

Aptahem

13 april 2026

Det svenska bioteknikbolaget Aptahem AB (publ) ("Aptahem" eller "Bolaget") utvecklar RNA-baserade läkemedel för behandling av akuta, livshotande tillstånd där koagulation, inflammation och vävnadsskada samverkar i sjukdomsprocessen. Apt-1, Bolagets främsta läkemedelskandidat är ett akutläkemedel som utvecklas med mål att stoppa de organ- och vävnadsskador som leder till den mycket höga dödligheten för bland annat sepsispatienter. Efter en finaliserad Fas 1-studie planeras för en Fas2-studie, där Aptahem aktivt undersöker en notering i USA för att nå den internationella kapitalmarknaden för att säkerställa finansieringen av studien. Analyst Group ser goda möjligheter för Aptahem att med den innovativa Apt-1 behandlingen kapitalisera på en bred marknad i stark tillväxt genom pågående partnerskapsdiskussioner. Sammantaget anser Analyst Group att investerare inbjuds till en attraktiv investeringsmöjlighet genom att teckna aktier i pågående företrädesemission till en Pre-Money-värdering om 13,5 MSEK.

Om Aptahem

Aptahem är ett bioteknikbolag i klinisk fas som utvecklar RNA-baserade behandlingar för akuta, livshotande tillstånd där koagulation, inflammation och vävnadsskada samverkar i sjukdomsprocessen. Bolagets behandlingar bygger på en RNA-aptamerteknologi som liknar antikroppar, vilket medför en förmåga att binda till mer specifika mål samt produceras av icke-biologiska processer, vilket ger ingen eller låg immunogenicitet. Bolagets huvudkandidat, Apt-1, har i prekliniska studier visat en unik profil som samtidigt motverkar både koagulation och inflammation, något som adresserar dagens utmaningar avseende sepsis. I linje med Aptahems strategiska inriktning mot USA ansökte bolaget till FDA:s CNPV-pilotprogram i augusti år 2025. Ett positivt antagningsbesked möjliggör en radikalt snabbare väg till marknad, där granskningstiden förkortas från 10–12 månader till endast 1–2 månader. Detta väntas innebära minskad finansiell risk och en kraftig regulatorisk validering inför framtida partnerskap, vilket utgör en stark potentiell trigger för Bolaget, där besked förväntas under första halvåret 2026, i takt med att FDA slutför urvalsprocessen.

Apt-1 har i prekliniska studier påvisat unika antiinflammatoriska, antitrombotiska och immunomodulerande egenskaper, vilket indikerar att Apt-1 har potential att vara den helhetslösning som sepsisbehandlingen idag saknar.



Dagens behandlingar, som oftast består av flera olika, har ofta dålig respons och riskerar samtidigt medföra oönskade biverkningar. Det saknas därmed en effektiv behandling, speciellt när dessa akuta tillstånd förvärras i senare skeden. Detta ämnar Apt-1 åtgärda, vilket därmed medför en stor marknadspotential om över 5 mdUSD enbart inom sepsis. Apt-1 är baserat på Aptahems aptamerteknologi, aptamererna består av enkelsträngat RNA (ssRNA) vilka är kemiskt framtagna biomolekyler. Aptamerer binder till förutbestämda specifika mål, för att bekämpa sjukdomsframkallande proteiner. På detta sätt har Apt-1 potential att förhindra livshotande tillstånd som leder till eller orsakas av sepsis, även kallat blodförgiftning, och på så vis hindra sjukdomstillståndet från att göra skada på kroppens organ och vävnader. Läkemedelskandidaten är både antiinflammatorisk och antitrombotisk, och dessa unika egenskaper har potential att bekämpa sjukdomar där dessa faktorer är involverade. Apt-1 har potentiellt förmågan, som ett tänkt akutläkemedel, att förhindra den inflammatoriska responsen och därmed motverka uppkomsten av de organ- och vävnadsskador som bland annat leder till den höga dödligheten bland sepsispatienter. Under år 2025 breddades potentialen för Apt-1 avsevärt då Aptahem lämnade in en provisorisk patentansökan i USA för en rad nya indikationsområden. Baserad på detaljerad utvärdering av befintliga data, och inkluderar potential inom neurodegenerativa sjukdomar såsom Alzheimers och Parkinsons, infektioner såsom HIV, samt aggressiva cancerformer såsom bröstcancer och melanom. Analyst Group anser att dessa patent stärker läkemedelskandidatens position som en mångsidig, innovativ terapi-kandidat, vilket breddar grunden för dialoger med potentiella samarbetspartners inom flera nya, och stora terapiområden.

Klinisk säkerhet och tolerabilitet

Efter en framgångsrik Fas 1-studie med Apt-1, som visat god säkerhet och tolerabilitet, har Aptahem nu tagit ett viktigt steg mot att möta det globala behovet av effektiva behandlingar inom sepsis och sepsisrelaterade områden. Med en tydlig USA-strategi, stärkt av en ny provisorisk patentansökan för utökade indikationer såsom cancer och Alzheimers samt en ansökan till FDA:s pilotprogram, förbereder Bolaget inför en klinisk Fas 2-studie.

Betydande marknadspotential

Apt-1 riktar sig mot sepsis och de livshotande sjukdomstillstånd som uppstår runt sepsis, såsom akut njurskada, urogenitala infektioner och lunginflammation, där nuvarande behandlingsalternativ ofta är otillräckliga. Marknaden för dessa indikationer överstiger 85 mdUSD, vilket understryker läkemedelskandidatens breda kommersiella räckvidd utöver sepsisområdet.

Innovativ läkemedelskandidat

Apt-1 är en RNA-baserad aptamer med hög affinitet till specifika medicinska targets. Aptamerer liknar antikroppar men är mindre, stabilare och syntetiskt framställda, vilket minskar immunrisker och förbättrar tillverkningsbarhet. Med förmåga att samtidigt modulera inflammation, koagulation och vävnadsreparation har Apt-1 potential att etableras som en förstklassig behandling inom flera kritiska tillstånd med höga inträdesbarriärer.

Klinisk validering inför Fas 2 stärker partnerdiskussioner

Aptahem genomförde under åren 2022–2023 en dubbelblindad randomiserad placebokontrollerad Fas 1-studie på friska frivilliga försökspersoner med Apta-1. Bolaget har finaliserat och slutrapporterat Fas 1-studien till myndighet, en studie som genomfördes utan allvarliga biverkningar och där en individ uppvisade tydlig sänkning av inflammatoriska biomarkörer, vilket ses som en första signal på behandlingseffekt. Detta innebär ett signifikant steg där Bolaget nu konkret planerar en PoC Fas 2-studie i patienter med akuta inflammatoriska tillstånd relaterade till sepsis, samtidigt som fördjupade diskussioner med potentiella partners fortgår, där vissa aktörer har tillgång till Bolagets datarum under sekretess. Det immateriella skyddet kring Apta-1 har parallellt med den kliniska utvecklingen successivt stärkts. Under augusti år 2025 lämnades en provisorisk patentansökan in i USA, syftande till att skydda Apta-1 inom nya terapiområden såsom Alzheimers och cancer. Ytterligare ett genombrott nåddes under december år 2025 då Aptahem erhöll patentskydd för Apta-1 inom patentfamilj 2 i Kina, giltigt till och med år 2038. Det kinesiska patentskyddet utgör ett viktigt tillägg till bolagets immateriella tillgångar inför fortsatta partnerförhandlingar.



"Med en slutförd Fas 1-studie i ryggen har Aptahem nu breddat potentialen för Apta-1 genom en patentansökan i USA som täcker betydande områden såsom Alzheimers och cancer. Genom en kliniskt validerad kandidat, en breddad patentportfölj och en tydlig strategi mot USA-notering, Fas 2-studie och accelererad regulatorisk process genom FDA:s pilotprogram, anser vi att en Pre Money-värdering om 13,5 MSEK innebär en attraktiv investeringsmöjlighet", säger ansvarig analytiker på Analyst Group.

Aptahems affärsmodell bygger på att utveckla läkemedelskandidater och finna partners för licensering, för att på så vis ta läkemedel till marknaden, där kompensationen baseras på olika intäktmodeller såsom till exempel royalties, milstolpsbetalningar samt upfront-betalningar.

Bolaget har upplevt ett ökat intresse efter den finaliserade Fas 1-studien och är nu i långtgående diskussioner med flera potentiella partners, där vissa erhållit konfidentiell tillgång till Bolagets datarum. Analyst Group ser goda möjligheter för utlicenseringsavtal givet att emissionslikviden skapar fortsatt handlingsutrymme avseende partnerprocesser.

Affärsutveckling

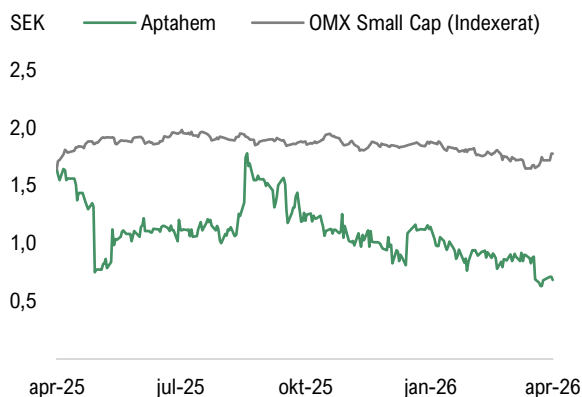
Vid utlicensering av läkemedel är det vanligt att licenstagaren tillgodoser aktören som utlicensierar produkten med upfront- och milstolpsbetalningar, detta för att finansiera studie- och utvecklingskostnader. Dessa betalningar delas ofta upp i olika skeden, t.ex. vid signering av kontrakt, vid genomförda kliniska studier och vid potentiellt läkemedelsgodkännande. Eftersom riskprofilen ser annorlunda ut beroende på var i processen avtal sluts är avtalets ingång också en faktor som spelar roll för hur mycket av värdet som fördelas till Aptahem respektive licenstagaren. Sammantaget förväntas Aptahem erhålla en större förskotts betalning för Apta-1 ju senare avtal skrivs, då risken progressivt blir mindre ju fler stadier som slutförs. Mot denna bakgrund är det strategiskt värdefullt att Aptahem nyttjar möjligheten att ta Apta-1 vidare till klinisk Fas 2 innan avtal sluts, då detta väntas öka licensvärdet väsentligt.

Tidsplan Apta-1	År	
Pre-kliniska studier	Avklarad	✓
Klinisk Fas 1	Avklarad	✓
Klinisk Fas 2 (PoC)	2026	⌚

Kostnaderna inom klinisk utveckling av Apta-1 ökar i takt med att kliniska studierna fortlöper, och Bolaget står nu inför kostnader relaterade till planering och förberedelse av Fas 2-studien. Då Aptahems strategi är att finna en licenstagare som nyttjar resurser för att ta över största delen av det kliniska utvecklingsarbetet, förväntas Bolaget på så vis erhålla upfront-betalningar, milstolpsbetalningar samt kostnadsdelning. Analyst Group anser att resultaten från Fas 1-studien, tillsammans med den nyligen accepterade artikeln "Antithrombotic but not anticoagulant activity of the thrombin-binding RNA aptamer Apta-1" i den högt rankade vetenskapliga tidskriften British Journal of Pharmacology, ger Aptahem stark vetenskaplig grund inför partnerskapsdiskussioner.

Nyckeldata per 2026-04-13

Senast betalt (SEK)	0,64
Antal aktier (st.)	20 972 162
Börsvärde (MSEK)	13,5
Nettokassa (MSEK)	3,0
EV (MSEK)	10,5
Lista	Spotlight Stock Market
VD	Mikael Lindstam



Marknadsanalys

Akuta inflammatoriska och koagulationsrelaterade sjukdomstillstånd, inklusive sepsis, utgör ett växande globalt hälsoproblem med betydande dödlighet, behandlingsbrist och ekonomiska konsekvenser. Enligt WHO drabbas varje år omkring 166 miljoner människor av sepsis globalt, med 21 miljoner dödsfall av komplikationerna, motsvarande nästan 32 % av alla sjukdomsrelaterade dödsfall i världen. Dödsfallen är ofta kopplade till att det idag saknas effektiva och specifika behandlingar för tillstånd där inflammation, koagulation och vävnadsskada samverkar.

Av de patienter som drabbas svårt av sepsis varierar dödligheten mellan 15–40 %, beroende på sjukdomsstadium, ålder och eventuell komorbiditet. I USA estimeras antalet fall öka från 1,8 miljoner år 2021 till 1,9 miljoner år 2030, och i Europa från 1,2 till 1,24 miljoner fall under samma period. Samtidigt för dessa tillstånd med sig betydande samhällskostnader. I USA uppskattas sjukhuskostnader relaterade till sepsis uppgå till över 14,6 mdUSD årligen, medan motsvarande siffra i EU5-länderna uppgår till cirka 4,4 mdUSD enligt DelveInsight. Utöver detta tillkommer sekundära kostnader till följd av t.ex. kronisk sjuklighet, bestående organskador, arbetsförlust och behov av långtidsvård. Sepsis har även risk för att leda till neurokognitiva skador, dialysberoende eller amputation, vilket ytterligare fördyrar det samhällsekonomiska utfallet.

Marknadspotential inom Apta-1:s målindikationer

Aptahems läkemedelskandidat Apta-1 utvecklas initialt för behandling av akuta inflammatoriska och koagulationsdrivna sjukdomar, däribland sepsis och tillstånd som riskerar leda till eller uppstå till följd av sepsis. Marknaden för behandling av sepsis och septisk chock i USA, EU5 och Japan värderades till cirka 5,2 mdUSD år 2024 och förväntas växa till 5,9 mdUSD år 2026 enligt GlobalData, motsvarande en CAGR om cirka 7 %.

Produktportfölj

Apta-1

Aptahems främsta läkemedelskandidat, Apta-1, är en RNA-baserad aptamer för behandling av livshotande tromboinflammatoriska sjukdomstillstånd, och är i nuläget en av få läkemedelskandidater mot sepsis. I en avslutad klinisk Fas 1-studie har Apta-1 visat god säkerhet och tolerabilitet.

Apta-2

Apta-2 utvecklas inom inflammationsområdet och har tillverkats i mindre skala för initiala studier. Det är dock för tidigt att dra några slutsatser annat än att den preliminärt visar på en lovande profil.

Apta-3

Apta-3 har ej blivit aktiverad, tillverkad eller studerad, och dess fokusindikation är ännu ej offentliggjord, men projektet har möjlighet att utvecklas i takt med att kliniska behov identifieras.

Utöver sepsis planeras Apta-1:s effekt och säkerhet att utvärderas i en så kallad basket trial i klinisk fas 2, där flera indikationer parallellt inkluderas.

- Akuta urogenitala sjukdomar, inkl. prostatit och cystit, där svår inflammation riskerar att leda till urosepsis. Den globala marknaden för behandling inom detta område uppskattas överstiga 10 mdUSD.
- Inflammatoriska njursjukdomar och akut njurskada (AKI), vilka riskerar att uppstå i samband med infektioner, läkemedelstoxicitet eller sepsis, och där Apta-1:s antiinflammatoriska och antitrombotiska verkningsmekanism har förmågan att minska sjukdomsprogression. Den globala marknaden för njursjukdomar överstiger 75 mdUSD.
- Pulmonella tillstånd och akuta lungskador, t.ex. orsakade av allvarlig influensa, covid-19 eller annan systemisk inflammation, där Apta-1 har möjlighet att förbättra syresättning och minska fibrosrisk.
- Koagulationsrubbingar vid akuta tillstånd, där mikrotromboser bidrar till vävnadsskador och organsvikt. Apta-1 möjliggör, genom att modulera koagulations-systemet, förbättrad mikrocirkulation och minskad risk för multiorgansvikt.
- Utöver detta ser Aptahem potential i flera nya terapiområden, såsom neurodegenerativa sjukdomar som Alzheimers och Parkinsons, aggressiva cancerformer och virala infektioner. Potentialen skyddas genom en provisorisk patentsökan i USA inlämnad i augusti år 2025 samt beviljade patent i Kina och Sydkorea för patentfamiljen 2, med skydd till och med 2038, och stärker Apta-1:s position som ett innovativt terapialternativ och breddar underlaget för nya partnerskapsdialoger inom dessa områden.

Positionering och konkurrensfördel

Mot bakgrund av ovan bedöms Apta-1 vara strategiskt positionerad inom ett flertal indikationer där det medicinska behovet är stort och existerande behandlingsalternativ ofta saknas eller är otillräckliga. Det faktum att Apta-1 kombinerar antiinflammatoriska, antitrombotiska och vävnadsreparerande egenskaper i ett och samma läkemedel, positionerar kandidaten som potentiell first-in-class. Läkemedlet har därmed möjlighet att adressera både brett och djupt i flera akuta sjukdomsmekanismer.

Sammantaget ser Analyst Group att Apta-1, genom kandidatens unika verkningsprofil och pågående validering i flera kliniska steg, har potential att möta en efterfrågan inom ett flertal terapiområden givet bevisad effekt. I takt med att Fas 2-studien initieras, bedöms Bolagets kliniska framsteg och affärsutveckling skapa starka värde drivare för såväl partnerintresse som aktieägarvärde.

Investeringsidé

Klinisk validering banar väg för partnerskap

Aptahem utvecklar en unik läkemedelskandidat mot sepsis, där det idag inte finns tillräckligt effektiv behandling. Bolaget står i samråd med expertrådgivare inför en bekräftande klinisk Fas 2-studie av patienter med akut inflammatorisk sjukdom.

Parallellt har Aptahem intensifierat affärsutvecklingsaktiviteter och bedriver fördjupade diskussioner med potentiella partners, där flera aktörer bland annat har erhållit konfidentiell tillgång till Bolagets datarum. De främsta värde drivarna i närtid bedöms därför utgöras av uppnådda steg inom det kliniska studiearbetet. Bolaget har genom konsultativa nyckelrekryteringar etablerat goda förutsättningar för att hantera arbetet kring de fortsatta studierna avseende Aptahem-1. Det föreligger möjlighet att en fast-track designation utfärdas, givet bristen på effektiva sepsisbehandlingar, vilket historiskt har förkortat den totala utvecklingstiden med i genomsnitt drygt ett år för läkemedelskandidater med liknande regulatoriska designationer, enligt ISPOR. En sådan designation väntas även bidra till lägre utvecklingskostnader genom löpande regulatorisk granskning och tätare dialog med FDA.

För att förbättra förutsättningar för finansiering av kommande Fas 2-studie har Aptahem inlett en strategisk process för att genomföra en notering av Bolagets aktier i USA. En notering i USA ger Aptahem tillgång till en djupare kapitalmarknad, vilket är viktigt för att finansiera den planerade Fas 2-studien. Denna strategiska åtgärd antas möjliggöra en högre värdering som bättre återspeglar Aptahems vetenskapliga framsteg och kommersiella potential.

Analyst Group har valt att jämföra Aptahem med bolag som har läkemedelskandidater inom sepsis, vilket belyser att marknaden tillskriver betydande värde till bolag verksamma inom området. Modus Therapeutics värderas till 41 MSEK, Cynata Therapeutics till 391 MSEK, Enliven Therapeutics till 444 MSEK och AbionX till 1 399 MSEK, att jämföra med Aptahems Pre Money-värdering om 13,5 MSEK. Medianen uppgår till 243 MSEK för peers med godkänd fas 1 och 895 MSEK för peers med godkänd fas 2, vilket indikerar betydande uppvärderingspotential vid godkänd fas 2. I kombination med Aptahems planerade amerikanska notering, som syftar till att bredda aktieägarbasen och tillföra tillgänglighet till den internationella kapitalmarknaden, anser Analyst Group att förutsättningar finns för en omvärdering av aktien.

Unika egenskaper talar för betydande marknadspotential

Genom att modulera överaktiverade immun- och koagulationssystem vid akuta tillstånd, såsom sepsis, akut njurskada eller svår lunginflammation, har Aptahem-1 förmågan att bidra till att bryta den patologiska kaskad som ofta leder till multiorgansvikt och död. Särskilt relevant är detta i sen fas av sepsis, där nuvarande behandlingar saknar effekt och ofta består av bred antibiotikaanvändning utan immunologisk modulering. Till skillnad från dagens behandlingsalternativ, som i regel adresserar en enskild sjukdomsmekanism, adresserar Aptahem-1 flera centrala processer samtidigt. Detta, kombinerat med att marknaden inte sett ett godkänt sepsisläkemedel på över två decennier medför att Aptahem-1 bedöms fylla ett betydande medicinskt och kommersiellt tomrum, med potential att bli en first-in-class-terapi inom flera terapiområden, givet bevisad effekt och godkännanden.

Kliniska läkemedelsbolag utgör lukrativa möjligheter

När en läkemedelskandidat går från preklinisk forskning till klinisk fas reduceras risken avsevärt, eftersom data från humanstudier ger konkreta bevis på säkerhet och effekt. Större läkemedelsföretag betraktar klinisk validering som ett tecken på kommersiell potential, varför förvärv och strategiska partnerskap ofta sker i detta skede för att bredda portfölj budet. Att bolag erhåller regulatoriska godkännanden, eller fast track designation till det, efter framgångsrikt utförda kliniska studier agerar som starka katalysatorer. För Aptahem innebär det nuvarande läget, där Bolaget aktivt genomför partnerskapsdiskussioner och planerar en Fas 2-studie, en möjlighet för investerare att komma in tidigt i processen för att ta del av den värde drivande potential som ett potentiellt marknads-godkännande och kommersialisering medför.

Analyst Group betraktar Aptahem-1 som pionjärer inom utvecklingen av läkemedel för livshotande inflammatoriska tillstånd såsom sepsis, vars marknadspotential är betydande. Den aktuella emissionen utgör ett strategiskt viktigt steg för att möjliggöra fortsatt verksamhet, stödja noteringen i USA och således initiera den planerade Fas 2-studien. Bolaget har tagit ett betydande steg i utvecklingen och står redo att ta ytterligare kliv i samband med påbörjandet av Fas 2-studien för att fullt ut validera potentialen. Sammantaget anser Analyst Group att en Pre Money-värdering om 13,5 MSEK inbjuder till en attraktiv investeringsmöjlighet.



Bull Scenario

- **Värderingsgap:** Aptahem värderas till 13,5 MSEK, jämfört med medianen om 243 MSEK för peers med godkänd fas 1 och 895 MSEK för peers med godkänd fas 2.
- **Licensavtalens storlek:** Sepsisavtal har historiskt inneburit upfront-betalningar om hundratals MUSD, vilket vida överstiger nuvarande börsvärde.
- **USA-notering:** Tillgång till en marknad där kliniska bioteknikbolag värderas till betydligt högre multiplar.



Bear Scenario

- **Negativt utfall inom sepsis:** Medför att Aptahem behöver söka sig mot andra indikationer.
- **Utspädningsrisk:** Aptahem är beroende av kapitalmarknaden, vid negativt utfall medför det sämre villkor.
- **Tidshorisont:** Licensvärdet realiserar först vid bevisad klinisk effekt, vilket potentiellt ligger flera år bort.

Disclaimer

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer vara tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

AG Equity Research AB

Riddargatan 12B
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15

E-post: info@analystgroup.se

Hemsida: www.analystgroup.se

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarrelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.