

## Siktat på utlicensiering eller samarbete 2023

### Hög aktivitetsnivå under Q4

Som väntat rapporterades ingen omsättning under Q4 2022 och resultatet uppgick till -11 mkr att jämföra med -23 mkr under Q4 2021. Den övertecknade företrädesemission som genomfördes i november tillförde 42,5 mkr före emissionskostnader och vid årsskiftet uppgick bolagets nettokassa till 68 mkr. Under Q4 publicerade AlzeCure nya positiva fas 1-data för NeuroRestore ACD856 på Alzheimerkongressen CTAD i San Francisco. Dessa data visade signifikant påverkan på de regioner i hjärnan som är centrala för tilltänkta indikationsområden, inklusive depression. Man presenterade även nya forskningsresultat som indikerar att ACD856 har en potentiell neuroprotektiv, långtidsverkande och sjukdomsmodifierande effekt. Bolaget presenterade på samma konferens även nya positiva prekliniska data för Alzstatin. Data visade på förmåga att minska mängden skadligt amyloid-beta i hjärnan med 50–60%.

### Kraftigt växande intresse för Alzheimerprojekt

Bolaget rapporterar ett ökat intresse för Alzheimerprojekt från större läkemedelsbolag, även kring Alzheimers-läkemedel i form av småmolekyler. Alzheimers är nu den femte vanligaste dödsorsaken bland människor över 65. I USA har 1 av 9 personer över 65 drabbats och patientpopulationen förväntas tredubblas de kommande 30 åren. AlzeCure arbetar utifrån tre forskningsplattformar: NeuroRestore och Alzstatin inom Alzheimers, samt Painless inom smärtbehandling. Under mars 2023 behandlades den sista patienten i den pågående fas 2a-studien med Painless ACD440 inom neuropatisk smärta. Resultaten från denna studie väntas kunna presenteras under sommaren 2023.

### Avser nå utlicensiering under 2023

AlzeCure har idag två läkemedelskandidater i kliniska prövningar för vilka försäljningspotentialen uppgår till flera miljarder dollar. Bolaget har satt upp målet att under 2023 få till stånd minst en utlicensiering eller ett samarbetsavtal kring en av sina läkemedelskandidater. Man bedömer att NeuroRestore ACD856 i fas 1 mot Alzheimers, Painless ACD440 i fas 2a mot neuropatisk smärta, samt Painless TrkA-NAM mot knäledsartros som är i prelinik är de läkemedelskandidater där möjligheterna just nu är störst för en licensaffär. Vi upprepar vår riktkurs 9 kr för AlzeCure.

### AlzeCure Pharma

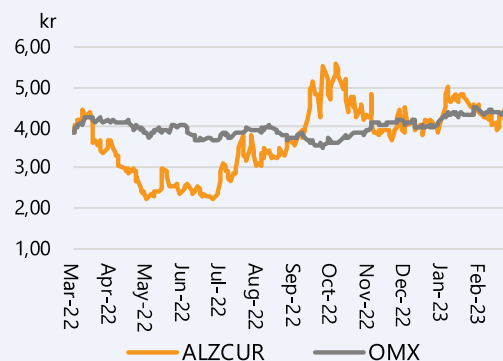
#### Rapportkommentar

Datum 21 mars 2023  
Analytiker Thomas Nilsson

#### Basfakta

Bransch Health Care  
Styrelseordförande Thomas Pollare  
Vd Martin Jönsson  
Noteringsår 2018  
Listning First North Premier  
Ticker ALZCUR  
Aktiekurs 4,14 kr  
Antal aktier, milj. 62,1  
Börsvärde, mkr 257  
Nettoskuld, mkr -68  
Företagsvärde (EV), mkr 189  
Webbplats [www.alzecurepharma.se](http://www.alzecurepharma.se)

#### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

#### Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2021	2022	2023p	2024p
Omsättning	0	0	0	0
Res f. avskrivningar	-78	-56	-56	-56
Rörelseres. (ebit)	-78	-56	-56	-56
Resultat f. skatt	-78	-56	-56	-56
Nettoresultat	-78	-56	-56	-56
Vinst per aktie	-2,06 kr	-1,18 kr	-0,95 kr	-0,95 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 kap	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

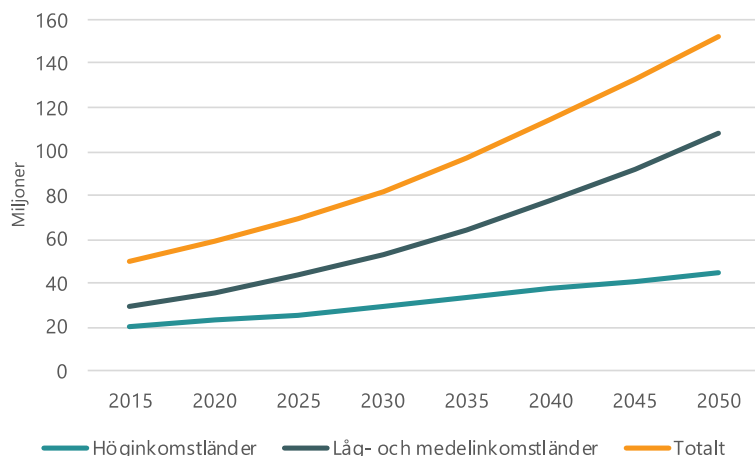
### Ett aktivt och händelserikt Q4 för AlzeCure

Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q4 2022 och resultatet uppgick till -11 mkr jämfört med -23 mkr under Q4 2021. Under Q4 presenterade AlzeCure nya positiva fas 1-data för NeuroRestore ACD856 på Alzheimerkonferensen CTAD i San Francisco. Dessutom presenterades nya prekliniska data i Alzheimerprojektet Alzstatin. Under Q4 genomförde AlzeCure även en övertecknad företrädesemission som inbringade 42,5 mkr före emissionskostnader. Bolagets storägare och ledning som agerade garantier fick ingen ersättning för detta, vilket signalerar stort förtroende för bolagets forskningsportfölj. Nettokassan uppgår efter emissionen till 68 mkr, vilket ger full finansiering in i 2024. Bland AlzeCures målsättningar för 2023 är att licensiera ut eller inleda ett samarbete kring minst en av sina läkemedels kandidater. Under inledningen av 2023 har bolaget valt ledande läkemedelskandidat och inlett preklinisk utveckling med Alzstatin 680, samt färdigbehandlat den sista patienten i fas 2-studien med Painless ACD440 mot perifer neuropatisk smärta, där resultat väntas sommaren 2023. Vi upprepar vår riktkurs 9 kr för AlzeCure.

**Nya positiva data för NeuroRestore och Alzstatin presenterades på CTAD under Q4**

### Förväntad tillväxt av antalet fall av demens

Följande diagram illustrerar den förväntade tillväxten av antalet fall av demens och Alzheimers under perioden 2015–2050. Den största ökningen väntas ske i låg- och medelinkomstländer, till följd av att dessa länder väntas uppvisa en högre relativ förbättring i livskvalitet. Behovet av behandlingar är fortsatt mycket stort då det idag inte finns tillfredsställande behandlingar för de som drabbas.



Källa: Bolaget.

### Kraftigt växande intresse för Alzheimerprojekt

AlzeCure presenterar nya data för NeuroRestore och Alzstatin vid en tid då marknaden ser ett kraftigt växande intresse för Alzheimerprojekt. De forskningsresultat som presenterats för lecanemab, som utvecklas av Eisai, Biogen och Bioarctic, validerar amyloid-hypotesen som även AlzeCures forskningsplattform Alzstatin bygger på. Mycket tyder på att även om data för lecanemab ser lovande ut så kommer det att finnas behov av andra kompletterande behandlingar.

**Bioarctics framgångar med lecanemab validerar amyloid-hypotesen**

## Avser nå utlicensiering under 2023

AlzeCure arbetar med tre forskningsplattformar: NeuroRestore och Alzstatin mot Alzheimers där NeuroRestore ACD856 är i fas 1, samt Painless som är inriktad på smärtbehandling med projekten ACD440 som är i klinisk fas 2 och TrkA-NAM som är i preklinisk fas. En av AlzeCures målsättningar för 2023 är att licensiera ut eller inleda ett samarbete kring minst en av sina läkemedelskandidater. Andra mål som har satts upp för året är:

- Att slutföra den pågående fas 2a-studien med Painless ACD440 mot neuropatisk smärta, ett område med stora medicinska behov. I mars 2023 färdigbehandlades den sista patienten i denna studie och man förväntar sig resultaten från studien senast i sommar
- Att ta TrkA-NAM mot artros och andra svåra smärttillstånd vidare till nästa utvecklingsfas för att kunna bli en klinisk läkemedelskandidat
- Att fortsätta den prekliniska utvecklingen av Alzstatin ACD680 som är ett sjukdomsmodifierande och preventivt oralt läkemedel för Alzheimers
- Att fortsätta arbeta på en klinisk studieplan för NeuroRestore ACD856 för att kunna ansöka om pre-IND till FDA

## Nya positiva resultat för NeuroRestore ACD856

AlzeCures primära läkemedelskandidat inom forskningsplattformen NeuroRestore, ACD856, fungerar som förstärkare av BDNF/NGF-signaler. Den biologiska mekanismen som substansen påverkar möjliggör användning vid flera sjukdomstillstånd där signalvägen är störd, bl a Alzheimers, Parkinson, huvudskador, sömnstörningar, sviter av kirurgiska ingrepp och depression. Under Q4 presenterade AlzeCure nya data på ISMND-konferensen som visar på positiv effekt av ACD856 på mitokondrieaktivitet och ökade BDNF-nivåer i blodet. Abstractet om positiva kliniska EEG-resultat med NeuroRestore ACD856 accepterades på Alzheimer-konferensen CTAD i San Francisco, och nya data presenterades där som visade på potentiella sjukdoms-modifierande och plastiska effekter av NeuroRestore ACD856. Resultaten visade att ACD856 signifikant påverkar nervbanor och regioner i hjärnan som är centrala för substansens tilltänkta indikationsområden, inklusive depression. Bolaget presenterade även nya data som indikerar att NeuroRestore har en potentiell neuroprotektiv och sjukdomsmodifierande effekt, vilket är lovande för fortsatt utveckling.

## Nya positiva prekliniska data för Alzstatin

På CTAD-kongressen i San Francisco presenterade AlzeCure under Q4 även nya positiva prekliniska data för Alzstatin, bolagets forskningsplattform som avser utveckla förebyggande och sjukdomsmodifierande läkemedel mot Alzheimers. De data som presenterades visade att molekylerna AC-0028875 kan minska mängden skadligt amyloid-beta-42 med 50–60%. AlzeCure har även fått ett late breaking-abstract om nya data för Alzstatin accepterat på Alzheimer och Parkinson-konferensen AD/PD 2023.

**Nya data indikerar att ACD856 verkar neuroprotektivt och sjukdomsmodifierande**

**Nya data kring Alzstatin visar på 50-60% minskning av skadligt amyloid-beta-42**

## Utvecklingen inom Painless fortlöper enligt plan

AlzeCure utvecklar också smärtplattformen Painless, med projekten ACD440 och TrkA-NAM. Painless ACD440 är en TRPV1-antagonist för lokalt topiskt bruk mot perifer neuropatisk smärta, och TrkA-NAM är inriktad mot knäledsartros. Under 2022 har AlzeCure fått positiva svar från FDA angående fortsatt klinisk utveckling av ACD440 och förberedelser inför den nu pågående fas 2-studien, där den första patienten inkluderades i Q2 2022 och den sista i Q1 2023. I september förra året presenterade AlzeCure även nya data om anti-inflammatoriska egenskaper hos smärtprojektet TrkA-NAM på IASP 2022.

**Den sista patienten i pågående fas 2-studien med ACD440 togs in i början av 2023**

## Bred portfölj inom Alzheimers och smärta

AlzeCures ambition är att ta projekt in i klinisk fas 2 för att sedan söka partner för samarbete eller utlicensiering. Man arbetar endast med småmolekyler, vilket relativt de omtalade antikroppar som utvecklas mot Alzheimers har bättre möjlighet att tränga igenom blod-hjärnabarriären. Man kommer därmed kunna utveckla orala lösningar som patienter kan ta i hemmet och ha lägre tillverkningskostnader. Följande diagram illustrerar status i AlzeCures projektportfölj vid utgången av 2022.

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	Artros smärta och andra svåra smärttillstånd					

 Pågående  Slutförd

Källa: Bolaget.

# Investerings

## Innovativa terapier mot Alzheimers och smärta

AlzeCure är ett svenskt läkemedelsbolag som arbetar med att utveckla nya och innovativa småmolekylära läkemedelsterapier mot sjukdomar som Alzheimers och smärta. Småmolekyler tar sig bättre genom blod-hjärnbarriären än biologiska läkemedel och är därför väl passande för behandling av hjärnans sjukdomar. De är också billigare att producera och kan bli en del i tablettform. Man arbetar utifrån tre läkemedelsplattformar:

- NeuroRestore: där den unika verkningsmekanismen möjliggör fler indikationer som Alzheimers, kognitiva störningar vid traumatisk hjärnskada, sömnapné, Parkinsons, samt depression. Med de data som presenterats under 2022 är NeuroRestore ACD856 redo för fas 2
- Alzstatin: fokuserar på att utveckla preventiva och sjukdomsmodifierande läkemedelskandidater för tidig behandling av Alzheimers
- Painless: som innehåller smärtprojekten ACD440, nu i fas 2 mot neuropatisk smärta, samt TrkA-NAM som befinner sig i preklinisk

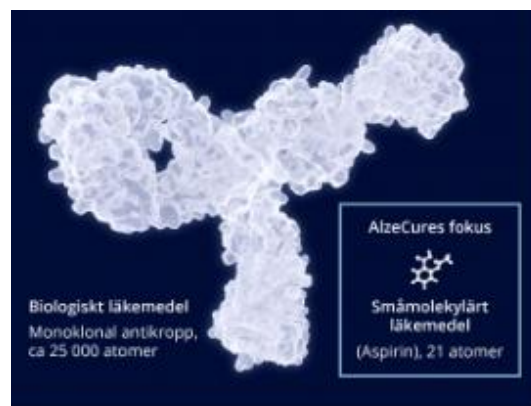
AlzeCure siktar på att driva de egna projekten genom preklinisk forskning och utveckling in i tidig klinisk fas. Man arbetar kontinuerligt med affärsutveckling för att hitta lämpliga lösningar för att utlicensiera till andra läkemedelsbolag.

## Finansiering säkrad in i 2024

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 marknad. Med den övertecknade företrädesemission som genomfördes i november 2022 har bolaget säkrat finansiering för sin verksamhet in i 2024. Vi upprepar vår riktkurs 9 kr.

## Stor marknadspotential inom Alzheimers

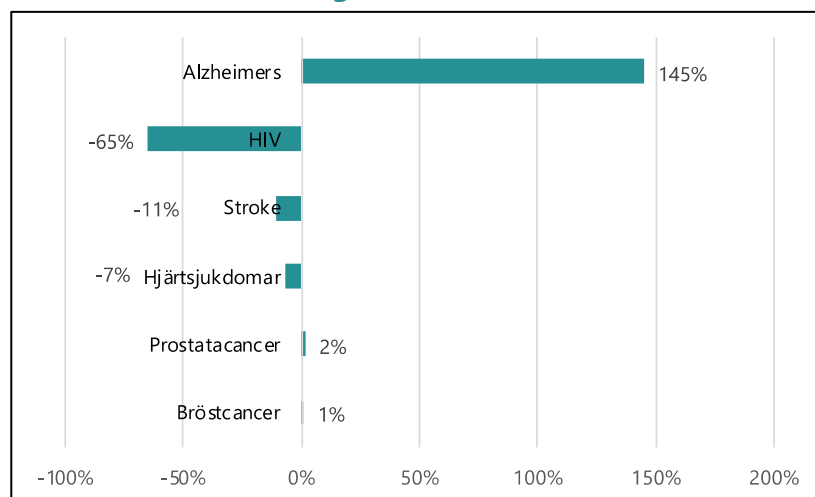
Samhällskostnaden för Alzheimers är större än för onkologi och hjärt- och kärlsjukdomar tillsammans. I USA har 1 av 9 personer över 65 drabbats av Alzheimers <sup>1</sup> och patientpopulationen kommer tredubblas under de kommande 30 åren. Följande diagram illustrerar den procentuella förändringen i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



Illustrativ jämförelse mellan ett biologiskt läkemedel relativt småmolekyl-läkemedel. Källa: AlzeCure.

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

## Procentuell förändring i utvalda dödsorsaker



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

## NeuroRestore stimulerar viktiga signalvägar i hjärnan

Förlust av nervbanor och synapser i Alzheimers korrelerar starkt med de kliniska symptom man ser hos den drabbade. NeuroRestore inriktar sig på att stärka nervcellernas funktion och möjlighet att kommunicera 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. Det har även presenterats data på att NeuroRestore är potentiellt neuroprotektiv samt sjukdomsmodifierande, vilket ökar potentialen ytterligare. Marknaden för läkemedel mot Alzheimers domineras idag av symptomlindrande behandlingsalternativ utan god klinisk evidens. Dessutom klara många inte av att stå kvar på behandlingen pga biverkningarna, vilket gör att endast 1/3 fortsätter med behandlingen. Trots detta uppgick försäljningen av dessa läkemedel 2019 till USD 3 miljarder.

## Alzstatin – preventiv behandling mot Alzheimers

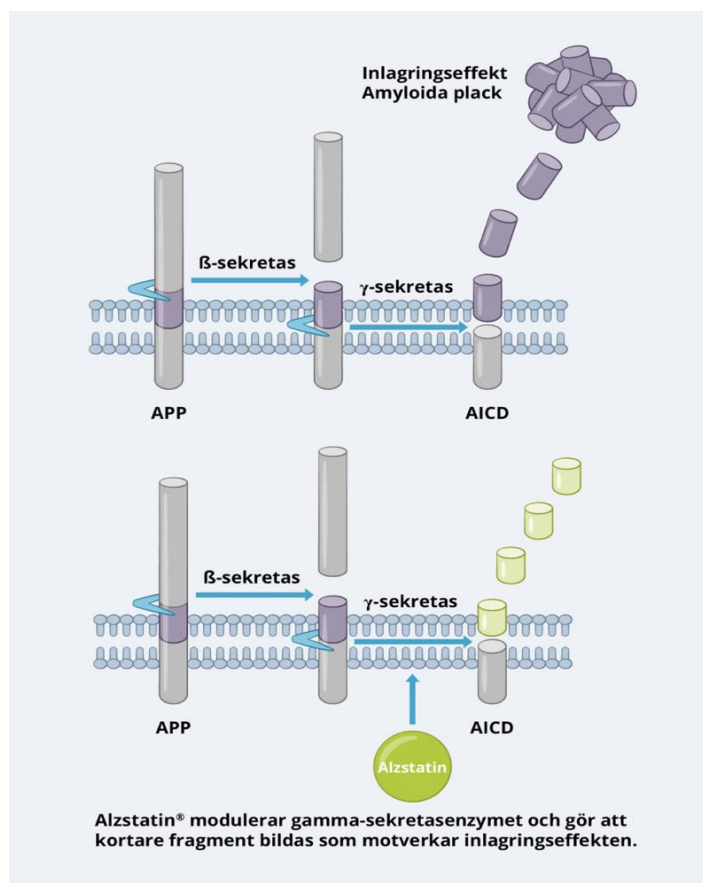
Intresset för gammasekretas-modulatorer som Alzstatin ökar bland ledande forskare inom Alzheimers som möjliga viktiga behandlingar. Detta är positivt för AlzeCure som är ett av få bolag som öppet driver utvecklingen av denna typ av läkemedel. Man vill med Alzstatin möjliggöra en enkel administrering av läkemedlet och vara mer kostnadseffektiv. Antikroppsbehandlingen Aduhelm från Biogen som godkändes av FDA 2021 är inriktad mot indikationen "Mild Alzheimers sjukdom" där hjärnan redan är svårt skadad och patienten har kognitiva symptom. Följande bild illustrerar skillnaden mellan hjärnans status vid insättande av Alzstatin relativt antikroppsbehandlingar som Aduhelm (aducanumab) och lecanemab.



Antikroppen Aduhelm har indikationen "Mild Alzheimers", där hjärnan redan är kraftigt skadad och patienten har kognitiva symtom. Alzstatin är inriktat på ett tidigare sjukdomsstadium, identifierat av biomarkörer och riskfaktorer, med avsikten att förhindra eller minimera hjärnsador. Källa: Bolaget.

### Verkningsmekanismen bakom Alzstatin

Alzstatin syftar till att minska bildningen av skadligt amyloid-beta (Amyloid-beta-42) 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.



Källa: AlzeCure Pharma

## Fortsatt låg försäljning av Biogens Aduhelm

Aduhelm blev marknadsgodkänt i juni 2021 men har inte nått upp till de försäljningssiffror Biogen hoppats på, och under 2021 genererade Aduhelm endast USD 3 miljoner i försäljning. Detta då produkten saknar data som visar att produkten verkligen fungerar avseende att bromsa kognitionsutvecklingen. För lecanemab är läget dock helt annorlunda, då de genererat denna data. Aduhelm har ställts inför upptagningsproblem då amerikanska Medicare begränsar ersättningen till enbart Alzheimerspatienter som deltar i läkemedelsprövningar. I december 2021 sänkte Biogen priset från ursprungliga USD 56 000 per patient och år till USD 28 000. Då det i media rapporteras vara svårt för Alzheimerspatienter att få försäkringsbolagen att ersätta behandlingen är dock även det lägre priset för högt för många. Försäljningen av Aduhelm under Q3 2022 var USD 1,6 miljoner jämfört med USD 0,3 miljoner under Q3 2021.

## Lecanemab uppvisade minskad kognitiv försämring

I september 2022 meddelade svenska BioArctics partner Eisai positiva resultat från den globala registreringsgrundande fas 3-studien med 1795 patienter<sup>2</sup>. Lecanemab är liksom tidigare godkända Aduhelm (aducanumab) en antikropp som utvecklas för behandling av tidig Alzheimers sjukdom. I och med de positiva resultaten har lecanemab nu äntligen visat i en stor klinisk prövning att inriktning på amyloid-beta kan vara ett framgångsrikt sätt att behandla Alzheimers på för att bromsa sjukdomsutvecklingen. Även om Aduhelm kom först ut på marknaden väntar sig analysfirman GlobalData att 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.

## 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, och är den enskilt största smärtmarknaden. 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-signaleringsringen. 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.

<sup>2</sup> <https://www.bioarctic.se/sv/lecanemab-uppnadde-bade-det-primara-och-alla-sekundara-effektmatt-i-fas-3-studien-clarify-ad-i-tidig-alzheimers-sjukdom-med-hog-statistisk-signifikans-5832/>



## 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 NeuroFront<sup>3</sup>. Avtalet gäller utvecklingen av Novaremeds icke-opioida läkemedelskandidat NRD.E1 i Kina och Singapore och kan vara värt upp till USD 130 miljoner i milstolpesbetalningar. Därutöver förväntas Novaremed AG erhålla royaltybetalningar som rimligen kommer att överstiga milstolpesbetalningarna. 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.

## 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 nya data genererats som indikerar att TrkA-NAM inte bara har smärtlindrande effekt, utan även anti-inflammatoriska egenskaper.

## Största aktieägarna

---

BWG Invest Sàrl	12,0%
FV Group AB	5,5%
Sjuenda Holding AB	5,5%
SEB-Stiftelsen	3,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3,6%

Källa: Bolaget.

<sup>3</sup> <https://www.businesswire.com/news/home/20220721005391/en/>

## Resultaträkning (Mkr)

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

## Balansräkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
<b>TILLGÅNGAR</b>									
Byggnader & mark	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	n/a	0	1	2	2	1	1	1	1
Goodwill	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga immater. anläggningstillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga anläggningstillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	n/a	0	1	2	2	1	1	1	1
Varulager	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Kundfordringar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	n/a	0	3	2	3	2	2	3	4
Likvida medel	n/a	54	235	182	112	42	68	12	15
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	n/a	54	237	185	116	44	70	15	19
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	n/a	56	238	187	118	46	71	16	20

## Eget kapital & skulder

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Eget kapital	n/a	52	233	182	111	33	60	4	8
Minoritetsintressen	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>	n/a	52	233	182	111	33	60	4	8
Långfristiga räntebärande skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	n/a	1	4	4	4	6	5	4	4
Övriga kortfristiga skulder	n/a	3	1	3	3	7	6	8	8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	n/a	4	5	7	7	13	10	12	12
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>	n/a	56	238	189	118	46	71	16	20

## Kassaflöden (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapita	n/a	-11	-36	-51	-71	-77	-56	-56	-56
Rörelsekapitalförändring	n/a	2	0	0	1	7	-44	0	0
Övriga poster	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassaflöde löpande verksamheten</b>	n/a	-8	-36	-50	-70	-71	-100	-56	-56
Investeringar	n/a	0	0	-1	-1	0	0	0	0
<b>SUMMA FRITT KASSAFLÖDE</b>	n/a	-9	-37	-52	-70	-71	-100	-56	-56
Finansieringsverksamheten	n/a	63	217	0	0	0	84	0	60
Årets kassaflöde	n/a	54	181	-52	-70	-71	-16	-56	4
<b>Likvida medel</b>	n/a	54	235	182	112	42	68	12	15
<b>Nettoskuld (neg = nettokassa)</b>	n/a	-54	-235	-182	-112	-42	-68	-12	-15

## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://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