

Alzinova

Mangold Insight – Uppdragsanalys - Update - 2023-03-22

Ny Alzheimerkandidat stormar fram

För Alzinova stundar en spännande period då ny interimdata från Alzheimer-projektet ALZ-101 ska läsas av i vår. Under det andra halvåret 2023 kommer bolaget även att få tillgång till all data i fas 1b-studien i så kallade topline-data. Bolagets vaccinkandidat har hittills visat sig vara både säker och tolererbar, vilket studien avser komma fram till. Således finns det goda utsikter för Alzinova att ta projektet vidare till fas 2. För fortsatta studier krävs kapital, bolaget kan i april ta in ytterligare cirka 40 miljoner kronor (TO3) vilket kan ta bolaget fram till fas 2-studier.

Vaccinkandidater utmanar

För Alzheimer-patienter finns nu fler läkemedel att tillgå. Två nya läkemedel har blivit godkända på senare tid vilket skapat ett stort intresse för nya läkemedelskandidater som kan användas för behandling av Alzheimers sjukdom. Dessa läkemedel är baserade på en antikropp riktad mot amyloidbeta vilket även Alzinovas ALZ-101 är. Den stora skillnaden mot Biogen och Eisais kandidater (Aduhelm och Leqembi) är att ALZ-101 är mer specifik och ett vaccin. Det ger flera fördelar då det är mer effektivt, lättare att använda i vården samt väntas ge färre biverkningar.

Ökat intresse – stor uppsida

Mangold ser att Alzinova har goda chanser att utmana med ALZ-101. Intresset för vaccinkandidater mot Alzheimers sjukdom har ökat och ett flertal har attraherat välrenommerade partners. Efter genomförda fas 1b-studier ökar chanserna att knyta till sig en partner. Mangold har tagit fram ett motiverat värde genom SOTP-värdering som visar att aktien värderas konservativt. Mangold väljer att upprepa rikt Kurs 9,00 kronor per aktie vilket visar på en stor uppsida i aktien på över 200 procent.

Information

Rikt Kurs (kr)	9,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	2,86
Börsvärde (Mkr)	93
Antal aktier (Mln)*	32,4
Free float	86%
Ticker	ALZ
Nästa rapport	2023-05-17
Hemsida	alzinova.com
Analytiker	Jan Glevén

*före TO3

Ägarstruktur	Aktier (Mln)	Kapital
Maida Vale Capital	3,8	11,7%
Avanza Pension	2,6	8,0%
Nordnet Pension	1,2	3,6%
Sara Gjertz	0,9	2,8%
MIVAC Dev	0,8	2,3%
Ålandsbanken	0,7	2,2%
Patrik Ahlvin	0,7	2,2%
UBS Switzerland	0,5	1,5%
Moll Invest	0,4	1,3%
Ola Hermansson	0,4	1,2%
Totalt	32,4	100%



Kursutveckling %	1m	3m	12m
ALZ	-27,2	-13,9	-36,1
OMXSPI	-4,7	2,9	-10,3

Nyckeltal	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Intäkter (Tkr)	-	-	-	-	-
EBIT (Tkr)	-7 519	-13 086	-15 556	-16 123	-16 763
Vinst före skatt (Tkr)	-7 552	-13 088	-15 604	-16 171	-16 811
VPA, utspädning (kr)	nm	nm	nm	nm	nm
EV/Försäljning	nm	nm	nm	nm	nm
EV/EBITDA	nm	nm	nm	nm	nm
EV/EBIT	nm	nm	nm	nm	nm
P/E	nm	nm	nm	nm	nm

Alzinova - Investment Case

Chans på genombrott - Höjd riktkurs

Mangold upprepar köp i Alzinova och riktkurs 9,00 kronor på 12 månaders sikt. En uppsida på över 200 procent. Mangold har valt att värdera bolagets huvudprojekt ALZ-101 i en Sum-of-the-Parts värdering. Värdet på projektet har riskjusterats utifrån branschmässiga sannolikhetsnivåer. Alzinova genomför en fas 1b-studie med läkemedelskandidaten, ALZ-101, ett vaccin för behandling av Alzheimers sjukdom. Alzinovas vaccin skiljer sig från dagens antikroppar genom en snabb, kostnadseffektiv och okomplicerad behandling utan långa och dyra sjukhusvistelser. Mangold ser ALZ-101 som en stark utmanare till övriga läkemedelskandidater inom Alzheimers sjukdom

Köp aktien - riktkurs 9,00 kronor per aktie

ALZ-101 genomgår fas 1b-studie

Behov av ny behandling inom Alzheimers

Alzheimers är en sjukdom som ökar och där behovet av ett sjukdomsmodifierande läkemedel efterfrågas. De behandlingar som finns är endast symptomatiska. Kostnaderna för samhället väntas tredubblas fram till 2050 vilket tros bidra till att investeringar ökar för att hitta bättre och mer kostnadseffektiva behandlingar.

Alzheimers sjukdom ökar

Fördelar med med ALZ-101

Alzinovas läkemedelskandidat har flera fördelar jämfört med konkurrerande projekt inom Alzheimers. Alzinovas vaccinkandidat ALZ-101 är den enda på marknaden som är specifikt riktad mot giftiga oligomerer av amyloid-beta som skadar synapser i hjärnan och orsakar Alzheimers. Tidigare kliniska studier tyder på att specificiteten är viktig för att erhålla en god effekt och för att undvika biverkningar.

Specifikt mot giftiga oligomerer

Andra fördelar är att ALZ-101-vaccinet minskar antalet besök på sjukhus då effekten väntas vara långverkande och hålla i 3-6 månader. Ett vaccin kan ges med täta initiala doser (priming shots) för att bygga upp immunförsvaret som sedan kan övergå i booster doser som ges mer sällan.

Lättadministrerat jämfört med konkurrenter

Primärvård kan användas för administrering vilket ska jämföras med läkemedel av antikroppstyp som kräver infusion på sjukhus en eller flera gånger i månaden. Ett nytt läkemedel som är lättadministrerat och har goda säkerhetsegenskaper med få biverkningar är således mycket eftertraktat.

Kostnadseffektivt

Ett vaccin gör att kroppen skapar sina egna antikroppar medan monoklonala antikroppar (mAbs) regelbundet måste ges in i blodkärl, intravenöst. Ett vanligt problem med anti-amyloidkroppar är risk för ARIA-E (tillfälliga svullnader/ödem). Med vaccin kan detta problem elimineras då antikroppar bildas gradvis och på så vis kan undvika en överaktiv immun respons.

Minskade biverkningar

Hög risk

Att investera i läkemedelsutvecklande bolag är förknippat med hög risk. Stora värden kan snabbt gå förlorade om studieresultatet inte möter de krav som de reglerande myndigheterna ställer. En investerare bör vara medveten om att dessa risker finns vid en investering i Alzinova.

Läkemedelsutveckling - förknippat med hög risk

Alzinova - Update

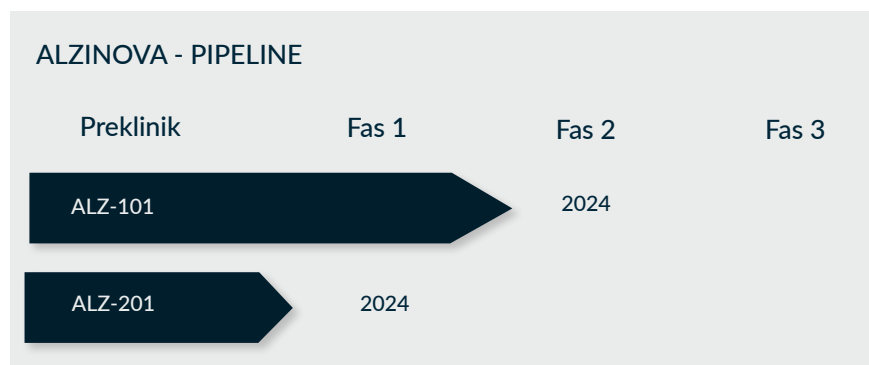
Ny Alzheimerkandidat stormar fram

Alzinova, som utvecklar ett vaccin mot Alzheimers sjukdom, väntas presentera topline-data under det andra halvåret 2023 för ALZ-101. Fas 1b-studien med ALZ-101 blev fullrekryterad i december 2022. Studien inkluderar 26 patienter som får fyra doser av antingen ALZ-101 eller placebo. Två olika dosstyrkor har undersöks under en behandlingsperiod om 20 veckor. Studien är dubbelblind, där varken patient eller forskare vet vilken behandling som getts tills dess den avslutas. Därmed kan endast sparsamt med information erhållas innan topline-data.

Interim data från slutet av 2022 har visat att behandling med ALZ-101 är säker och tolereras väl samt att immunologisk respons med ökade antikropps nivåer kan ses. Den baserades på 3 av 4 doser (blind aktiv och placebo) för hälften av patienterna. Det är positivt inför den uppföljande interim analysen som görs under våren. I denna analys ingår samtliga deltagande patienter som fått minst 3 doser. Ny information om säkerhet och immunrespons kan då erhållas. Denna interim studie kommer även att ligga till grund för beslut om en förlängning av studien. Denna förlängningsdel av studien kommer att vara öppen vilket skiljer sig från en så kallad dubbel blind studie.

Topline-resultat andra halvåret 2023 för ALZ-101

Nya data för ALZ-101 väntas i vår



Källa: Alzinova

Forskning styrker

Data har visat att Alzinovas monoklonala antikropp ALZ-201 är specifik för de giftiga formen av peptiden amyloid- β 1-42 ($A\beta$ 42, så kallade oligomerer). Oligomerer anses vara den form av amyloidbeta som orsakar Alzheimers sjukdom. En hög specificitet till denna oligomer ($A\beta$ 42) kan bidra till att behandling kan göras med god effekt och färre biverkningar. ALZ-201 bindningsprofil skiljer sig därmed från andra kandidater som lecanemab och aducanumab. Med en unik bindning har Alzinova goda möjligheter att bli en stark utmanare till övriga kandidater. För att utveckla denna antikropp har Alzinova använt sig av vaccinkandidaten ALZ-101 för validering. Alzinova avser att inleda kliniska studier med ALZ-201 under 2024.

Bolaget har en aktiv patentstrategi och har lämnat in en ny patentansökan för en vidareutvecklad form av ALZ-201. Om denna ansökan godkänns skulle ett patent räcka fram till 2044.

Specifik bindningsprofil är en styrka mot konkurrenter

Nytt patent för ALZ-201

Alzinova - Update

Hård konkurrens inom Alzheimer

Både aducanemab (Biogen) och lecanemab (Biogen/Eisai) är monoklonala antikroppar (mAbs) som behandlar plack i hjärnan. Aducanemab är godkänt, under vissa villkor om fortsatta studier, och säljs som Aduhelm i USA. Lecanemab, säljs som Leqembi, fick ett accelererat godkännande av FDA (det amerikanska läkemedelsverket) i januari 2023. Leqembi visade 27 procent minskning av de studerade kognitiva förmågorna jämfört med placebo i sin fas 3 studie.

Även donanemab, utvecklat av Lilly, är en antikropp men skiljer sig något mot övriga då den är riktad mot en modifierad form av amyloidbeta kallat N3pG. Donanemab har i fas 3-studier visat sig minska plack i hjärnan med 65,2 procent jämfört med Aduhelm som visat 17 procents minskning, under 6 månader. Topline-data väntas under andra kvartalet 2023.

Kandidaten gantenerumab från Roche kunde inte visa några kliniska fördelar i fas 3-studier som avslutades i november förra året. Roche säger att de fortsatt avser att få fram en kandidat för behandling av Alzheimers sjukdom, men via nya angreppssätt eller genom samarbeten och partnerskap.

Fördel vaccinkandidater

Förutom Alzinova utvecklar även Vaxxinity ett vaccin med amyloidbeta oligomerer som mål. Vaxxinity har kommit längre med sina studier än Alzinova med vaccinkandidaten UB-311. I en fas 2a-studie framkom det att UB-311 bromsade den kognitiva och funktionella nedgången vid multipla mätningar med cirka 50 procent (MCI-mild AD). FDA har gett UB-311 Fast Track efter fas 2-studier. Bolaget söker nu en partner för att kunna genomföra fas 3-studier.

Även AC Immune har vaccinkandidater i fas 1/2b. Den ena studien med ACI-24.060 har hittills visat sig vara säker samt uppvisat immunrespons. Interim data väntas under andra halvan av 2023 och ett slutresultat under 2024. För ACI-35.030, som utvecklas tillsammans med Janssen (Johnson & Johnson-bolag), pågår fas 1/2b-studier. Denna vaccinkandidat är inriktad mot proteinet tau som är en annan hypotes kring Alzheimers sjukdom. Tau koncentreras inne i hjärncellerna och bildar fibriller, som verkar påverka nervcellernas funktioner i hjärnan så att minnet försämras.

Lecanemab och aducanemab godkända i USA för behandling av Alzheimer

Lilly utmanar med donanemab

Roche misslyckades och söker partner inom Alzheimer

Vaxxinity söker partner för en fas 3-studie

Lovande studier med UB-311

AC Immune har attraherat partners inom Alzheimer

MANGOLD - VACCINKANDIDATER ALZHEIMER

A β vaccin	Läkemedelskandidat	Fas	Target	Resultat
Vaxxinity	UB-311	III	A β	Ej påbörjad
AC Immune	ACI-24	II	A β	Försenad
Accumen	ACU-193	I	A β	mar-23
Non-Aβ vaccin				
AC Immune/Janssen	ACI-35	II	tau	okt-23
Biogen/Ionis Pharma	BIIB080	II	tau	dec-23
Lundbeck	LuAF87908	I	tau	jun-23

Källa: Mangold Insight

Alzinova - Update

Teckningsoptioner i april

Alzinova tog in kapital i en nyemission som avslutades i juni 2022 som finansierar fas 1b-studien av ALZ-101 och preklinisk utveckling av ALZ-201 samt övrig verksamhet. Bolaget tog då in 34,0 miljoner kronor före emissionskostnader.

Genom påkopplade teckningsoptioner av serie TO3 finns möjlighet att ta in upp till 40,8 miljoner kronor före emissionskostnader. Teckningsperiod pågår från 11 april till 25 april. Antalet aktier kan då öka med ytterligare 13 miljoner aktier. Kapitaltillskottet gör att bolaget kan ta sig fram till fas 2-studier. För att kunna göra fas 2-studier behöver bolaget ta in nytt kapital eller hitta en partner. Fas 2-studier väntas kunna inledas under 2024.

Alzinova kan ta in ytterligare kapital i april via TO3

Teckningsperiod TO3 pågår från 11 april till 25 april

Riskjusterad DCF-modell används

Mangold har valt att värdera Alzinova utifrån en Sum of the Parts (SOTP) värdering. För att få fram ett rNPV (riskjusterat Net Present Value) har vi använt oss av en DCF-modell och en diskonteringsränta på 18 procent samt en PACME om 16 procent (vinstandel på framtida försäljning). För att få fram LoA (Likelihood of Approval), sannolikheten för att läkemedlet blir godkänt, har vi valt att se på tidigare statistik från Biotechnology Innovation Organization (BIO).

För nya läkemedel (NME) inom neurologi ligger sannolikheten på 5,9 procent för ett godkännande från fas 1-studier. För att få fram ett riskjusterat motiverat värde (rNPV) på projektet har vi utgått från prognoser för projekt riktade mot amyloid-beta och tidigare redan godkända läkemedel för Alzheimers sjukdom för att få fram peak sales (den högsta intäkten över en läkemedelscykel).

I jämförelse med tidigare modell har vi minskat antal år för ramp up, det vill säga att det går snabbare att nå peak sales. Marknadslansering bedöms ske under 2028. EV (enterprise value) för projektet ALZ-101 beräknas i dollar till växelkurs 10,33 (9,80).

SOTP-modell används för ALZ-101

Neurologiska sjukdomar har generellt en låg LOA enligt BIO

MANGOLD - ANTAGANDEN DCF

Marknadslansering (år)	2028
Peak Sales base case (MUSD)	2 000
Ramp up (år)	5
Peak Sales (år)	2033
LoA (%)	6%
PACME	16%

Källa: Mangold Insight

Alzinova - Update

Uppsida i aktien

Mangold har valt att värdera Alzinova utifrån projektet ALZ-101. Mangold har enbart valt att värdera projekt i klinisk fas och inte ta med eventuellt licensavtal i SOTP-modellen. Hänsyn har tagits till full utspädning av aktier. Det riskjusterade värdet (rNPV) på ALZ-101 uppgår till 365 miljoner kronor. Det motiverade värdet, där även nettokassan från bokslutet 2022 har lagts till uppgår till 8,75 kronor per aktie. Mangold har valt att sätta riktkurs till 9,00 kronor, en uppsida på över 200 procent. För att nå vår riktkurs bedömer vi att bolaget främst behöver visa goda resultat för ALZ-101 i fas 1.

Rikt Kurs 9,00 kronor per aktie

ALZINOVA - SUM OF THE PARTS (MSEK)

EV ALZ-101	6 190
rNPV	365
Nettokassa	32
Fair Value	397
Antal aktier (Mln)	45,4
Motiverat värde (kr/aktie)	8,75
Rikt Kurs (kr)	9,00

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

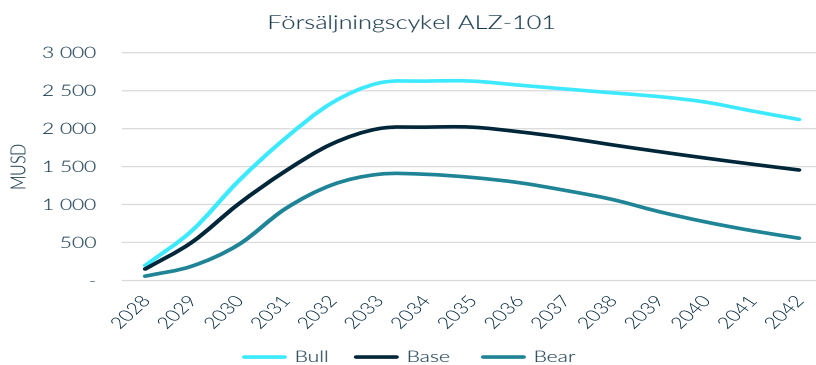
Mangold har genomfört en känslighetsanalys med olika scenarion. I ett Bull-case har vi valt att öka försäljningsintäkterna för ALZ-101 med 30 procent. I ett Bear-case har vi minskat försäljningsintäkterna med 30 procent. Dessa olika case har jämförts med olika avkastningskrav.

Alzinova får motiverat värde på 12 kronor per aktie i Bull-case med 18 % avk krav

ALZINOVA - KÄNSLIGHETSANALYS

	Bear (-30%)	Base	Bull (+30%)
16%	7,0	10,8	14,1
18%	6,0	9,0	11,7
20%	5,1	7,6	9,8

Källa: Mangold Insight



Källa: Mangold Insight

Alzinova – Appendix

ALZ-201 - ny lovande läkemedelskandidat

ALZ-201 är en oligomerspecifik antikropp avsedd att behandla Alzheimers sjukdom. I ett forskningsprojekt, tillsammans med Amsterdam University Medical Centers, har det framkommit att ALZ-201 potentiellt kan komma att bli en ny terapi riktad mot toxiska former av amyloid-beta-peptiden i syfte att förhindra dess neurotoxiska effekt på nervceller. ALZ-201 kan effektivt neutralisera toxiciteten hos hjärnextrakt från avlidna patienter med Alzheimer. Detta genom att rikta in sig på specifika oligomerer av A β (amyloid-beta). Forskningen har även gett bevis för att lösliga aggregat av A β 42-peptiden vid Alzheimer är de toxiska formerna. ALZ-201 och ALZ-101 utgör därmed helt nya immunterapi med specifika och riktade effekter.

ALZ-201 är i preklinisk fas där en huvudkandidat valts för fortsatt utveckling. Bolaget har även tagit fram ett antal backup-kandidater med lovande profil. Mangold ser att denna kandidat kan användas som fristående Alzheimer-behandling och som tillägsterapi till vaccinet ALZ-101 hos patienter som av någon anledning initialt behöver höga nivåer av antikroppar samt hos Alzheimerpatienter med nedsatt immunförsvar och svårighet att själva producera antikroppar.

ALZ-201 har genomgått studier i en transgen musmodell av Alzheimers samt utvärderats på hjärnextrakt från patienter i både en cellbaserad modell och i en zebrafiskmodell. Dessa studier bekräftar antikroppens unika specificitet och förmåga att angripa det toxiska amyloid-beta som finns i Alzheimerpatienters hjärnor. Bolaget hävdar att ALZ-201 därför skall ses som en i sammanhanget unik produkt som egentligen inte kan jämföras med de plackreducerande terapierna: donanemab, lecanemab, gantenerumab, och aducanemab. Kandidaternas enda gemensamma nämnare är enligt Alzinova att amyloid-beta är målprotein, men denna peptid kan ha många olika former och de plack som övriga terapi är riktade emot är inte det som är giftigt och dödar patientens nervceller.

Alzheimers sjukdom

Alzheimers sjukdom är en av flera demenssjukdomar som karaktäriseras av minnesstörningar och någon typ av kognitiv störning som försämrat omdöme, språksvårigheter, praktiska göromål eller abstrakt tänkande. Det som händer när en patient drabbas av Alzheimers sjukdom är att nervcellerna i hjärnan förtvinar. Det bildas även proteinlagringar i hjärnan som kallas för amyloida plack. Dessa består av långa trådar av proteinet amyloid-beta som betecknas a β . Det är inte kartlagt hur detta uppkommer men det finns mycket som talar för att proteinerna amyloid-beta och tau är involverade i processen där nervceller bryts ned. För att utreda om en patient har Alzheimers sjukdom och ställa diagnos görs mätningar av amyloid-beta och tau i ryggmärgsvätskan. Merparten av den forskning som görs inom Alzheimers sjukdom avser påverkan från proteiner som beta och tau. Hittills finns inga behandlingar som botar sjukdomen. Däremot utvecklas nya läkemedel som förstärker signalsystem som skadats i hjärnan.

ALZ-201 avsedd att behandla Alzheimers sjukdom

ALZ-201 i preklinisk fas

ALZ-201 unik

Alzheimers sjukdom tillhör gruppen demens-sjukdomar

Ingen behandling botar Alzheimers sjukdom

Alzinova – SWOT

Styrkor

- Mer specifik jämfört med konkurrerande läkemedel som är ospecifika
- Färre biverkningar än konkurrenter i tidiga studier
- Omfattande förberedande arbete genomfört inför fas 2
- Erfaren ledning och styrelse

Svagheter

- Fortsatt tidig forskningsfas
- Utveckling är kapitalkrävande

SWOT

Möjligheter

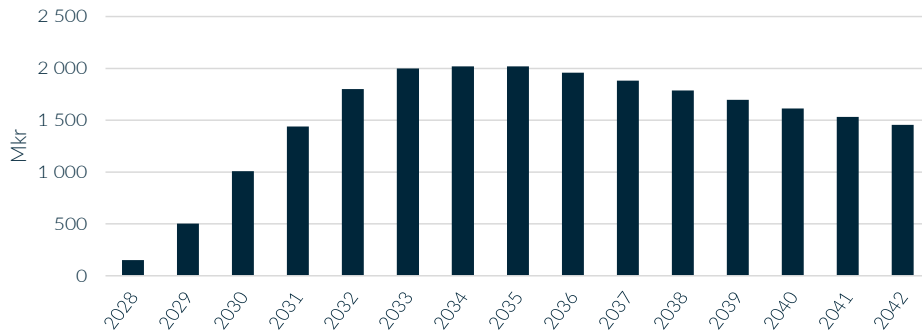
- Få fram ett terapeutiskt vaccin, som ger längre effekt
- Minska kostnader för vården, färre kontakter med sjukvården krävs för behandling
- Ge patienter ett fungerande liv utan påverkan av Alzheimers sjukdom

Hot

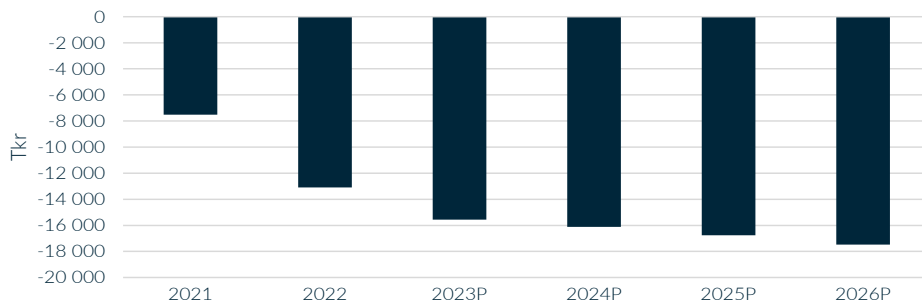
- Nya upptäckter kring Alzheimers som fungerar bättre
- Risk att ALZ-101 inte når endpoints
- Ersättning uteblir för nya läkemedel

Alzinova – Appendix

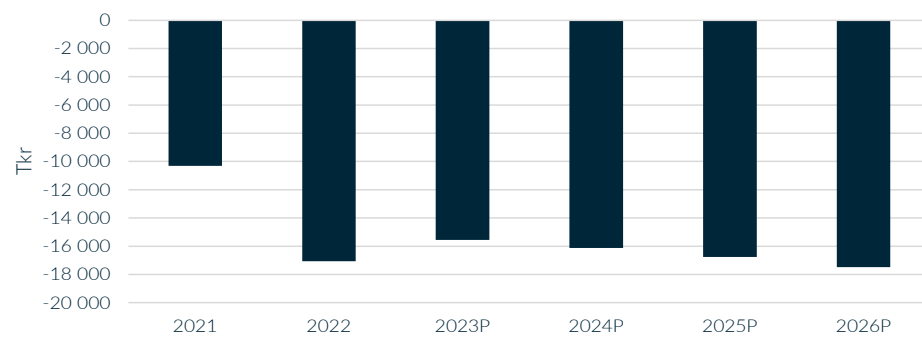
Alzinova - ALZ-101 - försäljning



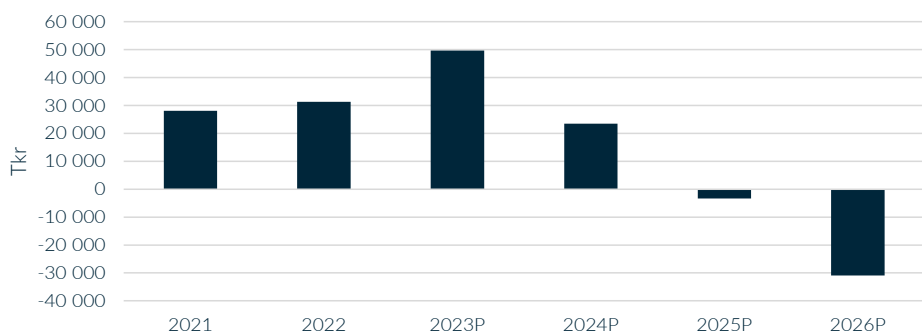
Alzinova - EBIT



Alzinova - Fritt kassaflöde



Alzinova - Nettokassa



Alzinova – Resultat och balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
Intäkter/milestones	0	0	0	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	0	0	0	0	0	0	0
Aktiverade/övriga intäkter	14 898	17 322	16 633	16 800	16 968	17 137	17 309
Bruttovinst	14 898	17 322	16 633	16 800	16 968	17 138	17 309
Kostnader	-21 397	-24 841	-29 720	-32 356	-33 091	-33 900	-34 790
Rörelseresultat	-6 499	-7 519	-13 086	-15 556	-16 123	-16 763	-17 481
Räntenetto	-1	-33	-1	-48	-48	-48	-48
Resultat efter finansnetto	-6 500	-7 552	-13 088	-15 604	-16 171	-16 811	-17 529
Skatter	0	0	0	0	0	0	0
Nettovinst	-6 500	-7 552	-13 088	-15 604	-16 171	-16 811	-17 529

Balansräkning (Tkr)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
Tillgångar							
Kassa o bank	55 977	28 836	32 038	50 419	24 248	-2 563	-30 092
Kundfordringar	513	1 209	1 303	0	0	0	0
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	44 326	61 647	78 281	88 281	98 281	108 281	118 281
Totalt tillgångar	100 816	91 691	111 621	138 700	122 529	105 718	88 189
Skulder							
Totala skulder	4 792	3 220	6 088	800	800	800	800
Eget kapital							
Bundet eget kapital	44 774	62 095	83 112	123 112	123 112	123 112	123 112
Fritt eget kapital	51 250	26 376	22 421	14 788	-1 383	-18 194	-35 724
Totalt eget kapital	96 024	88 472	105 533	137 900	121 728	104 918	87 388
Skulder och eget kapital	100 816	91 691	111 621	138 700	122 528	105 718	88 188

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm. Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen. Mangold frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering. För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Mangold analyserade Alzinova senast 2022-10-12

Mangolds analytiker äger inte aktier i Alzinova.

Mangold äger inte aktier i Alzinova såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Alzinova genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent