

2cureX

Mangold Insight – Uppdragsanalys - Update - 2021-10-29

Banbrytande cancerbehandlingstest rullas ut

Mangold uppdaterar 2cureX, som utvecklat IndiTreat för bättre cancerbehandling, inför den stundande lanseringen i Europa. I en uppdaterad affärsmodell avser bolaget att sälja via distributörer, skala upp produktkedjan och utveckla produktportföljen med fler tester. Tillväxten väntas ta fart under 2022, via fler distributörer, geografiska marknader och sjukhus. Mangold har tagit fram tre olika case som visar på uppsida.

Tillväxten tar fart 2022

I ett Basecase ser vi att bolaget kan växa i hög takt och nå 300 miljoner kronor 2027, motsvarande en genomsnittlig tillväxttakt på 98 procent per år. Fler produkter väntas öka patientunderlaget vilket ökar försäljningen betydligt. I vårt Bullcase bedömer vi att fler patienter med kolorektalcancer kunna få ta del av bättre behandling av IndiTreat vilket ökar potentialen väsentligt. I ett Bearcase har vi valt att flytta fram försäljningen vilket också ger en lägre riktkurs men alltså uppsida i aktien.

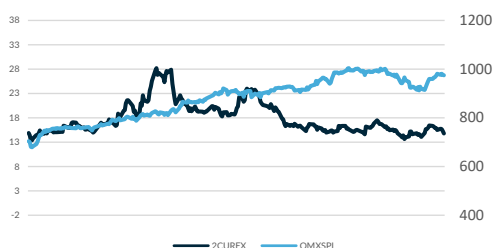
Stor uppsida i Bullcase

Mangold rekommenderar Köp i aktien och sätter riktkurs 27,00 kronor i ett Basecase på 12 månaders sikt. Det medför en uppsida på 75 procent. Mangold bedömer att aktien lär få större uppmärksamhet i takt med att bolaget knyter till sig fler sjukhus i Europa. Strategin med fler IndiTreat tester för varje cancerindikation ökar även potentialen. För Bullcase sätts riktkurs till 51 kronor vilket medför en rejäl uppsida om bolaget lyckas med sin lansering fullt ut. Ett Bearcase, där förskjutningar påverkar medför en riktkurs på 20 kronor.

Information

Riktkurs (kr)	27,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	15,50
Börsvärde totalt (Mkr)	260
Antal aktier (Miljoner)	17,5
Free float	71%
Ticker	2CUREX
Nästa rapport	2021-11-25
Hemsida	2curex.com
Analytiker	Jan Glevén

Ägarstruktur	Aktier Totalt	Kapital
Ole Thastrup	4 184 336	23,9%
Avanza Pension	1 754 033	10,0%
SVM Förvalt mbH	792 392	4,5%
Grith Hagel	681 708	3,9%
Nordnet Pension	458 902	2,6%
Futur Pension	378 929	2,2%
Anders Leufvén	230 000	1,3%
Simon Hartikainen	185 000	1,1%
Göran Ofsén	170 000	1,0%
Totalt	17475716	100,0%



Kursutveckling %	1m	3m	12m
2CUREX	9,3	-5,3	7,5
OMXSPI	2,9	-0,8	39,1

Nyckeltal

	2020	2021P	2022P	2023P	2024P
Försäljning (Mkr)	15,4	5,0	25,2	50,4	100,8
EBIT (Mkr)	-7,4	-11,6	-4,9	4,2	24,2
Vinst före skatt (Mkr)	-8,6	-12,3	-5,6	3,5	23,5
EPS, justerad (kr)	-0,42	-0,71	-0,32	0,15	1,0
EV/Försäljning	27,1	82,7	16,5	8,3	4,1
EV/EBITDA	-56,2	-35,8	-84,6	100,1	17,2
P/E	-37,7	-22,3	-49,0	102,0	15,0

2cureX - Investment Case

Precist test kan ta spets

Mangold upprepar Köp för 2cureX och riktkurs 27,00 kronor per aktie på 12 månaders sikt. Detta medför en uppsida på över 75 procent. 2cureX är ett danskt medicinteknikbolag som utvecklat IndiTreat, ett test som ska förbättra cancerbehandlingen genom att få fram rätt läkemedel och göra den mer individanpassad, så kallad precision medicine. Bolaget har valt att positionera IndiTreat mot kolorektal cancer men avser att utveckla den även till andra cancerindikationer som äggstock- och pankreascancer vilket ökar potentialen och stärker investmentcaset.

Köp aktien - riktkurs 27,00 kronor

IndiTreat ger Individanpassad behandling

Antalet cancerfall ökar globalt liksom antalet läkemedel som används för att behandla sjukdomen. Merparten av all cancerbehandling misslyckas vilket blir kostsamt och ineffektivt för sjukvården. Det leder till onödigt lidande för patienten. 2cureX har utvecklat IndiTreat som ska bidra till att onkologer (cancerläkare) ska kunna ta fram rätt läkemedel för patienter som är diagnostiserade med kolorektalcancer. Standardbehandling är inte tillräckligt och behöver individanpassas vilket IndiTreat ska bidra till.

Svårt hitta rätt cancerbehandling...

IndiTreat rätt väg att gå

Kommersialisering nästa steg

Intresse för precisionsonkologi och funktionella tester som IndiTreat inom cancer växer. 2cureX har märkt ett ökat intresse från flera amerikanska institutioner, inte minst under senaste ASCO-kongress. Detta ger ett kvitto på att marknaden för IndiTreat är mogen. Bolaget har ett erfaret team vilket talar för att 2cureX har goda chanser att lyckas med att nå ut på marknaden. Långsiktiga relationer med universitetssjukhus spelar också bolaget i händerna då dessa kan användas som goda referens-case. Bolaget ska växa med distributörer, fler länder och sjukhus i Europa i ett första steg, därefter väntar USA och Asien.

ASCO en framgång...

stort institutionellt intresse

Begränsad konkurrens

Mangold har sett över konkurrenslandskapet för 2cureX och ser inte något omedelbart hot. Det finns inga bolag som använder sina tester i medicinskt rådgivande syfte som 2cureX vilket talar för att IndiTreat kan ta spets i kampen mot förbättrad cancerbehandling. Dessutom väntas ny EU-regler träda i kraft vilket väntas gynna 2cureX vars produkter är anpassade till dessa förändringar.

Nya regler gynnar 2cureX

Scenarioanalys visar på potential

Mangold har valt att använda scenarioanalys med tre olika case. Prognoserna bygger på en tänkt marknadsandel för tester inom kolorektal cancer. Över en sjuårsperiod ser Mangold att 2cureX kan omsätta 300 miljoner kronor i ett Basecase. I Bullcase ökar potentialen med fler patienter. I Bearcase har vi räknat med en försäljning som skjuts framåt i tiden.

Aktien värd 51 kronor i Bullcase

2cureX - Update

Försäljning inleds - Europa ett första steg

2cureX, som utvecklat IndiTreat för optimal cancerbehandling, har inlett en kommersiell lansering i Europa som väntas ta fart under 2022. IndiTreat vänder sig initialt för behandling av kolorektal cancer (CRC). För 2022 har bolaget en målsättning om att finnas i ett 20-tal länder och ett 30-tal sjukhus ska använda IndiTreat. I tillägg väntas 3 olika tester finnas på marknaden.

IndiTreat lanseras

2CUREX - MÅL FÖR 2022

Länder	20
Sjukhus	30
IndiTreat tester	3

Källa: 2cureX

Det finns ett behov av att förbättra hanteringen av läkemedel som används inom cancerbehandling. Behandling för cancerpatienter sker till stor del med hjälp av trial and error. IndiTreat kan avhjälpa detta genom funktionella tester, då patienter svarar olika beroende av vilken behandling de får. IndiTreat väntas kunna ge en mer effektiv behandling.

Funktionella tester kan förbättra cancerbehandling

Ett ökat antal cancerpatienter och fler typer av läkemedel driver utvecklingen samtidigt som kostnaderna för cancerbehandling ökar. 2cureX tester ger onkologer möjlighet kan välja rätt behandling. Detta medför minskade kostnader och förbättrade förutsättningar för en optimal behandling. Visionen är att kunna nå alla typer av cancerpatienter.

MANGOLD - KOSTNADER CANCERBEHANDLING (USD)

Läkemedel	206 Mdr
IVD Test	18 Mdr
CDx Test	3 Mdr

Källa: WHO

Försäljningsprocessen för IndiTreat är komplex där 2cureX avser att vända sig till onkologer (specialiserade på cancersjukdomar), patologer (specialiserade på diagnostik av sjukdomar), radiologer (röntgenläkare) och kirurger. Bolaget kommer även att uppvakta personer inom administration med budgetansvar och inköp på sjukhus samt marknaden för sjukförsäkringar som kan vara både privat och statligt styrd.

Onkologer nyckel i försäljningsprocessen

Strategin är att rikta in sig på användare som är villiga att prova något nytt "early adopters" och som har insikt i precision medicin och att traditionella metoder har brister. Dessa användare kan sedan bli ambassadörer för IndiTreat på webinarer, kongresser eller genom att skriva publikationer som rapporter och artiklar. Målsättningen med denna strategi är att nå en bredare massa "early majority".

2cureX - Update

Distributörer - rätt väg

För att nå ut till sjukhus i Europa med IndiTreat har 2cureX valt att samarbeta med distributörer. Det är en affärsmodell som väntas vara bäst lämpad för att underlätta logistik och de regulatoriska krav som gäller för varje land. När bolaget ingår avtal med en distributör får bolaget tillgång till dess marknad. 2cureX kommer att stå för utbildningen av hur IndiTreat används och får på så sätt tillgång till att verka på sjukhus.

Egenskaper hos distributörer som bolaget letar efter är att dessa har bra kontakter med sjukhus där onkologer finns. Det ska även finnas synergier med dess portfölj av produkter samt en vilja att samarbeta kring investeringar. Europa ska ses som ett första steg. Bolaget har på sikt som målsättning att bredda sin geografiska expansion till andra regioner som USA och Asien.

2CUREX - DISTRIBUTÖRER EUROPA

Spanien - Werfen	Norden - Yourad
Bulgarien - Pararlax	Portugal - Lab 52
Slovenien - Labormed	

Källa: 2cureX

Distributörer fylls på

Bygger team

För att lyckas med sin marknads lansering behöver bolaget stärka teamet. En första åtgärd var att få in en vd med erfarenhet av försäljning inom Life Science. Fernando Andreu har nu varit på plats som vd sedan februari 2021. I juni tillkom Jesper Floyd Kristiansen som VP Business Development Europe. Han har tidigare haft ledande befattningar på Dako, ett bolag inom vävnadsdiagnostik samt Biocartis, med verksamhet inom cancerdiagnostik. Han ersätter Maarten van der Linden som slutat och som varit i bolaget sedan 2018.

2cureX har också anställt Pia van der Zee vars uppgift blir att ta fram marknadsstrategier. Hon har tidigare varit på Thermo Fisher, ChemoMetec och Dako. Under några år jobbade hon i Hongkong och har arbetat upp ett nätverk i Kina. Hon verkar även som föreläsare på Copenhagen Business School.

Klinisk expertis

Bolaget har knutit till sig två onkologer som ska ingå i det vetenskapliga rådet. Dr John L Marshall från Georgetown University Hospital i Washington DC och Dr Jesus Garcia-Foncillas från Fresenius Fundacion Jimenez Diaz i Madrid. Båda är specialister på sjukdomar för mag-tarmkanalen. Dessa är aktiva som talare på kongresser och ska ses som en stor tillgång för 2cureX.

Teamet tar form

Tillgång till expertis inom onkologi

2cureX - Update

Ökat intresse för IndiTreat

Kombinationsbehandling inom cancer får allt större betydelse. Respons på behandlingen är svår att förutse då ingen biomarkör finns att tillgå i samband med kombinationsbehandling till skillnad från monoterapi.

Biomarkörer saknas

En biomarkör är en biologisk molekyl i vävnader som kan användas för att förutsäga eller bedöma ett sjukdomstillstånd. Med biomarkörer kan läkare förutsäga vilken behandling som kommer att hjälpa en enskild patient. IndiTreat fyller här en viktig funktion inte minst för att kombinationsbehandling inom cancervård väntas öka kraftigt inom kommande år.

MANGOLD - BEHANDLING mCRC

1-line Folfox /Folfiri	no biomarker
3-line Stivarga /Lonsurf	no biomarker

Källa: 2cureX

Uppdaterad affärsmodell

2cureX har valt att utveckla IndiTreat för flera olika stadier inom varje cancerindikation. Det väntas förenkla för onkologer samt öka försäljningsmöjligheterna. Bolaget har i ett första steg tagit fram ett test som ska användas för patienter med kolorektal cancer som inte längre svarar på behandling, så kallad 3-line (3L). Bolaget avser även kunna inkludera patienter i ett tidigare skede där patienten fått sin diagnos (1-line patients). Ett sådant test väntas lanseras i slutet av året. Ytterligare två IndiTreat tester väntas komma under 2022H2 och 2023.

Produktportfölj på tillväxt

MANGOLD - PRODUKTPORTFÖLJ

Inditreat tester	2021	2022	2023
mCRC 3L (lanserad)			
mCRC 1L	x		
mCRC 2L		x	
CRC-X			x
Pancreas-X			x

Källa: 2cureX

Stöd från studie

2cureX har stöd för IndiTreat via genomförda studier. Danska Universitetsjukhuset Vejle har under en period utvärderat IndiTreat i en studie kallad TICC som presenterades under årets ASCO kongress. Onkologer har genomfört tester med IndiTreat på 90 patienter som hjälp för att ta rätt beslut kring behandling av patienter med kolorektal cancer (mCRC3L). TICC-studien mötte uppsatta mål (endpoints) som satts till 40 procent progressionsfri överlevnad (PFS) efter 2 månader. Här visades en PFS på 50 procent upp vilket ska jämföras med 20 procent för historiska tester.

TICC-studien framgångsrik

2cureX - Update

Pågående studier med IndiTreat

2cureX har pågående studier inom bukspottkörtelcancer, en cancerform som är svår att upptäcka i tidigt skede och som har dålig prognos för överlevnad. Det ena forskningsarbetet är med Universitetskliniken i Hamburg (UKE) och det andra med Vejle Universitetssjukhu . Det pågår även studier med IndiTreat inom äggstockscancer (DECIDER-project). Detta projekt finansieras av stöd från EU. Bolaget har erhållit cirka 15 miljoner euro. Projektet startade i februari 2021.

Forskningsarbeten kan ge fler produkter

Gynnas av nya regler

Under maj 2022 kommer det att införas nya regler för IVD-produkter i Europa (In Vitro Diagnostic Medical Devices Regulation). Tidigare regler stiftades i 1990 och var i behov av att uppdateras. Den stora skillnaden kommer att utgöras av om produkten används för forskning eller i klinisk användning. För bolag som avser att använda sina produkter som används av onkologer kommer det krävas strikta krav (ISO 13485). 2cureX har förberett sig för dessa förändringar. De nya reglerna väntas skapa ökade "barriers to entry" och kommer att försvåra fortsatt verksamhet för många av 2cureX konkurrenter.

2cureX i framkant - konkurrenter kan sållas bort

Välfinansierad verksamhet

Bolaget hade en kassa på 79 miljoner kronor vid halvårsskiftet 2021. Under samma period gjorde bolaget en förlust på 9 miljoner kronor. Bolaget har en burnrate på 2,1 miljoner kronor per månad vilket medför att kassan skulle räcka fram till 2023. Mangold bedömer således att den finansiella ställningen är god och att inget kapitaltillskott krävs för att kunna genomföra den planerade kommersialiseringen under 2022. I tillägg har bolagets projekt MicroCaT, som startade 2018 och som finansierats av EU Horizon 2020 (funds) nått uppsatta mål. Detta medför att bolaget får in cirka 4,5 miljoner kronor. Den sista utbetalningen av total 3,0 miljoner euro (30 miljoner kronor). Bolaget avser använda dessa medel för att höja tempot ytterligare i den kommande utrullningen av IndiTreat i Europa.

Stark finansiell ställning

Funds/bidrag bidrar till ökat tempo

2cureX - Prognoser

Scenarioanalys - visar på potential

Bolagets försäljning av IndiTreat väntas inledas under det fjärde kvartalet och ta fart under 2022. I takt med ökat antal distributörer och marknader kommer antalet sjukhus också att öka. Det är denna process som kommer att driva försäljning.

Ökat antal sjukhus driver försäljning

2CUREX - PROGNOSE BASE CASE

(Mkr)	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Intäkter	5	25	50	101	168	240	300
Tillväxttakt		400%	100%	100%	67%	43%	25%
EBIT	-11,6	-4,9	4,2	24,2	52,3	83,7	107,9
Rm			8%	24%	31%	35%	36%

Källa: Mangold Insight

Tre scenarion

Försäljningsprocessen är i tidig fas och kan ta något år innan den fullt ut börjar generera intäkter. Mangold har därav valt att genomföra case-analys (Bull-, Bear- och Basecase). I vårt Basecase utgår Mangold från en marknadsandel på 10 procent av de patienter som återfinns i stadium 4 där tumören spritt sig. 25 procent av nya fall av kolorektalcancer. I ett Bullcase ökar antalet patienter som inte svarat på behandling i det första steget när diagnos fåtts. I vårt Bearcase har vi valt att flytta fram försäljning 1 år.

Mangold ser potential i IndiTreat

MANGOLD - CASEANALYS

Bullcase	Basecase inkl pat 1L och 2L fail
Basecase	10% marknad av 4L
Bearcase	10% marknad av 4L, framflyttad 1 år

Källa: Mangold Insight

MANGOLD - ANTAGANDEN CASEANALYS

Antal fall kolorektal cancer Europa	500 000
25% av 4L kolorektal cancer (stadium 4)	125 000
Patiens Fail 1L and 2L 10% (Bullcase)	9000
Andel av marknaden 10%	12 500
Pris Inditreat (euro)	3 000
Marknadspotential (Mkr)	375
Distributör andel 20% (Mkr)	300

Källa: Mangold

2cureX – Värdering

DCF-modell

Mangold har valt att värdera 2cureX med en DCF-modell. I våra antagande har vi valt ett avkastningskrav på 12 procent i Basecase. Detta med utgångspunkt från marknadsriskpremie och småbolagstillägg enligt rekommendationer från Pwc. Utifrån dessa antaganden får vi ett motiverat värde på 27 kronor som också blir vår riktkurs i Basecase.

Mangold sätter riktkurs 27 kr - uppsida på 75 procent

2CUREX - DCF

(Tkr)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
EBIT	-11 641	-4 930	4 164	24 196	52 294	83 668	107 914
Fritt kassaflöde	-9 730	-7 361	344	12 857	32 698	56 573	76 929
Terminalvärde							769 291

Antagande	Avkkrav	Tillväxt	Skatt
	12%	2%	22%

Riktkurs

Enterprise value	416 902
Equity value	472 299
Motiverat värde (kr)	27,03

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanlays

För att se hur olika avkastningskrav slår på det motiverade värdet har Mangold valt att genomföra en känslighetsanalys. Utgångspunkten har varit att se hur värdet förändras när försäljningen minskar och ökar i förhållande till ändrat avkastningskrav. Parametrar för scenarioanalys återfinns i prognosavsnittet.

Värd 51 kr i Bullcase

MANGOLD - KÄNSLIGHETSANALYS (Kr)

Avk krav %	Bear	Base	Bull
10 %	23	31	58
12 %	20	27	51
14 %	18	24	45

Källa: Mangold Insight

2cureX – SWOT

Styrkor

- Unik produkt, kan ta stor andel av marknad
- Positionerat i växande marknad

Svagheter

- Svårbearbetad och konservativ marknad
- Saknar stöd i sjukförsäkring

SWOT

Möjligheter

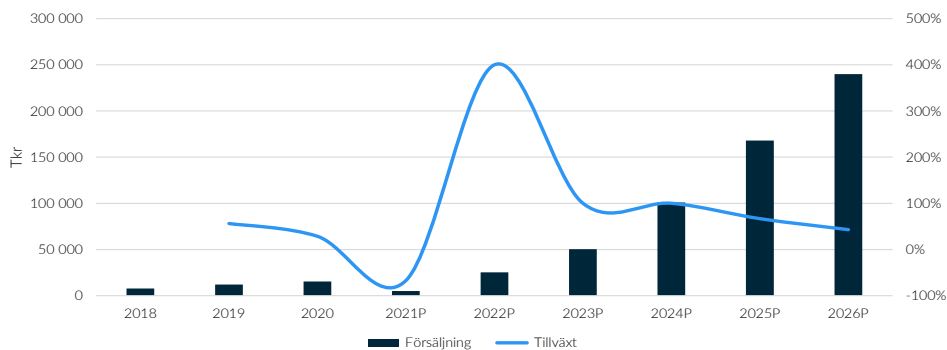
- Produkt kan breddas till fler indikationer
- Uppköpskandidat

Hot

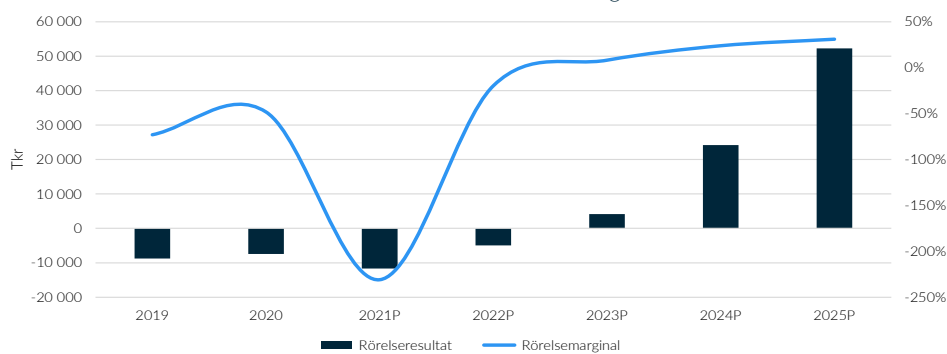
- Nyckelpersoner lämnar bolaget
- Konkurrenter utvecklar liknande produkt

2cureX – Appendix

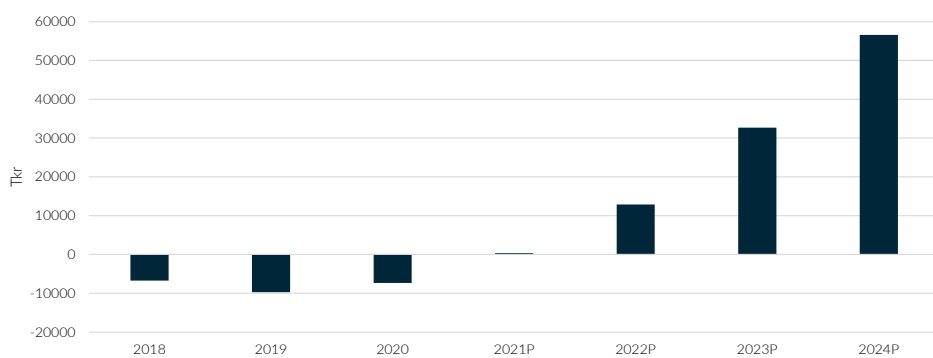
2cureX - Försäljning och tillväxt



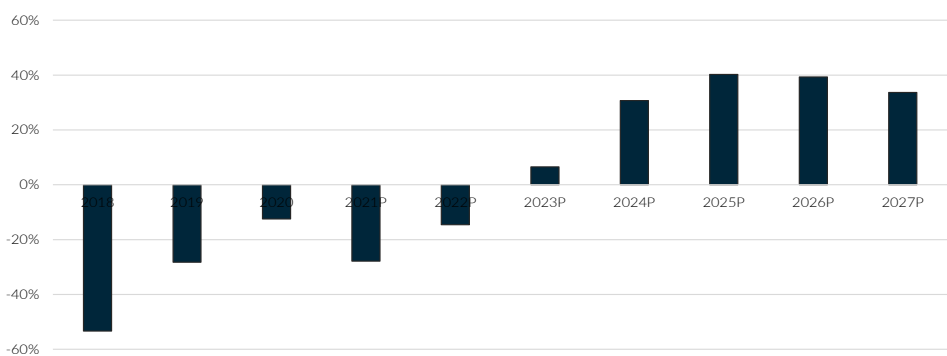
2cureX - Rörelseresultat och marginal



2cureX - Fritt kassaflöde



2cureX - ROE



2cureX – Resultat och balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Intäkter	15 391	5 040	25 200	50 400	100 800	168 000	240 000
Personalkostnader	-12 360	-13 596	-14 956	-16 451	-18 096	-19 906	-21 896
Övriga rörelsekostnader	-10 063	-1 260	-6 300	-12 600	-25 200	-42 000	-60 000
Avskrivningar	-386	-61	-55	-49	-44	-40	-36
Rörelseresultat	-7 418	-11 641	-4 930	4 164	24 196	52 294	83 668
Rörelsemarginal	-48%	-231%	-20%	8%	24%	31%	35%
Räntenetto	-1 173	-698	-698	-698	-698	-698	-698
Vinst efter finansnetto	-8 591	-12 339	-5 628	3 466	23 497	51 596	82 970
Skatter	1 271	0	0	-762	-5 169	-11 351	-18 253
Nettovinst	-7 320	-12 339	-5 628	2 703	18 328	40 245	64 716

Källa: Mangold Insight

Balansräkning	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Tillgångar							
Kassa o bank	58 577	48 148	40 089	39 735	51 893	83 893	139 768
Kundfordringar	3 471	621	3 107	6 214	12 427	20 712	29 589
Lager	0	290	1 450	2 817	5 468	8 837	12 230
Anläggningstillgångar	996	545	491	442	398	358	322
Totala tillgångar	63 044	49 605	45 137	49 207	70 186	113 800	181 909
Skulder							
Leverantörsskulder	1 000	290	1 450	2 817	5 468	8 837	12 230
Skulder	3 180	4 987	4 987	4 987	4 987	4 987	4 987
Totala skulder	4 180	5 277	6 437	7 804	10 455	13 824	17 217
Eget kapital							
Bundet eget kapital	51 544	51 544	51 544	51 544	51 544	51 544	51 544
Fritt eget kapital	7 320	-7 216	-12 844	-10 141	8 187	48 432	113 148
Totalt eget kapital	58 864	44 328	38 700	41 403	59 731	99 976	164 692
Totala skulder och EK	63 044	49 605	45 137	49 207	70 186	113 800	181 909

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. 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.

Mangold analyserade 2cureX senast 6 maj 2021.

Mangolds analytiker äger inte aktier i 2cureX.

Mangold äger aktier i 2cureX.

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