

Validerar NeuroRestore och Alzstatin med ny data

Fortsatt positiv utveckling under Q4

Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q4 och periodens resultat uppgick till -9,8 mkr jämfört med -10,9 mkr under Q4 2022. Under kvartalet presenterade AlzeCure nya prekliniska data för NeuroRestore ACD856 vid CTAD i Boston, som visar potentiellt neuroprotektiva och sjukdomsmodifierande egenskaper vid behandling av Alzheimer. I oktober publicerade AlzeCure även en ny artikel om målmeکانismen bakom Alzstatin som utvecklas som en förebyggande behandling mot Alzheimers. Dessutom presenterade man kliniska fas 2-resultat för Painless ACD440 mot perifer neuropatisk smärta. Bolaget har i januari även valt läkemedelskandidat i TrkA-NAM-projektet, ett smärtprojekt inriktat mot knäledsartros. Intresset för TrkA-NAM har ökat i samband med att japanska Asahi Kasei nu inlett en fas 2b-studie med sin kandidat AK-1830.

Nya data presenteras för NeuroRestore och Alzstatin

Under Q4 presenterade AlzeCure nya prekliniska data kring NeuroRestore och Alzstatin som validerar målmeکانismerna för de båda programmen. De nya prekliniska resultaten kring NeuroRestore ACD856 som presenterades visar potentiellt sjukdomsmodifierande och neuroprotektiva effekter. Dessa resultat får stöd av liknande upptäckter från japanska Eisais läkemedelskandidat TrkA-PAM E2511, som även den befinner sig i klinisk fas. Skillnaden mellan dessa är att ACD856 också har visat förmåga att förbättra kognitiva funktioner som inlärning och minne. Alzstatin fungerar som en modulator av gamma-sekretas (GSM) och är inriktad på att reducera mängden av det toxiska amyloid-beta42-proteinet. Roche, en av de stora aktörerna inom området, har stärkt giltigheten av denna målriktade meکانism genom sin egen utveckling av jämförbara GSM-baserade mediciner. Under Alzheimer-kongressen CTAD presenterade Roche uppmuntrande kliniska data för sitt eget GSM-läkemedel, RG6289, vilket har ökat intresset för Alzstatin.

Projektportfölj som bygger på tre plattformar

AlzeCure arbetar med att utveckla småmolekylära läkemedel mot sjukdomar som drabbar det centrala nervsystemet, däribland Alzheimers och smärta. Bolaget har en bred projektportfölj som bygger på tre olika forskningsplattformar. NeuroRestore ACD856 som genomgått fas 1 mot Alzheimers, Painless ACD440 som genomgått fas 2a mot neuropatisk smärta, samt Painless TrkA-NAM i preklinisk mot knäledsartros är de läkemedelskandidater där möjligheterna just nu är störst för en licensaffär. Vid årsskiftet uppgick bolagets kassa till 29 mkr, vilket inte fullt ut täcker den likviditet som behövs för att bedriva den identifierade möjliga verksamheten under de kommande 12 månaderna. Styrelsen arbetar därför med förberedelser för kapitalanskaffning. Vi upprepar motiverat värde 11 kr för AlzeCure.

AlzeCure Pharma

Rapportkommentar

Datum 14 mars 2024
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Health Care
Styrelseordförande Thomas Pollare
Vd Martin Jönsson
Noteringsår 2018
Listning First North Premier
Ticker ALZCUR
Aktiekurs 3,00 kr
Antal aktier, milj. 62,1
Börsvärde, mkr 209
Nettoskuld, mkr -37
Företagsvärde (EV), mkr 172
Webbplats www.alzecurepharma.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	0	0	0	0
Res f. avskrivningar	-56	-38	-38	-38
Rörelseres. (ebit)	-56	-38	-40	-40
Resultat f. skatt	-56	-37	-40	-40
Nettoresultat	-56	-37	-40	-40
Vinst per aktie	-1.18 kr	-0.60 kr	-0.64 kr	-0.64 kr
Utd. per aktie	0.00 kr	0.00 kr	0.00 kr	0.00 kr
Omsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
Ebitda-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kaj	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/ebitda	n/a	n/a	n/a	n/a
P/e-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/ebit	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	n/a	n/a	n/a	n/a
Direktavkastning	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Operationell uppdatering

Fortsatt positiv och händelserik utveckling under Q4

Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q4 2023. Periodens förlust minskade till -9,8 mkr jämfört med -10,9 mkr under Q4 2022. Betydande händelser under Q4 inkluderar patentgodkännande i Japan för NeuroRestore ACD856 och en ny artikel om målmekanismen bakom Alzstatin som utvecklas för Alzheimers. Tidigare under 2023 valde bolaget ytterligare en läkemedelskandidat i Alzstatin-programmet, ACD680, för preklinisk utveckling, samt slutförde en fas 2-studie med Painless ACD440 mot neuropatisk smärta. ACD440 visade signifikanta effekter på temperaturutlöst smärta hos patienter, vilket är ett betydande problem inom denna patientgrupp. Neuropatisk smärta är ett område med stora medicinska behov, inte minst för att kunna hitta alternativ till opioider. Bolaget mottog även europeiskt patent för NeuroRestore ACD856 och publicerade flera vetenskapliga artiklar relaterade till sin forskning. I januari valde bolaget en ny läkemedelskandidat, TrkA-NAM ACD137, för utveckling mot knäledsartros och andra svåra smärttillstånd.

Projektutveckling inom Alzheimers och smärta

AlzeCure fokuserar på forskning och utveckling av nya småmolekylära läkemedel för Alzheimers och smärta. Det råder ett akut behov av nya behandlingar inom dessa områden. En framgångsrik behandling mot Alzheimer skulle potentiellt kunna generera över USD 15 miljarder i årsförsäljning. AlzeCure utvecklar fyra läkemedelskandidater baserade på forskningsplattformarna NeuroRestore och Alzstatin, samt har två smärtrelaterade projekt, TrkA-NAM och ACD440, inom sin Painless-plattform. AlzeCures läkemedelsportfölj möjliggör även behandling av andra tillstånd som kognitiva störningar efter traumatisk hjärnskada, Parkinsons sjukdom, sömnproblem, samt depression.

NeuroRestore potentiellt sjukdomsmodifierande

Inom programmet NeuroRestore utvecklar AlzeCure nya läkemedel för att lindra symptom av kognitiv dysfunktion, särskilt inriktade mot Alzheimer. Dessa läkemedel, kända som Trk-PAM, stimulerar viktiga signalvägar i nervcellerna, vilket är avgörande för deras normala funktion. De första resultaten har visat att ACD856 inte bara är säkert att använda hos människor utan även har lovande egenskaper när det gäller att passera blod-hjärnbarriären, vilket är kritiskt för behandling av hjärnrelaterade sjukdomar. Dessutom har ACD856 visat på potential att förbättra nervcellernas överlevnad och kan även ha en positiv inverkan på kognition och depression. Under Q4 presenterades nya data för NeuroRestore ACD856 vid Alzheimers-kongressen CTAD i Boston som visar på sjukdomsmodifierande effekter och neuroprotektiva effekter. På samma kongress presenterade även japanska Eisai data från sin läkemedelskandidat TrkA-PAM E2511, som likt NeuroRestore ACD856 också är i klinisk fas. Eisais data validerar därmed verkningsmekanism hos NeuroRestore ACD856. Vidare har AlzeCure fått patentskydd för sin NeuroRestore-plattform i Japan och Kina, vilket kompletterar befintligt skydd i USA och Europa.

Painless ACD440 visade signifikanta effekter på temperaturkänslig smärta i fas 2

Framgångsrik behandling mot Alzheimers kan omsätta USD 15 miljarder per år

Eisais nya kliniska data validerar mekanismen hos NeuroRestore ACD856

Alzheimers-förebyggande Alzstatin utvecklas väl

Alzstatin, en tablettbaserad behandling mot Alzheimers sjukdom med potentiella sjukdomsmodifierande och preventiva egenskaper, fortsätter utvecklas väl. Alzstatin är en gamma-sekretasmodulator (GSM) som minskar produktionen av det skadliga proteinet amyloid-beta42. Den schweiziska läkemedelsjätten Roche bekräftar effektiviteten av denna målmechanism genom sin egen utveckling av liknande gamma-sekretas-modulerande läkemedel. Vid den senaste Alzheimer-kongressen CTAD, delade Roche med sig av lovande kliniska resultat för deras specifika gamma-sekretasmodulator RG6289, vilket i sin tur förstärker intresset för Alzstatin bland investerare och andra läkemedelsbolag.

Roches fas 1-data för GSM-preparat validerar målmechanismen hos Alzstatin

Utvecklar icke-opioida smärtstillande inom Painless

Inom Painless utvecklar AlzeCure två icke-opioider för nya smärtbehandlingar. Under Q4 publicerade bolaget positiva resultat från fas 2-studien med TRPV1-antagonisten ACD440, som är en icke-opioid riktad mot neuropatisk smärta. Studieresultat indikerade att ACD440, en topikal gel, hade en markant och signifikant effekt på smärta relaterad till temperaturkänslighet hos patienter med perifer neuropatisk smärta. Denna typ av smärta är vanlig och problematisk bland dessa patienter. Fas 2-studien visade även på att gelen tolererades väl, vilket pekar på att både produkten och tillvägagångssättet för administrering är lovande för vidare kliniska studier. Ett annat projekt inom smärta som AlzeCure driver, TrkA-NAM, utvecklar småmolekylära läkemedel för att lindra olika typer av svår smärta däribland knäledsartros. Denna forskning bygger på kunskaper från NeuroRestore-plattformen och fokuserar på att blockera NGF-medierad signalering, vilket har visat sig vara en lovande mekanism för smärtlindring som påvisats i antikroppsstudier.

Fas 2b-studie med ACD440 visade markant effekt på temperaturkänslig smärta

Utser läkemedelskandidat inom TrkA-NAM

I januari valde AlzeCure en läkemedelskandidat, ACD137, för sitt andra smärtprojekt, TrkA-NAM. Detta projekt fokuserar på behandling av knäledsartros. Över 300 miljoner människor lider av knäledsartros och patientgruppen är växande. Intresset för TrkA-NAM har ökat i samband med att japanska Asahi Kasei nu inlett en fas 2b-studie med sin kandidat AK-1830.

Japanska Asahi Kaseis fas 2b-studie ökar intresset för AlzeCures TrkA-NAM

Estimatjusteringar efter Q4-rapporten

Bolagets resultat före skatt uppgick under 2023 till -37 mkr, vilket var bättre än vårt tidigare estimat. Vi höjer därför vår resultatprognos för 2024 till -40 mkr från tidigare -50 mkr. Vid årsskiftet uppgick bolagets kassa till 29 mkr, vilket inte fullt ut täcker den likviditet som behövs för att bedriva den identifierade möjliga verksamheten under de kommande 12 månaderna. I våra prognoser modellerar vi därför en kapitalanskaffning på 40 mkr under 2024.

Fortsätter utveckla projektportföljen

Med positiva resultat från fas 2 och ökat intresse från investerare och samarbetspartners ser man inom bolaget fram emot fortsatt utveckling av projektportföljen. AlzeCure rapporterar ett ökande intresse från både privata och institutionella investerare, såväl som från läkemedelsföretag och andra intressenter som kan vara intresserade av att investera i eller licensiera bolagets utvecklingsprojekt. Vi upprepar motiverat värde 11 kr för AlzeCures aktie.

Viktiga händelser under 2023

Under perioden januari till september 2023 har AlzeCure gjort flera framsteg inom läkemedelsutveckling:

- I januari valdes en läkemedelskandidat, Alzstatin ACD680, som nu genomgår prekliniska tester för att undersöka dess preventiva och sjukdomsmodifierande effekter.
- Samma månad avslutades inkluderingen av patienter i en fas 2-studie för ACD440, en ledande icke-opioid läkemedelskandidat utvecklad för att behandla perifer neuropatisk smärta inom Painless-plattformen.
- I maj valdes Dr. Janet Hoogstraate in i styrelsen under årsstämman, och bolagets Alzheimerprojekt NeuroRestore ACD856 fick europeiskt patent.
- Positiva preliminära data från en fas 2a-studie med ACD440 mot neuropatisk smärta presenterades i maj.
- Under sommaren publicerade bolaget en vetenskaplig artikel om NeuroRestore ACD856 som visade antidepressiva effekter samt nya data som pekar på dess positiva inverkan mot Alzheimers och kognitiva störningar.
- I augusti och september presenterades ytterligare positiva resultat från kliniska studier med Painless ACD440 och NeuroRestore ACD856.
- I januari 2024, valde bolaget ut TrkA-NAM ACD137 som en ny läkemedelskandidat för att gå vidare i utvecklingen mot behandling av knäledsartros och andra svåra smärttillstånd.

AlzeCures projektportfölj

AlzeCure utvecklar småmolekylära läkemedel för behandling av bland annat Alzheimers, Parkinsons, och olika smärttillstånd. Bolagets ambition är att som längst ta projekt in i klinisk fas 2, och man avser sedan söka partner för samarbete eller utlicensiering inför lansering. Plattformen NeuroRestore syftar till att utveckla läkemedel för kognitiva störningar, medan Alzstatin fokuserar på sjukdomsmodifierande behandlingar för Alzheimer. Painless inriktar sig på svår smärta, med ACD440 som riktar sig mot neuropatisk smärta och TrkA-NAM mot smärttillstånd som artros. Följande diagram illustrerar AlzeCures aktuella projektportfölj.

Plattform	Kandidat	Verkningsmekanism	Indikation	Forskningsfas	Pre-klinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III
NeuroRestore	ACD856	Positiv allosterisk modulator (PAM) av Trk-receptorer	Alzheimers Sjukdom Traumatisk hjärnskada, Parkinsons sjukdom, Sömnstörningar, Depression	Pågående				
	ACD857	Positiv allosterisk modulator (PAM) av Trk-receptorer	Alzheimers sjukdom	Pågående	Pågående			
Alzstatin	ACD679	Gamma-sekretas modulator (GSM)	Alzheimers sjukdom	Pågående	Pågående			
	ACD680	Gamma-sekretas modulator (GSM)	Alzheimers sjukdom	Pågående	Pågående			
Painless	ACD440	TrpV1 antagonist	Neuropatisk smärta	Pågående		Slutförd		
	ACD137	Negativ allosterisk modulator (NAM) av TrkA-receptorer	Osteoartros smärta	Pågående	Pågående			

Pågående
 Slutförd

Fas 2a-studien med ACD440 är slutförd och positiva data har presenterats. Källa: AlzeCure Pharma.

Investerings

Innovativa terapier mot Alzheimers och smärta

AlzeCure är ett svenskt läkemedelsbolag som specialiserar sig på att utveckla nya, innovativa småmolekylära läkemedelsterapier för sjukdomar såsom Alzheimers och smärta. Småmolekylära läkemedel har en bättre förmåga att passera blod-hjärnbarriären jämfört med biologiska läkemedel, vilket gör dem särskilt lämpliga för behandling av neurologiska sjukdomar. De är också billigare att producera och kan bland annat ges i tablettform. AlzeCure utvecklar sina produkter inom tre huvudsakliga läkemedelsplattformar:

- *NeuroRestore*: fokuserar på en unik verkningsmekanism som erbjuder behandlingsmöjligheter för Alzheimers, kognitiva störningar vid traumatisk hjärnskada, sömnstörningar, Parkinsons sjukdom och depression. Med de data som presenterades under 2022 är NeuroRestore ACD856 redo att gå vidare till fas 2-studier.
- *Alzstatin*: inriktar sig på att utveckla preventiva och sjukdomsmodifierande läkemedelskandidater för tidig intervention vid Alzheimers.
- *Painless*: omfattar smärtrelaterade projekt, inklusive ACD440, som visat positiva resultat i fas 2-studier för behandling av neuropatisk smärta, och TrkA-NAM, som för närvarande är i preklinisk fas.

AlzeCure strävar efter att driva de egna projekten genom preklinisk forskning och utveckling in i tidig klinisk fas. Företaget arbetar proaktivt med affärsutveckling för att identifiera och etablera partnerskap eller licensavtal med andra läkemedelsföretag.

Ytterligare finansiering kan komma att behövas

Vi bedömer att alla bolagets tre utvecklingsplattformar har potential att generera läkemedelskandidater som kan attrahera resursstarka samarbetspartners. I dagsläget anser vi att NeuroRestore ACD856 vid Alzheimers, Painless ACD440 mot neuropatisk smärta, samt Alzstatin-plattformen också för Alzheimers har störst sannolikhet att nå marknad. Med den övertecknade företrädesemission som genomfördes i Q4 2022 säkrade bolaget sin finansiering för verksamheten in i 2024. Med tanke på den omfattande forsknings- och utvecklingsverksamheten, samt de planerade kliniska prövningarna, förutser vi dock att ytterligare kapital kommer att behövas för att täcka bolagets kostnader och framtida investeringar.

Stor marknadspotential inom Alzheimers

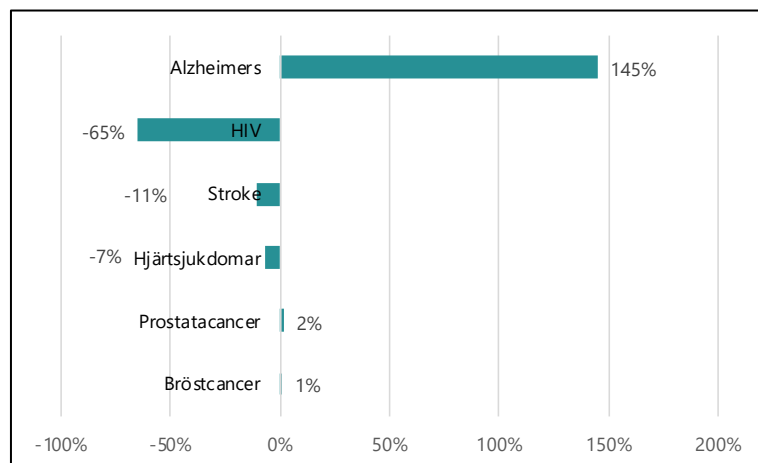
Samhällskostnaden för Alzheimers är större än för onkologi och hjärt- och kärlsjukdomar tillsammans. I USA har 1 av 9 personer över 65 drabbats av Alzheimers ¹ och patientpopulationen kommer tredubblas under de kommande 30 åren. Följande diagram illustrerar den procentuella förändringen i utvalda dödsorsaker (alla åldrar) mellan 2000 och 2019. Alzheimers är nu den femte vanligaste dödsorsaken bland människor över 65.

Småmolekylära läkemedel är billigare att producera och kan ges i tablettform

Samhällskostnaden för Alzheimers mer än för cancer och hjärtsjukdomar tillsammans

¹ <https://www.alz.org/alzheimers-dementia/facts-figures>

Procentuell förändring i utvalda dödsorsaker



Källa: 2022 Alzheimer's Disease Facts & Figures. Alzheimer's Association

NeuroRestore stärker hjärnfunktionen vid Alzheimers

NeuroRestore, en Trk-PAM, främjar nervcellskommunikation genom att förstärka BDNF- och NGF-signalering, viktigt för att motverka Alzheimers symptom. ACD856, fokuserad på Alzheimers, kan lindra kognitiva nedsättningar och visar potential för neuroprotektion och sjukdomsmodifiering. NeuroRestore kan även utforskas för depression. Marknaden för Alzheimers läkemedel, dominerad av symptomlindrande behandlingar med begränsad effekt och hög avbrottsfrekvens, omsatte 3 miljarder USD 2019.

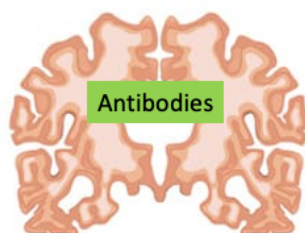
Alzstatin – förebyggande behandling mot Alzheimers

Gammasekretas-modulatorer som Alzstatin lockar forskarintresse som effektiv Alzheimers-behandling. AlzeCure utvecklar Alzstatin för enkel användning och kostnadseffektivitet, potentiellt i kombination med antikroppar för att kontrollera amyloid-beta-nivåer. I jämförelse med antikroppsbehandlingar som Aduhelm, riktade mot milda stadier, kan Alzstatin användas tidigare för att förhindra skada.

Alzstatin kan potentiellt kombineras med antikroppar som Aduhelm och Leqembi



Healthy brain at risk of Alzheimer's

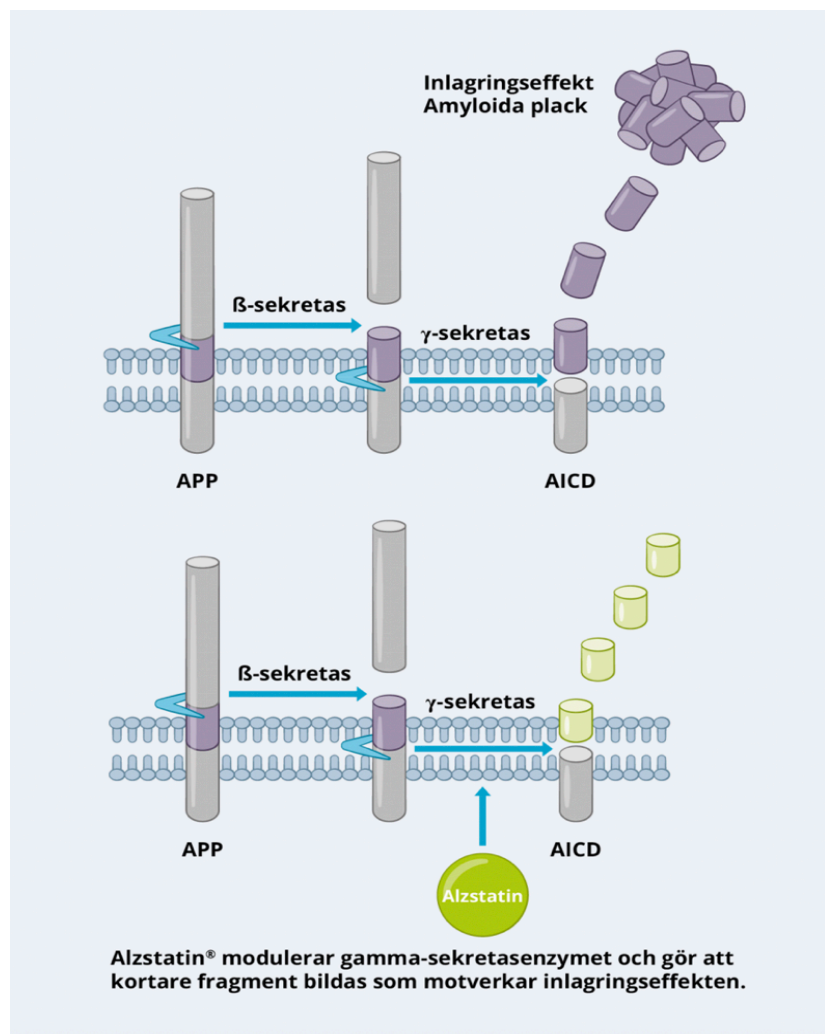


Mild Alzheimer's

Antikropparna Aduhelm (aducanumab) och Leqembi (lecanemab) har indikationen "Mild Alzheimers", där hjärnan redan är kraftigt skadad och patienten har kognitiva symptom. Alzstatin är inriktat på ett tidigare sjukdomsstadium, identifierat av biomarkörer och riskfaktorer, med avsikten att förhindra eller minimera hjärnskador. Källa: AlzeCure Pharma.

Verkningsmekanism för Alzstatin

Alzstatin minskar produktionen av skadligt amyloid-beta (Amyloid-beta-42) och amyloida plack genom att modifiera gamma-sekretas, vilket leder till kortare, icke-toxiska amyloid-beta-fragment som inte bildar plack. AlzeCure anser att denna minskning av amyloid-beta är den mest effektiva strategin för att reducera amyloida aggregat och förebygga Alzheimers progression. Gammasekretas-modulatorer (GSM) verkar därmed motsatt mot de mutationer som orsakar ärftlig Alzheimers, genom att direkt minska amyloid-beta-nivåerna.



Källa: AlzeCure Pharma.

Fortsatt låg försäljning av Biogens Aduhelm

Trots att Aduhelm godkändes i juni 2021, nådde den bara 3 miljoner USD i försäljning under 2021, och Biogen halverade priset från 56 000 till 28 000 USD per patient och år i december. Svag försäljning tillskrivs brist på bevis för dess effekt på kognitionsutvecklingen, till skillnad från Eisai och BioArctics Leqembi (lecanemab) som visat lovande data.

Lecanemab uppvisade minskad kognitiv försämring

Eisai rapporterade i september 2022 att BioArctics Leqembi minskade kognitiv försämring i en stor fas 3-studie. Även om Aduhelm kom först ut på marknaden väntar sig analysfirman GlobalData att Leqembi (lecanemab) kommer att bli betydligt mer framgångsrikt tack vare dessa fas 3-data, som visar bättre effekt och säkerhet. GlobalData förutspår en stark global försäljning av lecanemab på USD 2,76 miljarder till 2030. Trots godkännande i USA utvecklas försäljningen fortfarande dock långsamt, delvis på grund av bristande subventioner. Nya data pekar emot att endast mellan 5-8% av alla patienter som kommer till minneskliniker lämpar sig för anti-kroppsbehandling, vilket visar på det stora medicinska behov som kvarstår.

Eisais och BioArctics lecanemab väntas sälja för USD 2,76 miljarder år 2030

AlzeCures Painless-plattform mot kronisk smärta

Marknaden för neuropatisk smärta förväntas växa från 10,8 miljarder USD 2020 till 25,2 miljarder USD 2027. Teva Pharmaceuticals och Regeneron har ingått ett avtal om fasinumab, en anti-nervtillväxtfaktor, där Teva betalade 250 miljoner USD i förskott och ska dela framtida intäkter och forskningskostnader med Regeneron. De siktar på en toppförsäljning av 500 miljoner USD för fasinumab. AlzeCure lanserade 2019 projektet TrkA-NAM för att utveckla behandlingar mot artros och andra smärttillstånd, baserat på NeuroRestore-plattformens insikter, med fokus på att minska NGF-signalering. Dessutom in-licensierades ACD440, en TRPV1-antagonist, 2020 för lokal behandling av kronisk neuropatisk smärta, och bolaget rapporterade positiva fas 2-resultat i maj för behandling av temperaturutlöst smärta. AlzeCure har även presenterat detaljerad fas 2-data vid smärtekongressen EFIC under hösten 2023.

Världsmarknaden för neuropatisk smärta väntas växa till USD 25,2 miljarder år 2027

Stor marknadspotential för icke-opioiden ACD440

Att marknadspotentialen för icke-opioida behandlingar av neuropatisk smärta är mycket stor illustreras av det avtal schweiziska Novaremed AG ingick i juli med Hong Kong-baserade NeuroFront². Avtalet gäller utvecklingen av Novaremeds icke-opioida läkemedelskandidat NRD.E1 i Kina och Singapore och kan vara värt upp till USD 130 miljoner i milstolpsbetalningar. Därutöver förväntas Novaremed AG erhålla royaltybetalningar som rimligen kommer att överstiga milstolpsbetalningarna. NRD.E1 har framgångsrikt genomgått tre fas 1-studier och en fas 2a-studie där man visat på proof-of-concept. I december 2020 fick NDR.E1 Fast Track Designation av amerikanska FDA, vilket visar på den stora vilja det finns bland amerikanska myndigheter att få fram icke-opioida smärtbehandlingar.

Stor vilja hos amerikanska FDA att få fram icke-opioida smärtbehandlingar

TrkA-NAM visar på anti-inflammatoriska egenskaper

AlzeCures andra smärtprojekt TrkA-NAM utvecklas även det väl. Projektet är primärt inriktat mot knäledsartros och under 2022 har data genererats som indikerar att TrkA-NAM inte bara har smärtlindrande effekt, utan även anti-inflammatoriska egenskaper. I januari 2024 valde AlzeCure läkemedelskandidat i TrkA-NAM-projektet.

² <https://www.businesswire.com/news/home/20220721005391/en/>

Största aktieägarna

BWG Invest Sàrl	14,1%
FV Group AB	7,1%
Sjuenda Holding AB	7,1%
Avanza Pension	3,9%
SEB-Stiftelsen	3,7%

Källa: AlzeCure Pharma.

Resultaträkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Nettoomsättning	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelsekostnader	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-38	-38	-38
Resultat före avskrivningar (ebitda)	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-38	-38	-38
Avskrivningar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ebita	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-38	-40	-40
Avskr. på förvärvsrel. immater. tillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (ebit)	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-38	-40	-40
Extraordinära poster	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ebit exkl. extraordinära poster	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-38	-40	-40
Finansnetto	n/a	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Resultat före skatt	n/a	-11	-36	-51	-71	-78	-56	-37	-40	-40
Skatter	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Minoritetsintressen	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	n/a	-11	-36	-51	-71	-78	-56	-37	-40	-40

Balansräkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
TILLGÅNGAR										
Byggnader & mark	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	n/a	0	1	2	2	1	1	0	0	0
Goodwill	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga immater. anläggningstillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga anläggningstillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	n/a	0	1	2	2	1	1	0	0	0
Varulager	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kundfordringar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	n/a	0	3	2	3	2	2	3	3	3
Likvida medel	n/a	54	235	182	112	42	68	29	31	-7
Summa omsättningstillgångar	n/a	54	237	185	116	44	70	32	33	-5
SUMMA TILLGÅNGAR	n/a	56	238	187	118	46	71	32	34	-5

Eget kapital & skulder

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Eget kapital	n/a	52	233	182	111	33	60	24	-16	-56
Minoritetsintressen	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	n/a	52	233	182	111	33	60	24	-16	-56
Långfristiga räntebärande skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	n/a	1	4	4	4	6	5	3	3	3
Övriga kortfristiga skulder	n/a	3	1	3	3	7	6	6	6	6
Summa kortfristiga skulder	n/a	4	5	7	7	13	10	8	8	8
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	n/a	56	238	189	118	46	71	32	-8	-48

Kassaflöden (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapita	n/a	-11	-36	-51	-71	-77	-56	-37	-38	-38
Rörelsekapitalförändring	n/a	2	0	0	1	7	-44	40	0	0
Övriga poster	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	n/a	-8	-36	-50	-70	-71	-100	3	-38	-38
Investeringar	n/a	0	0	-1	-1	0	0	0	0	0
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	n/a	-9	-37	-52	-70	-71	-100	3	-38	-38
Finansieringsverksamheten	n/a	63	217	0	0	0	84	0	40	0
Årets kassaflöde	n/a	54	181	-52	-70	-71	-16	4	2	-38
Likvida medel	n/a	54	235	182	112	42	68	29	31	-7
Nettoskuld (neg = nettokassa)	n/a	-54	-235	-182	-112	-42	-68	-29	-31	7

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Thomas Nilsson