

## Fortsätter leverera ny data som stärker positionen

### Positiva fas 2-data presenterade under Q3

Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q3 och periodens resultat uppgick till -8,0 mkr jämfört med -11,2 mkr under Q3 2022. Vid periodens slut uppgick bolagets kassa till 37,5 mkr. Under Q3 presenterade bolaget positiva proof-of-mechanism data från fas 2-studien med Painless ACD440 mot neuropatisk smärta. En betydande smärtlindrande effekt observerades på kyla- och värmeframkallad smärta. Det medicinska behovet inom detta område är mycket stort, särskilt för att hitta alternativ till opioider. Neuropatisk smärta är det största marknadssegmentet inom smärtbehandling och genererar årligen över USD 11 miljarder. Vidare rapporteras även AlzeCures andra smärtrelaterade projekt, TrkA-NAM som fokuserar på knäartros, också utvecklas framgångsrikt. Bolaget offentliggjorde i Q3 också nya prekliniska rön för läkemedelskandidaten NeuroRestore ACD856 som styrker dess neuroprotektiva och sjukdomsmodifierande effekter inom Alzheimers och andra neurogenerativa sjukdomar, samt inom depression.

### FDA godkännande positivt för Alzheimerfältet

Det fullständiga godkännande FDA gav antikroppspreparatet Leqembi (lecanemab) i juli är mycket positivt för hela Alzheimerfältet och tydliggör myndighetens godkännandeprocess för denna klass av läkemedel. Behandling med Leqembi, som utvecklas av BioArctic och partnern Eisai, minskade i fas 3 den kliniska försämringen med 27% vid 18 månader jämfört med placebo hos patienter med tidig Alzheimers. Under Q3 presenterade AlzeCure tre artiklar om NeuroRestore ACD856 som indikerar neuroprotektiva, neuroplastiska och sjukdomsfördröjande effekter. Resultat visar också att NeuroRestore har potential att användas i kombination med antikroppar som Leqembi.

### Bred projektportfölj mot Alzheimers och smärta

AlzeCure arbetar med att utveckla småmolekylära läkemedel mot sjukdomar som drabbar det centrala nervsystemet, däribland Alzheimers och smärta. Bolaget har en bred projektportfölj som bygger på tre olika forskningsplattformar. AlzeCure har satt upp målet att under året få till stånd en utlicensiering eller ett samarbetsavtal kring en av sina läkemedelskandidater. NeuroRestore ACD856 som genomgått fas 1 mot Alzheimers, Painless ACD440 som genomgått fas 2a mot neuropatisk smärta, samt Painless TrkA-NAM i prelinik mot knäledsartros är de läkemedelskandidater där möjligheterna just nu är störst för en licensaffär. Novartis TRPV1-antagonist SAF312 har publicerat positiva fas 2-data vid neuropatisk smärta i ögat. Att den nu att utlicensieras till Bausch + Lomb kan ses som validering för den typ av TRPV1-antagonister som AlzeCures ACD440 tillhör. Vi upprepar motiverat värde 11 kr för AlzeCure.

### AlzeCure Pharma

#### Rapportkommentar

Datum 4 december 2023  
Analytiker Thomas Nilsson

#### Basfakta

Bransch Health Care  
Styrelseordförande Thomas Pollare  
Vd Martin Jönsson  
Noteringsår 2018  
Listning First North Premier  
Ticker ALZCUR  
Aktiekurs 3,37 kr  
Antal aktier, milj. 62,1  
Börsvärde, mkr 209  
Nettoskuld, mkr -37  
Företagsvärde (EV), mkr 172  
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	-50	-50
Rörelseres. (ebit)	-78	-56	-50	-50
Resultat f. skatt	-78	-56	-50	-50
Nettoresultat	-78	-56	-50	-50
Vinst per aktie	-2,06 kr	-1,18 kr	-0,81 kr	-0,81 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
Ebitda-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kaj	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/ebitda	n/a	n/a	n/a	n/a
P/e-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/ebit	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	n/a	n/a	n/a	n/a
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

## Operationell uppdatering

### Positiva fas 2-data för ACD440 presenterade i Q3

AlzeCure Pharma hade ett positiv och händelserik Q3. Under perioden presenterades nya detaljerade resultat från den fas 2-studien med ACD440 för perifer neuropatisk smärta. Dessutom publicerades prekliniska data för NeuroRestore ACD856, som visar potentiellt neuroprotektiva och sjukdomsmodifierande effekter vid Alzheimers och andra neurodegenerativa sjukdomar. Andra prekliniska resultat visade antidepressiva effekter av olika NeuroRestore-substanser. Som väntat rapporterade AlzeCure ingen omsättning under Q3 och rörelseresultatet uppgick till -8,0 mkr jämfört med -11,2 mkr i Q3 2022. Vid utgången av Q3 uppgick bolagets kassa till 37,5 mkr., vilket inte fullt ut täcker den likviditet som behövs för att bedriva den identifierade möjliga verksamheten under de kommande 12 månaderna. Styrelsen arbetar därför med förberedelser för kapitalanskaffning.

### Framsteg för Painless ACD440 och TrkA-NAM

AlzeCure rapporterar positiv utveckling inom Painless-plattformen, särskilt med projekten ACD440 och TrkA-NAM. Positiva resultat från fas 2-studien med ACD440 vid behandling av perifer neuropatisk smärta visades vid smärtekongressen EFIC. ACD440 visade en tydlig och signifikant effekt på temperaturöverkänslighet hos patienter med neuropatisk smärta och tolererades väl vid hudapplikation. Resultaten från fas 2-studien för ACD440 var i linje med tidigare rapporterade fas 1b-data och är betydelsefulla för fortsatt klinisk utveckling. TrkA-NAM-projektet, fokuserat på knäledsartros, visade också positiva framsteg med ytterligare prekliniska studier.

**Fas 2a med ACD440 visade betydande lindring av termiskt inducerad smärta**

### Nya data kring NeuroRestore ACD856 publicerade

Under Q3 publicerade AlzeCure tre nya artiklar om NeuroRestore ACD856, som stödjer dess potentiella neuroprotektiva, neuroplastiska och sjukdomsfördröjande effekter. Resultaten indikerar också att NeuroRestore kan användas i kombination med antikroppsbehandling, vilket är relevant för pågående kliniska studier. Presentation av resultaten på Alzheimer-kongressen CTAD och publicering av resultat från kliniska fas 1-studier med NeuroRestore ACD856 stärkte substansens potential för behandling av depression. Patentansökan för NeuroRestore, inklusive ACD856, beviljades i Japan, vilket är ett viktigt steg för dess framtid, med befintligt patentskydd i USA och Europa till 2039.

### Ökat intresse för Alzstatin

Alzstatin, en tablettbaserad behandling mot Alzheimers sjukdom med sjukdomsmodifierande och preventiva egenskaper, fortsätter sin utveckling enligt plan. Den nya läkemedelskandidaten Alzstatin ACD680, som har patentfördelar, genomgår säkerhetstestning i preklinisk fas. Alzstatin är en gamma-sekretasmodulator (GSM) som minskar produktionen av det skadliga proteinet amyloid-beta42. Schweiziska Roche validerar målmekanismen och utvecklar också GSM-preparat. Vid Alzheimer-kongressen CTAD presenterade Roche positiva kliniska data för sin GSM RG6289, vilket ökar intresset för Alzstatin från både läkemedelsföretag och investerare.

**Roches utveckling av GSM-preparat validerar målmekanismen hos Alzstatin**

## FDA-godkännande gynnar Alzheimerfältet

FDA:s godkännande av antikroppspreparatet Leqembi (lecanemab) är betydelsefullt för hela Alzheimer-fältet och stödjer hypotesen att minskad amyloid-beta kan bromsa sjukdomsutvecklingen. Alzstatin skiljer sig genom att vara förebyggande, baserad på små molekyler med förväntade färre biverkningar och enklare oral administrering.

## Storaffär i ögonhälsa validerar TRPV1-antagonister

Novartis har meddelat att de kommer att sälja sina tillgångar inom oftalmologi, specifikt för 'front of eye'-behandlingar, till Bausch + Lomb, ett globalt företag inom ögonhälsa. Affären, som är värderad till upp till USD 2,5 miljarder, inkluderar Xiidra®, en godkänd behandling för torra ögon, och SAF312 (libvatrep), en potentiell terapi för kronisk smärta i ögats yta, samt rättigheterna att använda AcuStream-leveransanordningen för torra ögonindikationer och OJL332, en andra generationens TRPV1-antagonist under preklinisk utveckling. Novartis TRPV1-antagonist SAF312 har publicerat positiva fas 2-data vid neuropatisk smärta i ögat, och att den nu är på väg att utlicensieras till Bausch + Lomb kan ses som validering för den typ av TRPV1-antagonister som AlzeCures ACD440 tillhör.

**Utlicensiering av Novartis TRPV1-antagonist validering för ACD440**

## Viktiga händelser hittills under 2023

2023 har varit ett händelserikt år för AlzeCure som fortsätter att leverera nya data som stärker bolagets position. Bland viktiga händelser hittills under året märks särskilt:

- I januari valde bolaget läkemedelskandidat och påbörjade preklinisk utveckling med Alzstatin ACD680, en preventiv och sjukdomsmodifierande läkemedelskandidat
- I januari inkluderas den sista patienten i den kliniska fas 2-studien med den icke-opioida läkemedelskandidaten ACD440, som utvecklas för perifer neuropatisk smärta
- I april accepteras ett abstract om icke-opioiden ACD440 för behandling av neuropatisk smärta vid EFIC 2023-konferensen
- I maj beviljas bolagets Alzheimerprojekt NeuroRestore ACD856 ett europeiskt patent
- I slutet av maj tillkännagav AlzeCure positiva proof-of-mechanism data från fas 2a-studien med icke-opioiden ACD440 för behandling av neuropatisk smärta
- I juli publicerades en vetenskaplig artikel som presenterar prekliniska resultat som visar antidepressiva effekter med NeuroRestore ACD856. Samma månad publicerade bolaget nya sjukdomsmodifierande data med NeuroRestore ACD856 riktade mot Alzheimers och kognitiva störningar
- I augusti presenterade AlzeCure de positiva resultaten från fas 1-studien med NeuroRestore ACD856 för behandling av Alzheimers
- I september presenterade bolaget positiva fas 2-data med ACD440 för behandling av neuropatisk smärta vid European Pain Federation konferensen
- I början av oktober rapporterar bolaget att NeuroRestore ACD856 har erhållit patent i Japan

## Framtidsutsikter

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

**Vi upprepar motiverat värde 11 kr för AlzeCure**

## AlzeCures projektportfölj

AlzeCures ambition är att som längst ta projekt in i klinisk fas 2. Man avser söka partner för samarbete eller utlicensiering inför lansering. Följande diagram illustrerar AlzeCures aktuella projektportfölj.

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

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

# 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 bland annat ges 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, där positiva fas 2-data mot neuropatisk smärta nyligen presenterats, 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 ingå partnerskap eller 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 Q4 2022 har bolaget säkrat finansiering för sin verksamhet in i 2024.

## Stor marknadspotential inom Alzheimers

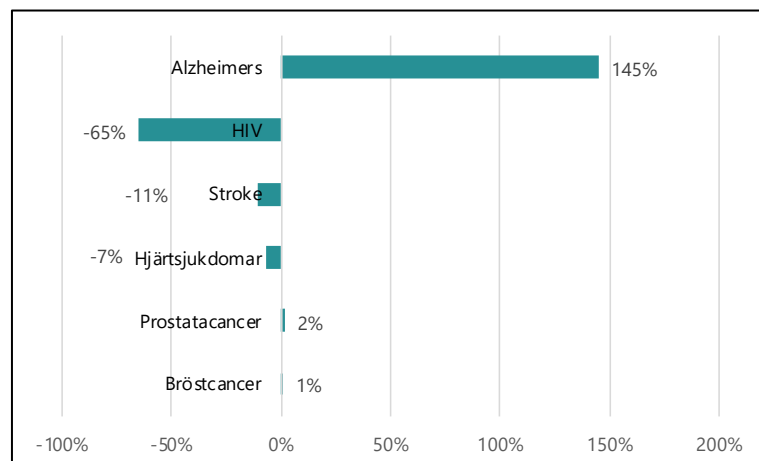
Samhällskostnaden för Alzheimers är större än för onkologi och hjärt- och kärlsjukdomar tillsammans. I USA har 1 av 9 personer över 65 drabbats av Alzheimers <sup>1</sup> och patientpopulationen kommer tredubblas under de kommande 30 åren. Följande diagram illustrerar den procentuella förändringen i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

**Småmolekylära läkemedel är billigare att producera och kan ges i tablettform**

**Samhällskostnaden för Alzheimers mer än för cancer och hjärtsjukdomar tillsammans**

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

## Procentuell förändring i utvalda dödsorsaker



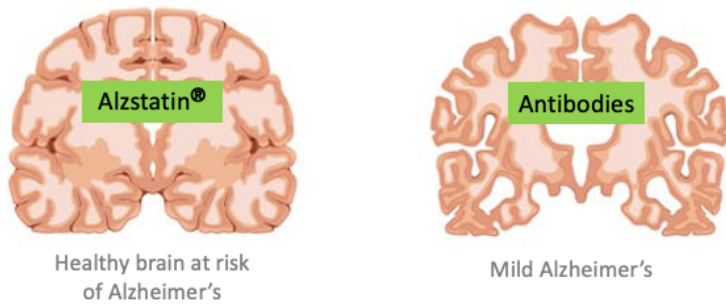
Källa: 2022 Alzheimer's Disease Facts & Figures. Alzheimer's Association

## 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 är en Trk-PAM som 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 neuroprotektivt 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. AlzeCure har också genererat pre-kliniska data som indikerar att NeuroRestore även eventuellt skulle kunna användas för depressionsbehandling.

## Alzstatin – preventiv behandling mot Alzheimers

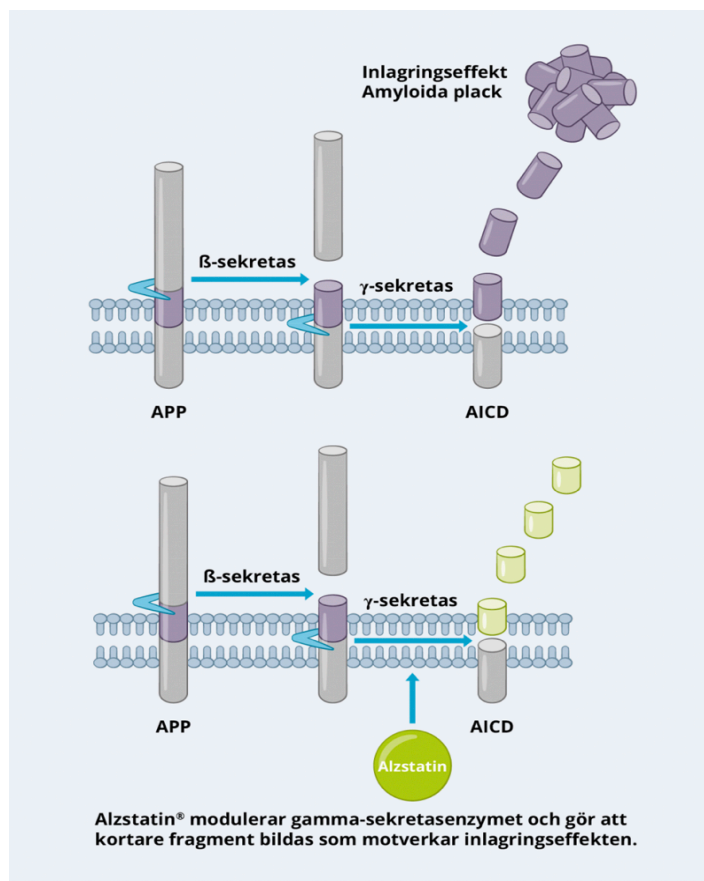
Intresset för gammasekretas-modulatorer som Alzstatin ökar bland ledande forskare inom Alzheimers som möjliga viktiga behandlingar. Detta är positivt för AlzeCure som är ett av få bolag som öppet driver utvecklingen av denna typ av läkemedel. Man vill med Alzstatin möjliggöra en enkel administrering av läkemedlet och vara mer kostnadseffektiv. Man ser också möjligheten att Alzstatin används i kombination med antikroppar eller efter antikroppar använts för att hålla nere toxiska amyloid-beta-nivåer. 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 Leqembi (lecanemab).



Antikropparna Aduhelm (aducanumab) och Leqembi (lecanemab) 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 hjärnskador. Källa: AlzeCure Pharma.

### 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. I december 2021 sänkte Biogen priset från ursprungliga USD 56 000 per patient och år till USD 28 000. Den svagare försäljningen tros bero på att produkten saknar data som visar att den verkligen fungerar avseende att bromsa kognitionsutvecklingen. För Leqembi (lecanemab) är läget dock helt annorlunda, då den genererat denna typ av data.

## 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>. Leqembi (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 Leqembi (lecanemab) kommer att bli betydligt mer framgångsrikt tack vare dessa fas 3-data, som visar bättre effekt och säkerhet. GlobalData förutspår en stark global försäljning av lecanemab på USD 2,76 miljarder till 2030. Idag är Leqembi godkänt för försäljning i USA och finns tillgänglig. Försäljningen har inte satt fart trots detta, vilket tros bero på att produkten i flera fall inte är subventionerad av flera parter.

**BioArctics lecanemab väntas sälja för USD 2,76 miljarder år 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. 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. 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. I maj kommunicerade AlzeCure positiva fas 2-resultat i en proof-of-mechanism-studie avseende temperaturutlöst smärta. Under hösten 2023 har AlzeCure publicerat mer detaljerad fas 2-data på smärtekongressen EFIC.

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

<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 milstolpsbetalningar. Därutöver förväntas Novaremed AG erhålla royaltybetalningar som rimligen kommer att överstiga milstolpsbetalningarna. NRD.E1 har framgångsrikt genomgått tre fas 1-studier och en fas 2a-studie där man visat på proof-of-concept. I december 2020 fick NDR.E1 Fast Track Designation av amerikanska FDA, vilket visar på den stora vilja det finns bland amerikanska myndigheter att få fram icke-opioida smärtbehandlingar.

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

## TrkA-NAM visar på anti-inflammatoriska egenskaper

AlzeCures andra smärtprojekt TrkA-NAM utvecklas även det väl. Projektet är primärt inriktat mot knäledsartros och under 2022 har nya data genererats som indikerar att TrkA-NAM inte bara har smärtlindrande effekt, utan även anti-inflammatoriska egenskaper.

## Största aktieägarna

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

Källa: AlzeCure Pharma.

<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	-50	-50
<b>Resultat före avskrivningar (ebitda)</b>	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-50	-50
Avskrivningar	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ebita</b>	n/a	-11	-36	-51	-72	-78	-56	-50	-50
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	-50	-50
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	-50	-50
Finansnetto	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	n/a	-11	-36	-51	-71	-78	-56	-50	-50
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	-50	-50

## 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	5	5
Likvida medel	n/a	54	235	182	112	42	68	30	46
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	n/a	54	237	185	116	44	70	35	51
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	n/a	56	238	187	118	46	71	36	52

## Eget kapital & skulder

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Eget kapital	n/a	52	233	182	111	33	60	30	46
Minoritetsintressen	n/a	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>	n/a	52	233	182	111	33	60	30	46
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	2	2
Övriga kortfristiga skulder	n/a	3	1	3	3	7	6	4	4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	n/a	4	5	7	7	13	10	6	6
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>	n/a	56	238	189	118	46	71	36	52

## Kassaflöden (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapita	n/a	-11	-36	-51	-71	-77	-56	-50	-50
Rörelsekapitalförändring	n/a	2	0	0	1	7	-44	38	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	-12	-50
Investeringar	n/a	0	0	-1	-1	0	0	0	0
<b>SUMMA FRITT KASSAFLÖDE</b>	n/a	-9	-37	-52	-70	-71	-100	-12	-50
Finansieringsverksamheten	n/a	63	217	0	0	0	84	0	40
Årets kassaflöde	n/a	54	181	-52	-70	-71	-16	-12	-10
<b>Likvida medel</b>	n/a	54	235	182	112	42	68	56	46
<b>Nettoskuld (neg = nettokassa)</b>	n/a	-54	-235	-182	-112	-42	-68	-30	-46

## 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