

Europa-partner säkrad och kassan stärkt

28 mars 2025

Impala Nordic kommenterar nyheten att OncoZenge AB (publ) ("OncoZenge" eller "Bolaget") ingått ett bindande avtal med Molteni Farmaceutici ("Molteni") avseende exklusiva rättigheter samt ett kommersiellt partnerskap för att introducera BupiZenge™ i Europa. Vi ser positivt på att OncoZenge nu har säkrat en partner för Europa, vilket bör minska en del av den oro som tidigare funnits i caset. Därtill bedöms avtalsvillkoren vara bättre än väntat och upfront-ersättningen om 250 000 EUR stärker kassan.

Avtalsvillkor

Avtalet omfattar milstolpsersättningar om 250 000 EUR vid undertecknandet, 250 000 EUR vid framgångsrikt slutförande av fas III-studien samt 300 000 EUR vid den första kommersiella försäljningen. Därefter erhåller OncoZenge ytterligare milstolpsersättningar om 500 000 EUR vid uppnåendet av 10 miljoner EUR i ackumulerad nettoförsäljning, 1 000 000 EUR vid 20 miljoner EUR, ytterligare 1 000 000 EUR vid 30 miljoner EUR samt 1 000 000 EUR vid 40 miljoner EUR i ackumulerad nettoförsäljning. Totalt uppgår därmed de potentiella milstolpsersättningarna till 4,3 miljoner EUR, vilket är betydligt högre än den initiala överenskommelsen med Molteni.

Milstolpe	Ersättning
Slutgiltigt avtal	250 000 EUR
Framgångsrikt slutförande av FAS III-studie	250 000 EUR
Första kommersiella försäljningen	300 000 EUR
10 MEUR ackumulerad nettoförsäljning	500 000 EUR
20 MEUR ackumulerad nettoförsäljning	1 000 000 EUR
30 MEUR ackumulerad nettoförsäljning	1 000 000 EUR
40 MEUR ackumulerad nettoförsäljning	1 000 000 EUR

Vidare ser vi positivt på att avtalet inkluderar stigande royaltynivåer i takt med ökad försäljningsvolym. För årlig försäljning upp till 30 miljoner EUR erhåller OncoZenge 15 % royalty, för årlig försäljning mellan 30 och 60 miljoner EUR erhålls 18 %, och för årlig försäljning över 60 miljoner EUR uppgår royaltyn till 20 %. Därutöver innefattar avtalet en överenskommelse att om rättigheterna i enskilda länder inom territoriet licensieras vidare, erhåller OncoZenge 50 % av eventuella uppförersättningar från sådan utlicensiering.

Stärkt kassa

Genom undertecknandet av avtalet erhåller OncoZenge 250 000 EUR upfront, vilket motsvarar drygt ett kvartals burn-rate. I utgången av Q4 uppgick kassan till 3,9 MSEK, vilket enligt vår bedömning innebär att OncoZenge har cirka 4 MSEK i kassan efter att upfront erhållits från Molteni.

Bekräftelse av investeringsavtal nästa trigger

I slutet av januari ingick OncoZenge ett investeringsavtal om 30,2 miljoner SEK med Sichuan Yangtian Bio-Pharmaceutical ("Yangtian"). Avtalet säkrar de finansiella medel som krävs för att genomföra Bolagets planerade fas III-studie. Investeringen kommer att ske genom fyra riktade nyemissioner, där varje tranche är kopplad till olika milstolpar. Tranche 1 är villkorad av godkännande från en extra bolagsstämma – ett villkor som nu är uppfyllt. Det enda återstående hindret är ett regulatoriskt godkännande på provinsiell nivå i Kina.

Vi bedömer att det finns en viss osäkerhet i marknaden kring investeringsavtalet, vilket är en vät filt över aktien i nuläget. Att Bolaget erhåller likviden från tranche 1 utgör därmed en betydande trigger, enligt vår bedömning, samtidigt som kassan stärks. Den preliminära tidsramen för regulatoriskt godkännande i Kina bedömdes vid undertecknandet av avtalet uppgå till 45 dagar, vilket nu passerats. Därmed bör ett besked komma vilken dag som helst. Vår uppfattning är att caset kommer att valideras och bli avsevärt mer attraktivt för investerare när likviden från tranche 1 erhålls, något som sannolikt kommer att återspeglas i aktiekursen.

Bolagsöversikt

Ticker	ONCOZ
Lista	First North
Aktiekurs	6 SEK
Antal aktier	11 713 244
Börsvärde	70 MSEK
VD	Stian Kildal

Ägarlista

Kapital	Största ägare
12,5%	Niclas Holmgren
10 %	Linc AB
6,6 %	Andreas Adnan Özbek
4,9 %	Avanza Pension
3,4 %	Kalle Holmgren
3,2 %	Östersjöstiftelsen
2,8 % ..	Nordnet Pensionsförsäkring
2,8 % ...	Svenska Mäklarkontoret AB
2,7 %	Jimmy Mattias Olsson
2,6 %	Stian Kildal

Kursutveckling



Analytiker

Vilhelm Ruhr
 vilhelm@impalanordic.se



DISCLAIMER



© 2024 Impala Nordic. All rights reserved.

Materialet och informationen som upprättats av Impala Nordic är inte att betrakta som investeringsrådgivning av något slag. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital. Impala Nordic och personer bakom Impala Nordic äger ej aktier i Bolaget.

Denna bevakningskommentar är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningskommentarer. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar.