

Big Pharma visar ökat intresse för Alzheimers

Utvecklingen under Q1 2022

Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q1 2022. Rörelseresultatet uppgick till -13 mkr (-23) och bolagets kassa uppgick vid periodens slut till 26 mkr (94). Därefter genomförde bolaget en företrädesemission som tillförde 48,5 mkr före emissionskostnader. Emissionslikviden ska användas till fortsatt utveckling av bolagets projektportfölj. Under kvartalet fick bolaget feedback i linje med förväntan från FDA kring Painless ACD440 mot neuropatisk smärta, som nu även fått godkänt att starta en fas 2a-studie av de svenska regulatoriska myndigheterna. Man presenterade även positiva Alzstatin-data för en ny molekyl under Q1. Den pågående fas-1-MAD-studien med NeuroRestore ACD856 mot Alzheimers går enligt plan och beräknas slutföras under sommaren.

Ökad aktivitetsnivå inom Alzheimerområdet

Intresset för Alzheimers fortsätter att öka, något som blev extra tydligt i samband med amerikanska FDA:s godkännande av Biogens Aduhelm, som var det första nya läkemedlet mot Alzheimers som fått godkänt på 18 år. Under 2022–2023 förväntas ytterligare antikroppspreparat mot Alzheimers bli godkända av FDA. Genom sitt agerande under fjolåret visade FDA på sin förståelse av det stora medicinska behovet inom området, samt sitt stöd för den så kallade amyloidhypotesen som AlzeCure arbetar efter. FDA:s beslut och en ökad aktivitetsnivå inom Alzheimerområdet är positivt för bolaget. Särskilt med hänsyn till intresset från Big Pharma för bolagets Alzheimerprojekt Alzstatin, som bygger på småmolekyler och därmed är lättare att administrera och kan tas i hemmiljö. FDA:s beslut är även positivt för AlzeCures projekt NeuroRestore som också utvecklas för Alzheimers. Nya positiva data kring både Alzstatin och NeuroRestore presenterades på en Alzheimer-konferens i april.

Bred portfölj baserad på tre forskningsplattformar

AlzeCure utvecklar läkemedel för behandling av svåra sjukdomar som drabbar det centrala nervsystemet med fokus på Alzheimers sjukdom och smärta. Man arbetar med flera parallella läkemedelskandidater utifrån tre forskningsplattformar. Bolaget har två läkemedelskandidater i kliniska prövningar för vilka försäljningspotentialen uppgår till flera miljarder dollar. Efter den nyemission som genomförs under Q1 har vi justerat vår rikt Kurs till 7,50 kr (tidigare 19 kr) till följd av ökat antal utestående aktier.

AlzeCure Pharma

Rapportkommentar

Datum 30 maj 2022
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Health Care
Styrelseordförande Thomas Pollare
Vd Martin Jönsson
Noteringsår 2018
Listning First North Premier Growth Market
Ticker ALZCUR
Aktiekurs 2,55 kr
Antal aktier, milj. 49,9
Börsvärde, mkr 127
Nettoskuld, mkr -42
Företagsvärde (EV), mkr 85
Webbplats www.alzecurepharma.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2019	2020	2021	2022p
Omsättning	0	0	0	0
Res f. avskrivningar	-51	-72	-78	-78
Rörelseres. (ebit)	-51	-72	-78	-78
Resultat f. skatt	-51	-71	-78	-78
Nettoreultat	-51	-71	-78	-78
Vinst per aktie	-1,4 kr	-1,9 kr	-2,1 kr	-1,6 kr
Utd. per aktie	0,0 kr	0,0 kr	0,0 kr	0,0 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 kapital	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

Utvecklingen under Q1 2022

Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q1 2022. Rörelseresultatet uppgick till -13 mkr (-23) och bolagets kassa uppgick vid periodens utgång till 26 mkr (94). Därefter genomfördes en nyemission med företrädesrätt som tillförde AlzeCure 48,5 mkr före emissionskostnader. Kapitaltillskottet kommer användas för att genomföra den högentressanta fas 2-studien med ACD440 samt att fortsätta driva de pågående Alzheimer-projekten. Samtliga dessa projekt har potential att bidra med substantiellt värde för bolagets aktieägare. I slutet av maj fick AlzeCure godkänt av de svenska regulatoriska myndigheterna att starta fas 2 med ACD440.

Företrädesemissionen tillförde 48,5 mkr före kostnader till utveckling av projektportföljen

Ökat intresse för Alzheimers från Big Pharma

Intresset för Alzheimers fortsätter att öka, vilket blev extra tydligt när FDA godkände Biogens Aduhelm under sommaren 2021. Under 2022 förväntas ytterligare antikropps-preparat mot Alzheimers bli godkända av FDA. Genom sitt agerande under fjolåret visade FDA på sin förståelse av det stora medicinska behovet inom området, samt sitt stöd för amyloid-hypotesen. FDA:s beslut och en ökad aktivitetsnivå inom Alzheimerområdet är positivt för AlzeCure. Särskilt med hänsyn till intresset från Big Pharma för bolagets Alzheimer-projekt Alzstatin och NeuroRestore, som bygger på småmolekyler och därmed är lättare att administrera och kan tas i hemmiljö. Små molekyler kan även utformas för att mer effektivt ta sig igenom blod-hjärnbarriären, och är enklare och billigare att tillverka jämfört med biologiska läkemedel.

Under 2022 väntas fler antikropps-preparat mot Alzheimers bli godkända av FDA

Nya data kring NeuroRestore och Alzstatin i april

I april presenterade bolaget nya data kring forskningsplattformen NeuroRestore och läkemedelskandidaten ACD856 som nu finns tillgängligt på AlzeCures hemsida¹. Nya data från den kliniska fas 1 Single-Ascending-Dose-studien visar god säkerhet och tolerabilitet samt lämpliga farmakokinetiska egenskaper. Beträffande forskningsplattformen Alzstatin visades data från en ny potent småmolekylär Gamma-sekretas-modulator (GSM). Resultaten visade att dess potenta effekt på Gamma-sekretas ledde till en sänkning av mängden skadligt amyloid-beta med över 50%.

Ny potent småmolekyl från Alzstatin-plattformen sänker skadligt amyloid-beta med över 50%

¹ <https://www.alzecurepharma.se/sv/alzecure-publicerar-nya-data-kring-neurorestore-och-acd856-fran-alzheimerkonferens/>

Företrädesemission under Q1 ger resurser

Givet den framgångsrika utvecklingen under 2021 och de planerade kliniska studierna har bolaget nyligen en företrädesemission som ska användas till att utveckla läkemedelskandidaterna på de tre plattformarna. Detta innefattar att starta en fas 2a-studier med ACD440 mot neuropatisk smärta, till vilket man nyligen fått godkänt av de svenska regulatoriska myndigheterna, samt att fortsätta driva de pågående Alzheimer-projekten.

Emissionen går till fas 2-studien med ACD440 samt de pågående Alzheimer-projekten

Händelser under 2021

2021 var ett händelserikt år för AlzeCure och några av de mest intressanta milstolparna var följande:

- I april, något före plan, erhöles positiva och signifikanta effektdata från bolagets kliniska fas 1b-studie med Painless ACD440 mot neuropatisk smärta.
- I juli publicerades en ny publikation kring NeuroRestore ACD856 i tidskriften Cells som presenterade den prekliniska utvecklingen inom NeuroRestore-plattformen med tillhörande resultat.
- Nya data som stödjer NeuroRestore ACD856 som behandling av Alzheimers presenterades på Alzheimer's Association International Conference (AAIC) under juli i Denver, USA.
- I augusti erhöles godkännande från Läkemedelsverket att kunna ge ytterligare högre doser i fas 1-studien med NeuroRestore ACD856. Man erhöles samma månad även godkännande att inleda nästa kliniska MAD fas 1-studie med fokus på Alzheimers, och i oktober doserades den första studiedeltagaren.
- I oktober presenterade bolaget NeuroRestore-projektets potential inom depression på konferensen European College of Neuropsychopharmacology (ECNP) i Lissabon.

AlzeCures projektportfölj¹

Plattform	Kandidat	Indikation	Forskningsfas	Pre-klinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III
NeuroRestore	ACD856	Alzheimers Sjukdom Sömnstörningar/ Traumatisk hjärnskada/ Parkinsons Sjukdom					
	ACD857	Alzheimers sjukdom					
Alzstatin	ACD679	Alzheimers sjukdom					
	ACD680	Alzheimers sjukdom					
Painless	ACD440	Neuropatisk smärta					
	TrkA-NAM	Osteoartrit smärta					

■ Pågående ■ Slutförd

1) För definitioner av faserna, vänligen se AlzeCure Pharmas hemsida, www.alzecurepharma.se

Källa: AlzeCure Pharma

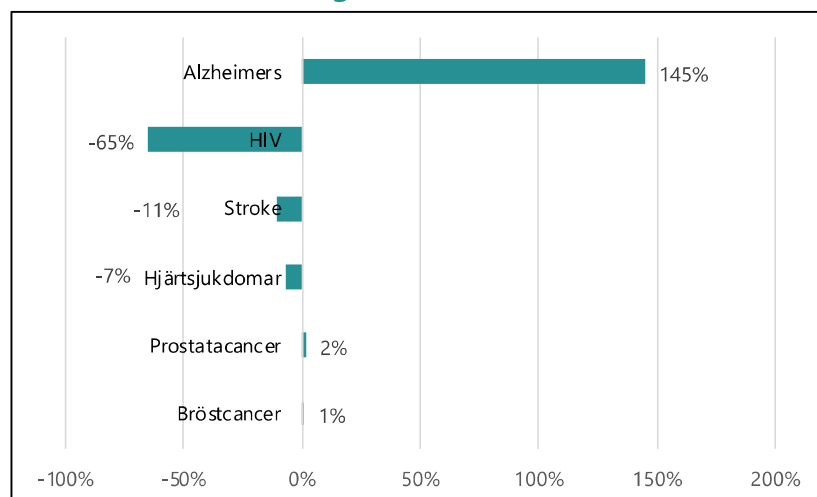
Bred portfölj baserad på tre forskningsplattformar

AlzeCure utvecklar läkemedel för behandling av svåra sjukdomar som drabbar det centrala nervsystemet med fokus på Alzheimers sjukdom och smärta. Man arbetar med flera parallella läkemedelskandidater utifrån de tre forskningsplattformarna Alzstatin, NeuroRestore och Painless. Att marknadspotentialen inom Alzheimers är mycket stor blir tydligt när man beaktar att samhällskostnaden för sjukdomen är större än för onkologi samt hjärt- och kärlsjukdomar tillsammans. I USA har 1 av 9 personer över 65 drabbats av Alzheimers² 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 den femte vanligaste dödsorsaken bland människor över 65 år.

Alzheimers är den femte vanligaste dödsorsaken bland människor över 65

² <https://www.alz.org/alzheimers-dementia/facts-figures>

Procentuell förändring i utvalda dödsorsaker



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

Alzstatin skall halvera skadligt amyloid-beta

Med sin projektplattform Alzstatin vill AlzeCure utveckla förebyggande och sjukdomsmodifierande behandlingar mot Alzheimers. Man har i prekliniska studier visat att man kan halvera mängden skadligt amyloid-beta. Alzstatin ACD679 befinner sig i preklinisk fas och man forskar parallellt på uppföljningsprojektet ACD680.

NeuroRestore ACD856 visade positiva data i fas 1

I den kliniska fas 1 SAD-studien med ACD856 från NeuroRestore-plattformen erhöll man positiva data och har nu ansökt om att få testa ännu högre doser, vilket även beviljats. Under Q4 startades även en MAD fas 1-studie med ACD856 (Multiple Ascending Doses). Detta är den tredje kliniska fas 1-studien med ACD856 som är inriktad mot Alzheimers.

Positiv utveckling inom smärtplattformen Painless

Indikationsområdet neuropatisk smärta omsätter globalt USD 11 miljarder och väntas växa kraftigt framöver. ACD440 är en TRPV1 antagonist som appliceras topiskt mot neuropatisk smärta, och är baserat på upptäckter som belönades med Nobelpris 2021. Baserat på positiva resultat i fas 1b avser bolaget under 2022 starta en fas 2-studie med ACD440 i patienter som lider av kronisk neuropatisk smärta. TrkA-NAM som är det andra projektet inom Painless-plattformen syftar till att behandla svår smärta som t ex artros. Här arbetar man med att välja ut en slutlig läkemedelskandidat för projektet. Tidigare utlicensieringsaffärer som gjorts inom området visar på stort intresse för området, bl a för att hitta alternativ till opioider.

Under Q4 2021 startades den tredje kliniska fas 1-studien med ACD856 mot Alzheimers

ACD440 mot neuropatisk smärta är baserad på forskning som belönats med Nobelpris

Investment Case

Bred forskningsportfölj mot Alzheimers och smärta

AlzeCure är relativt unikt med en så bred pipeline av läkemedelskandidater, vilket sprider risken. Vi bedömer att samtliga av bolagets tre utvecklingsplattformar kan generera läkemedelskandidater som kan attrahera resursstarka samarbetspartners. I dagsläget anser vi att NeuroRestore ACD856 vid Alzheimers, Painless ACD440 mot neuropatisk smärta, samt Alzstatin-plattformen mot Alzheimers har störst sannolikhet att nå marknaden. Vi ser det som mest troligt att partnersamarbeten ingås först efter genomförda fas 1-studier, både vad gäller ACD856 mot Alzheimers och ACD440 mot neuropatisk smärta.

Biogens Aduhelm adresserar en stor marknad

Enligt en artikel som publicerades i Nature i juni kan försäljningen från nyligen godkända Aduhelm (aducanumab) från Biogen bli mycket hög³. Biogen kommer att ta ca USD 28 000 per patient och år för läkemedlet. Om 5% av de 6 miljoner människor i USA som har Alzheimers skulle få aducanumab skulle försäljningen nå nära USD 9 miljarder per år. Detta skulle göra läkemedlet till ett av de bäst säljande läkemedlet på den amerikanska marknaden. När det nu är klarlagt hur vägen till godkännande ser ut för läkemedel mot Alzheimers förväntas läkemedelsbolag satsa ännu mer på anti-amyloid-läkemedel.

Biogens Aduhelm prissatt till USD 28 000 per patient och år i USA

Alzstatin minskar toxiskt amyloid-beta i hjärnan

AlzeCures sjukdomsmodifierande läkemedelsplattform Alzstatin fokuserar på att minska produktionen av toxiskt amyloid-beta i hjärnan. Amyloid-beta spelar en central sjukdomsframkallande roll i Alzheimers och börjar ansamlas i hjärnan många år innan tydliga symptom utvecklas. Vid Alzheimers sjukdom omsluts nervcellerna av dessa amyloid-beta-aggregat vilket påverkar nervcellernas kommunikationsförmåga och funktion, vilket i sin tur leder till att de förtvinar och slutligen dör. Under 2000-talet har stora forskningsframsteg gjort att man kunnat följa den amyloida processen i levande individer över tid. En stor mängd sådana studier har visat att amyloid-beta-placken börjar ansamlas upp till 20 år innan symptomen uppstår och att den mer eller mindre når sin kulmen och avtar i vidare tillväxt när symptomen väl börjar bli tydliga. Forskningen har ännu inte klarlagt vad i dessa processer, eller vilken molekylär form, som är mest skadliga för nervcellerna och drivande i sjukdomen. I preklinisk har AlzeCure visat att modulering av gammasekretas kan leda till en mer än 50 procentig minskning i produktion av skadligt amyloid-beta utan att påverka annan signalering som är viktig för cellerna.

Amyloid-beta ansamlas i hjärnan många år innan tydliga symptom utvecklas

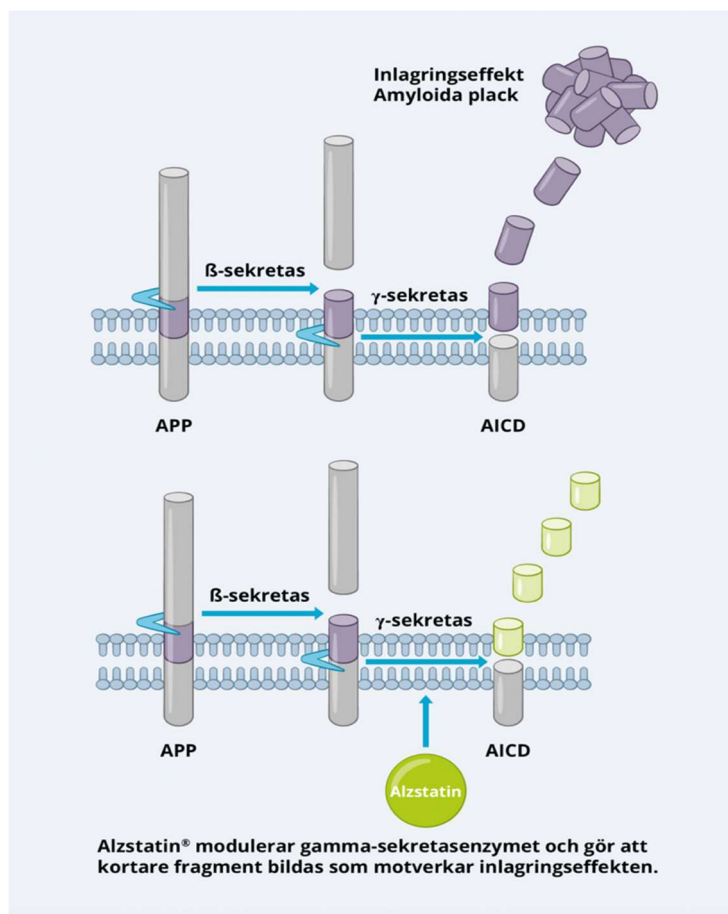
Modulering av gammasekretas har i preklinisk minskat produktion av amyloid-beta med > 50%

³ <https://www.nature.com/articles/d41586-021-01546-2>

Verkningsmekanismen bakom Alzstatin

I cellmembranet som omger en hjärncell finns många olika proteiner, varav ett är APP. I Alzheimers sjukdom så klyvs APP först av ett enzym som heter beta-sekretas. Den andra klyvningen som görs av ett enzym som heter gamma-sekretas, leder till att ett mindre fragment frisätts, som kallas amyloid-beta. De skadliga formerna av amyloid-beta, primärt amyloid-beta 42, har en tendens att klumpa ihop till större aggregat, s.k. oligomerer, vilka skadar och stör nervcellernas normala funktion. Över tid så bildas större olösliga proteinansamlingar i hjärnan, s.k. amyloida plack, som är ett av kännetecknen för sjukdomen. Alzstatin syftar till att minska bildningen av skadligt amyloid-beta och minska uppbyggnaden av amyloida plack i hjärnan. Alzstatin gör detta genom att påverka gamma-sekretas så att enzymet klyver ut amyloid-beta i kortare bitar som inte är giftiga för cellerna och inte heller klumpar ihop sig och bildar plack. AlzeCures bedömning är att det bästa behandlingsalternativet är att minska produktionen av skadligt amyloid-beta, eftersom det reducerar alla former av amyloida aggregat och därmed sannolikt påverkar och förhindrar det som driver sjukdomen Alzheimers. Gammasekretas-modulatorer (GSM) har på så sätt en direkt motsatt effekt på amyloid-beta jämfört med de sjukdomsorsakade mutationerna i de ärftliga formerna av Alzheimers.

Alzstatin syftar till att minska bildningen av skadligt amyloid-beta i hjärnan



Källa: AlzeCure Pharma

NeuroRestore stimulerar viktiga signalvägar i hjärnan

I Alzheimers slutar nervcellerna att fungera som de ska vilket leder till försämring av minne och inlärning. NeuroRestore är en plattform av symptomlindrande läkemedelskandidater för sjukdomstillstånd där den kognitiva förmågan är nedsatt. De elektriska impulser som skickas längs med nervcellernas utskott leder till frisättning av speciella signalsubstanser, s.k. neurotransmittorer. Dessa budbärarmolekyler överför signaler till nästa nervcell vid specifika kontaktytor, s.k. synapser. Förlusten av nervbanor och synapser i Alzheimers sjukdom korrelerar starkt med de kliniska symptom man ser hos den drabbade. NeuroRestore inriktar sig på att stärka nervcellernas funktion och möjlighet att kommunicera. Detta genom att förstärka Brain Derived Neurotrophin Factor (BDNF) och Nerve Growth Factor (NGF) signaleringen, vilka båda är neurotrofiner. NeuroRestore ACD856 utvecklas som ett symptomlindrande alternativ mot kognitionsnedsättningar med primärt fokus på Alzheimers. AlzeCure startade den första kliniska studien med ACD856 i december 2019 och rapporterade positiva SAD-data under 2021, samt förväntas rapportera MAD-data under sommaren 2022. Marknaden för läkemedel mot Alzheimers domineras idag av symptomlindrande behandlingsalternativ utan god klinisk evidens. Trots detta uppgick försäljningen av dessa läkemedel under 2019 till USD 3 miljarder.

AlzeCures plattform Painless mot kronisk smärta

Den globala marknaden för neuropatisk smärta väntas öka från USD 10,8 miljarder 2020 till USD 25,2 miljarder 2027. Ett intressant partneravtal som slutits inom området var det mellan israeliska Teva Pharmaceuticals och amerikanska Regeneron kring läkemedlet fasinumab. Fasinumab betecknas som en anti-nervtillväxtfaktor och Teva betalade USD 250 miljoner i förskott och kommer sedan dela både forskningskostnader och framtida intäkter lika med Regeneron. Branschbedömare menar att villkoren i affären indikerar att de båda parterna bedömer att fasinumab skulle kunna nå en toppförsäljning på USD 500 miljoner. År 2019 initierade AlzeCure ett nytt projekt med målet att ta fram en ny och innovativ läkemedelsbehandling mot artros och andra svåra smärttillstånd. Projektet som går under namnet TrkA-NAM utgår från bolagets kunskap inom NeuroRestore-plattformen, och inriktar sig på att minska NGF-signaleringen. De kliniska fynden med utvecklingen av de tidigare NGF-antikropparna kan stärka TrkA-NAM då likheter i grundtesen hos kandidaterna finns. ACD440, en TRPV1-antagonist, in-licensierades 2020 för att utveckla en lokal behandling av kronisk neuropatisk smärta.

Symptomlindrande läkemedel mot Alzheimers såldes för USD 3 miljarder 2019

Regenerons nya fasinumab mot kronisk smärta kan nå en toppförsäljning på USD 500 miljoner

Riktkurs justerad efter företrädesemission

Till följd av den nyemission som genomförs under Q1 2022 har antalet aktier ökat till 49,9 miljoner. För att vara konservativa antar vi att bolaget skulle kunna behöva göra ytterligare en kapitalanskaffning innan man når breakeven. Vi justerat vår riktkurs till 7,50 kr (tidigare 19 kr) till följd av ett ökat antal utestående aktier.

Vi justerar vår riktkurs till 7,50 kr till följd av ett ökat antal utestående aktier efter emissionen

Värdering av AlzeCure Pharma

	NeuroRestore ACD856	Painless ACD440	Alzstatin ACD679
Status	Pågående fas 1	Avslutad fas 1	Preklinisk fas
Potentiell toppförsäljning, MUSD	1 750	400	5 500
Antagen royaltysats	15%	13%	14%
Sannolikhet att nå marknads lansering	10%	13%	4%
Riskjusterat nuvärde, mkr	263	70	277
Summering ovanstående, mkr	610		
Nuvarande antal aktier, m	49,9		
Potentiell ökning vid ytterligare emission, m	30		
Potentiellt antal aktier vid ytterligare emission, m	79,9		
Motiverat värde per aktie (49,9m)	7,59 kr		

Källa: Analysguiden

Största aktieägarna

BFCM P/C BFCM Sweden Retail LT	11,9%
FV Group AB	5,3%
AlzeCure Discovery AB	4,5%
Sjuenda Holding AB	4,2%
Nordnet Pensionsförsäkring	3,8%

Källa: Bolaget

Resultaträkning (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022p
Nettoomsättning	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Rörelsekostnader	n/a	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-78
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	n/a	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-78
Avskrivningar	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
EBITA	n/a	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-78
Avskr. på förvärvsrel. immater. tillgångar	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	n/a	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-78
Extraordinära poster	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
EBIT exkl. extraordinära poster	n/a	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-78
Finansnetto	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	n/a	n/a	-11	-36	-51	-71	-78	-78
Skatter	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Minoritetsintressen	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	n/a	n/a	-11	-36	-51	-71	-78	-78

Balansräkning (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022p
TILLGÅNGAR								
Byggnader & mark	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	n/a	n/a	0	1	2	2	1	1
Goodwill	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Övriga immater. anläggningstillgångar	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Övriga anläggningstillgångar	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	n/a	n/a	0	1	2	2	1	1
Varulager	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Kundfordringar	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	n/a	n/a	0	3	2	3	2	2
Likvida medel	n/a	n/a	54	235	182	112	42	17
Summa omsättningstillgångar	n/a	n/a	54	237	185	116	44	19
SUMMA TILLGÅNGAR	n/a	n/a	56	238	187	118	46	21

Eget kapital & skulder

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022p
Eget kapital	n/a	n/a	52	233	182	111	33	8
Minoritetsintressen	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	n/a	n/a	52	233	182	111	33	8
Långfristiga räntebärande skulder	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	n/a	n/a	1	4	4	4	6	6
Övriga kortfristiga skulder	n/a	n/a	3	1	3	3	7	7
Summa kortfristiga skulder	n/a	n/a	4	5	7	7	13	13
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	n/a	n/a	56	238	189	118	46	21

Kassaflöden (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022p
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapita	n/a	n/a	-11	-36	-51	-71	-77	-78
Rörelsekapitalförändring	n/a	n/a	2	0	0	1	7	0
Övriga poster	n/a	n/a	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	n/a	n/a	-8	-36	-50	-70	-71	-78
Investeringar	n/a	n/a	0	0	-1	-1	0	0
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	n/a	n/a	-9	-37	-52	-70	-71	-78
Finansieringsverksamheten	n/a	n/a	63	217	0	0	0	53
Årets kassaflöde	n/a	n/a	54	181	-52	-70	-71	-25
Likvida medel	n/a	n/a	54	235	182	112	42	17
Nettoskuld (neg = nettokassa)	n/a	n/a	-54	-235	-182	-112	-42	-17

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