärdering av behandlingseffekten kring spridd bröstcancer.

Analytiker: Björn Rydell
bjorn.rydell@remium.com, 08 454 32 06

NYCKELDATA

Marknadsvärde (MSEK)	206	1 mån (%)	-6.7
Nettoskuld (MSEK)	-55.0	3 mån (%)	-13.6
Enterprise Value (MSEK)	151	12 mån (%)	-
Soliditet (%)	94.5	YTD (%)	-
Antal aktier f. utsp. (m)	17.6	52-V Högst	14.2
Antal aktier e. utsp. (m)	18.0	52-V Lägst	11.2
Free Float (%)	64.8	Kortnamn	BIOVIC

KURSTUTVECKLING

	15/16A	16/17A	17/18E	18/19E
Nettoomsättning (MSEK)	2.4	0.6	1.6	2.5
Totala intäkter (MSEK)	8.7	6.1	8.6	10.7
EBIT (MSEK)	-5.5	-14.8	-18.7	-20.2
EPS (just. SEK)	-0.33	-0.83	-1.04	-1.12
DPS (SEK)	0.00	0.00	0.00	0.00
Omsättningstillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EPS tillväxt (%)	N/A	N/A	nmf	nmf
EBIT-marginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf

	15/16A	16/17A	17/18E	18/19E
P/E (x)	N/A	neg.	neg.	neg.
P/BV (x)	N/A	2.4	2.9	4.0
P/CEPS (x)	N/A	neg.	neg.	neg.
EV/S (x)	N/A	241	102	66.2
EV/EBIT (x)	N/A	neg.	neg.	neg.
Direktavkastning (%)	N/A	0.0	0.0	0.0

KURSTUTVECKLING



Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, Holdings

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Anders Rylander Investment AB	22.3%	30.6%
Gunnar Rylander	5.6%	7.9%
Ålandsbanken Fonder	4.2%	2.1%
Avanza Pension	3.1%	1.5%

LEDNING	FINANSIELL KALENDER
Ordf. Göran Brorsson	3Q-rapport 2018-03-21
VD Anders Rylander	4Q-rapport 2018-06-15
CFO Cecilia Driving	1Q-rapport 2018-08-30
	2Q-rapport 2018-12-13

RESULTATRÄKNING		2016/17				2017/18				14/15A	15/16A	16/17A	17/18E	18/19E	19/20E
MSEK		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3E	Q4E						
Nettomsättning		0.3	0.2	0.04	0.1	1.1	0.1	0.2	0.2	0.5	2.4	0.6	1.6	2.5	14.3
Förändring varulager		0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.2	-0.2	0.1	0.2	0.2
Aktiveringar		1.1	0.9	1.5	1.5	1.4	1.8	1.7	1.7	3.9	4.7	5.1	6.6	7.5	8.5
Övriga rörelseintäkter		0.0	0.0	0.0	0.6	0.2	0.0	0.1	0.1	0.7	1.3	0.6	0.3	0.5	0.5
Rörelsekostnader		-3.1	-3.3	-5.2	-7.5	-5.4	-5.8	-6.1	-6.8	-10.2	-12.6	-19.1	-24.1	-27.3	-38.4
EO-poster		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA		-1.7	-2.3	-3.6	-5.3	-2.7	-3.8	-4.1	-4.8	-5.1	-3.9	-13.0	-15.4	-16.6	-14.9
Avskrivningar		-0.4	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-1.3	-1.6	-1.8	-3.2	-3.6	-4.2
EBIT		-2.1	-2.7	-4.0	-5.9	-3.5	-4.7	-4.9	-5.6	-6.4	-5.5	-14.8	-18.7	-20.2	-19.1
Finansnetto		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.5	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
EBT		-2.1	-2.7	-4.0	-5.9	-3.5	-4.7	-4.9	-5.6	-7.0	-6.0	-14.8	-18.7	-20.2	-19.1
Skatt		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nettoresultat		-2.1	-2.7	-4.0	-5.9	-3.5	-4.7	-4.9	-5.6	-7.0	-6.0	-14.8	-18.7	-20.2	-19.1
EPS f. utsp. (SEK)*		-0.17	-0.21	-0.23	-0.34	-0.20	-0.26	-0.28	-0.32	-0.40	-0.34	-0.84	-1.06	-1.15	-1.09
EPS e. utsp. (SEK)*		-0.17	-0.21	-0.23	-0.33	-0.19	-0.26	-0.27	-0.31	-0.39	-0.33	-0.83	-1.04	-1.12	-1.06
Omsättningstillväxt Y/Y		N/A	N/A	N/A	47%	311%	-30%	nmf	46%	N/A	N/A	N/A	159%	54%	466%
EBIT marginal		neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

*EPS bakåt i tiden är beräknat på dagens antal aktier

KASSAFLÖDE

MSEK	14/15A	15/16A	16/17A	17/18E	18/19E	19/20E
Kassaflöde från rörelsen	0	-4	-12	-19	-17	-15
Förändring rörelsekapital	0	-5	1	0	0	2
Kassaflöde löpande verksamheten	1	-9	-11	-19	-16	-13
Kassaflöde investeringar	-4	-13	-6	-7	-8	-9
Fritt kassaflöde	-3	-22	-17	-26	-24	-21
Kassaflöde fin. verksamheten	4	22	82	0	0	10
Nettokassaflöde	1	0	65	-26	-24	-11

DATA PER AKTIE & AVK. EGET KAPITAL

SEK	14/15A	15/16A	16/17A	17/18E	18/19E	19/20E
EPS	-0.39	-0.33	-0.83	-1.04	-1.12	-1.06
Just. EPS	-0.39	-0.33	-0.83	-1.04	-1.12	-1.06
BVPS	0.46	1.42	5.09	4.06	2.93	1.87
CEPS	0.05	-0.52	-0.62	-1.06	-0.91	-0.72
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.06
ROE	-168%	-35%	-25%	-23%	-32%	-44%
Just. ROE	-168%	-35%	-25%	-23%	-32%	-44%
Soliditet	47%	89%	94%	94%	92%	67%

BALANSRÄKNING

MSEK	14/15A	15/16A	16/17A	17/18E	18/19E	19/20E
Immateriella tillgångar	15	18	29	36	40	44
Likvida medel	1	1	65	39	15	4
Totala tillgångar	17	20	97	78	57	50
Eget kapital	8	25	92	73	53	34
Nettoskuld	-1	-1	-65	-39	-15	6
Rörelsekapital (Netto)	7	25	26	33	37	40

AKTIESTRUKTUR

BOLAGSKONTAKT	
Antal A-aktier (m)	9.3
Antal B-aktier (m)	8.3
Totalt antal aktier (m)	17.6
Dag Hammarskjölds väg 54B	
752 37 Uppsala	
+46 (0) 18 44 44 830	
www.biovica.com	

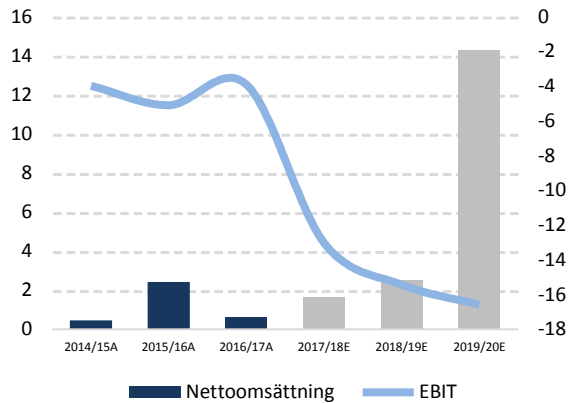
Källor: Bolagsrapporter, Remium Nordic

ESTIMATFÖRÄNDRINGAR

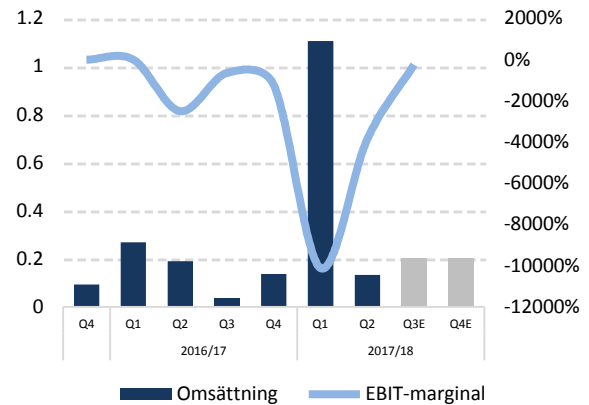
MSEK	2Q 17/18A			17/18E			18/19E		
	Estimat	Utfall	Skillnad	Förr	Nu	Förändring	Förr	Nu	Förändring
Omsättning	0.3	0.1	-47%	1.8	1.6	-7%	2.7	2.5	-7%
EBIT	-4.0	-4.7	-16%	-16.2	-18.7	-15%	-17.2	-20.2	-17%
Just. EPS (SEK)	-0.23	-0.26	-15%	-0.92	-1.06	-15%	-0.98	-1.15	-17%

RESULTATRÄKNING, ÅR & KVARTAL

NETTOOMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT, Y/Y (MSEK)

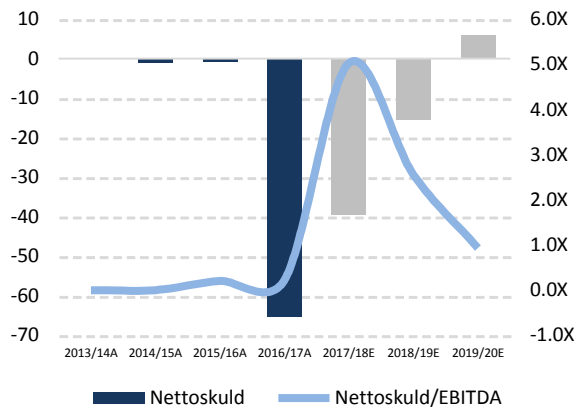


NETTOOMSÄTTNING & RÖRELSEMARGINAL, Q/Q (MSEK)

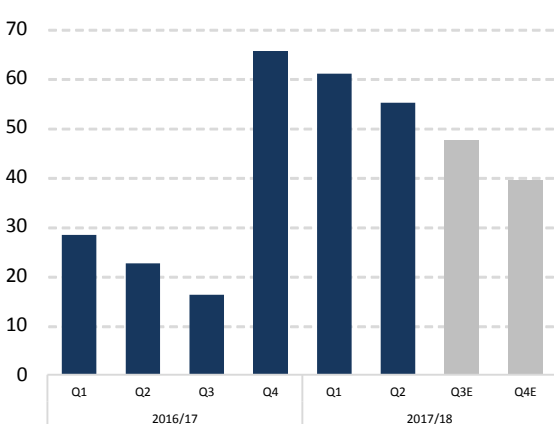


BALANSRÄKNING

NETTOSKULD & NETTOSKULD/EBIT

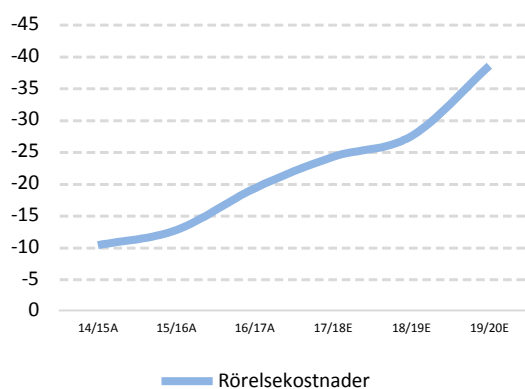


LIKVIDA MEDEL PER KVARTSSLUT (MSEK)

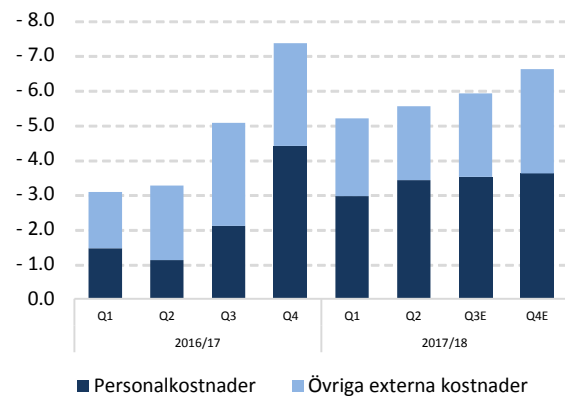


KOSTNADER

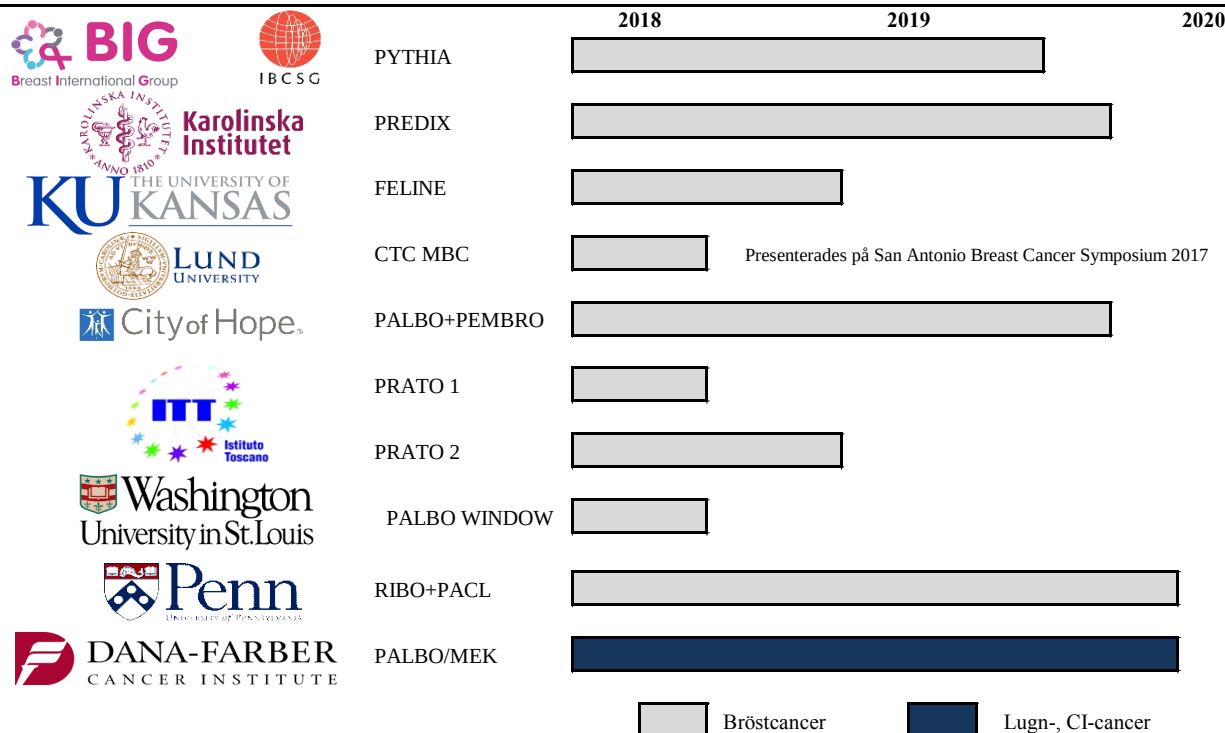
RÖRELSEKOSTNADER Y/Y (MSEK)



RÖRELSEKOSTNADER Q/Q (MSEK)



BIOVICA STUDIEPROGRAM



DÖDLIGHETEN MINSKAR - MEN DET FINNS MYCKET KVAR ATT GÖRA

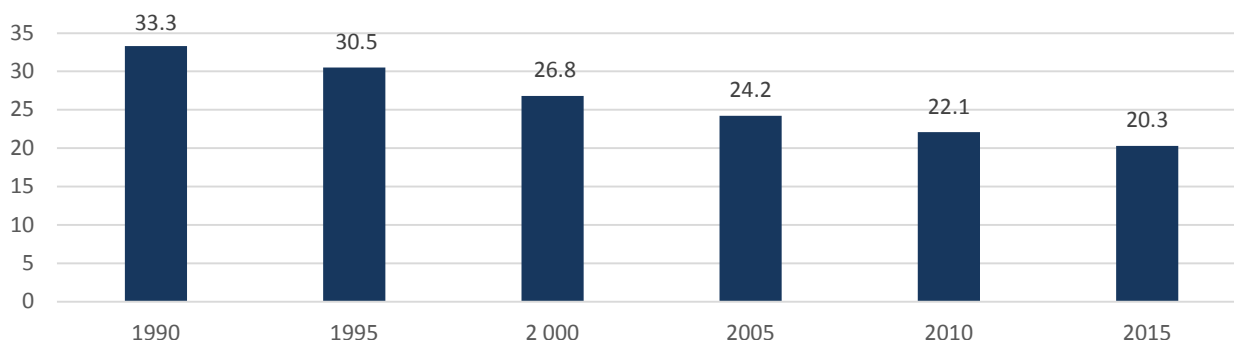
Grafen nedan illustrerar dödligheten hos kvinnor med bröstcancer i USA under åren 1990-2015 per 100 000 personer. 1990 var dödligheten 33 personer per 100 000. Glädjande nog minskar dödligheten, som under 2015 var nere på 20 personer per 100 000. Dock finns det fortfarande mycket kvar att göra. DiviTums stora fördel är att i ett tidigt stadié påvisa om insatt behandling är verksamt. Om det skulle visa sig att behandlingen inte visar någon effekt, eller att den är undermålig, kan annan mer effektiv behandling verkställas.

Biovica har valt att initialt fokusera på spridd bröstcancer, därutöver finns det potential till att bearbeta även andra indikationer. Vidare har bolaget patent i ett femtiotal länder. Biovica har ett tätt samarbete med ledande onkologer och genomför kliniska studier för att påvisa nyttan och öka acceptansen för DiviTum. Dagens metoder påvisar effekten efter cirka tre månader medan DiviTum har kunnat ge information om behandlingseffekten redan efter två veckor. Hormonpositiv bröstcancer är den vanligaste formen av bröstcancer och beräknas drabba 8 av 10 patienter. Behandlingens effekt utvärderas idag i regel efter 2-4 månader med hjälp av bildiagnostik.

Bolaget har därutöver, i flera andra studier, påvisat effekt för lungcancer samt gastrointestinal cancer. Denna satsning ligger dock längre fram i tiden. Lungcancer är den vanligaste cancerformen i världen med cirka 1,8 miljoner nya fall per år. Lungcancer är en mycket aggressiv form och i USA och EU dör ungefär 440 000 människor årligen.

Gastrointestinalcancer är samlingsnamn för samtliga cancerformer i magtarmkanalen och innefattar matstrupcancer, bukkottkörtelcancer och kolorektalcancer. 1,5 miljon människor lever idag med denna cancertyp och det dör årligen cirka 320 000 människor i EU och USA.

DÖDLIGHET BRÖSTCANCERFALL I USA 1990-2015 PER 100 000 PERSONER



Källa: Statista

BIOVICA

Snabb och effektiv utvärdering av cancerbehandlingar

Biovica är ett bioteknikföretag vars patenterade teknologiplattform, DiviTum, mäter celltillväxthastigheten hos patienter med solida cancertumörer. Testet ger ett mått på hur snabbt cancer växer och är dessutom ett utmärkt sätt att enkelt och snabbt få svar på om insatt cancerbehandling är verksamt. Biovica har initialt valt att fokusera på utvärdering av behandlingseffekten kring spridd bröstcancer. Bolaget är i tidig kommersiell fas och har i dagsläget försäljning till forskningsmarknaden, kommersiell lansering förväntas inledas i Europa och USA under 2020.



Mäter celltillväxthastighet hos cancerpatienter - stor tidsmässig fördel

Biovica är ett bioteknikföretag som har utvecklat teknologiplattformen DiviTum, som mäter celltillväxthastigheten (proliferationen) hos patienter med solida cancertumörer. DiviTum baseras på 30 års forskning vid Uppsala universitet. Testet som görs genom att analysera ett enkelt blodprov ger en indikation på hur snabbt cancer växer, samt är ett utmärkt sätt att enkelt få svar om insatt cancerbehandling är verksamt. Blodprovet används för analys av enzymet tymidinkinas (TK), vilket frisätts i samband med celledelning och vars aktivitet har stark koppling till tumörens tillväxttakt och aggressivitet.

*30 års forskning vid
Uppsala Universitet*

De vanligaste tillvägagångssätten för att utvärdera utfall innan och under behandling är idag bilddiagnostik, biopsier (vävnadsprover) och blodbaserade biomarkörer som CA15-3. Den allra vanligaste metoden är bilddiagnostik. Dock bedöms upp emot 40% av patienterna utveckla en metastas som inte kan detekteras eller utvärderas genom denna metod. Därav är behovet av ytterligare metoder stort. Biovica bedömer att dessa metoder fortsatt kommer att finnas kvar och att bolagets teknik DiviTum främst utgör ett komplement. DiviTum har en stor fördel gentemot befintliga metoder då det endast krävs ett blodprov och tekniken förväntas kunna möjliggöra en bedömning av behandlingseffekt redan efter 2–4 veckor, vilket kan jämföras med den genomsnittliga tiden för flertalet av dagens metoder på cirka 2–4 månader. Testet genomförs med standardmetoden ELISA, som är vanligt i laboratorier i hela världen.

*Bilddiagnostik -
vanligaste konventionella
metoden*

*DiviTum ger snabb
bedömning jämfört med
existerande alternativ*

Idag uppskattas drygt 32 miljoner människor leva med cancer och cirka 14 miljoner beräknas insjukna varje år. En av de största utmaningarna inom cancervården är att varje cancerfall är unikt. Därtill utvecklar många tumörer resistens och upp till 75–80% av patienterna svarar dessutom inte på insatt behandling. Vikten av att snabbt identifiera om insatt behandling är verksamt för att kunna ersätta ineffektiv behandling och därmed optimera patientens utfall är oerhört väsentligt. Bolagets produkt bidrar med stor samhällsnytta dels med bakgrund mot att patienterna skall få en så effektiv behandling som möjligt och inte utsättas för onödiga biverkningar men även för att uppnå en så kostnadseffektiv cancervård som möjligt.

*32 miljoner människor
lever med cancer globalt*

BIOVICA

Fokus på spridd bröstcancer

Biovica har initialt valt att fokusera på diagnostisering av spridd bröstcancer, men det finns potential att använda DiviTum på andra cancertyper. Bröstcancer är den vanligaste cancerformen bland kvinnor. Idag lever hela 450 000 kvinnor med spridd bröstcancer i USA och Europa, där behovet av välfungerande, effektiva behandlingar och utvärdering är stort. I dagsläget saknas det tillförlitliga metoder för att i ett tidigt skede kunna bedöma behandlingseffekten av spridd bröstcancer, vilket resulterar i att patienten i många fall utsätts för verkningslösa terapier med svåra biverkningar.

*Initiala indikationen -
spridd bröstcancer*

I USA är kostnaden för nya behandlingar upp till cirka 10 000 USD per patient och månad. Motsvarande kostnad för svenska patienter kan uppgå till cirka 34 000 SEK per månad. Biovica har tillsammans med framstående universitet och forskare hittills dokumenterat DiviTums positiva effekter i ett antal kliniska studier. Bolaget planerar även för ytterligare studier under kommande år.

*Dagens metoder är
kostsamma*

Kommersialisering i Europa och USA under 2020

Bolaget är i tidig kommersiell fas och har i dagsläget försäljning till forskningsmarknaden. Under år 2020 har Biovica som målsättning att inleda kommersiell lansering på den kliniska marknaden i USA och Europa för den första indikationen spridd bröstcancer, där marknadspotentialen bedöms uppgå till 6 miljarder SEK årligen. Därutöver finns det ytterligare potential inom andra indikationer. Under 2013 var den globala marknaden för cancerdiagnostik värderad till 100 miljarder USD och förväntas växa till 169 miljarder USD år 2020. Marknadstillväxten drivs dels av den stadigt ökade åldrande befolkningen men även av ett ökat intresse för individanpassad vård från sjukvården, läkemedelsbolag och myndigheter.

*Kommersiell lansering -
år 2020*

Stor marknadspotential

Biovicas intäktsmodell består huvudsakligen av två typer. Den ena intäktskällan innefattar att DiviTum säljs per kit medan den andra metoden baseras på en analystjänst per utförd analys. Slutkunden är onkologen som beställer testet från laboratoriet. Försäljningen av färdiga kit i Europa kommer ske direkt till CRO:er (för forskningsändamål) och kliniska laboratorier. Vid fullskalig kommersialisering krävs att testet är föremål för kostnadsersättning på nyckelmarknader i Europa och USA.

I Europa är DiviTum CE-märkt och tillgängligt för klinisk användning redan idag. I USA är det tillgängligt för användning i forskningssyfte. Efter regulatoriskt godkännande kommer testet säljas direkt till forskningslaboratorier som färdiga kit. Under 2016 genomförde bolaget ett strategiskt förvärv av cSens, med avsikt att komplettera bolagets DiviTum-teknologi. Förvärvet föranledde att Biovicas patentportfölj ökade i omfattning samt förlängde patentskyddet med 5 år till 2031.

CE-märkt