

Ändrar fokus till fas 1b-studien mot diskbråck

Utvecklingen under Q3

Som väntat rapporterade Stayble Therapeutics inga intäkter under Q3 och rörelseresultatet uppgick till -6,9 mkr, att jämföra med 6,1 mkr under motsvarande period föregående år. Vid periodens utgång uppgick bolagets kassa till 21,3 mkr. Från Staybles sida konstaterar man tyvärr att fas 2b-studien med STA363 mot degenerativ disksjukdom inte uppnådde det primära effektmålet att visa en signifikant minskning av smärta jämfört med placebo. Man bedömer vidare att en utökning av studiens omfattning inte skulle ändra resultatet. Efter dessa resultat ändrar bolaget nu fokus till den pågående fas 1b-studien med STA363 mot diskbråck. Med bas i preliminära analyser har data från den avslutade fas 2b-studien stärkt Staybles tro på att kunna visa effekt med STA363 på diskbråck.

Fas 2b-studien uppnådde inte det primära målet

Stayble Therapeutics har utvecklat STA363 mot kronisk diskrelaterad ryggsmärta och tidigare i år även breddat användningen till indikationen kroniskt diskbråck. STA363 injiceras i disk kärnan och gör att det sker en bindvävsomvandling i disken. Därmed åstadkoms en permanent minskning av patientens smärta och ingreppet kräver minimal rehabilitering i jämförelse med kirurgiska ingrepp. I den avslutade fas 2b-studien med STA363 mot degenerativ disksjukdom uppnåddes inte det primära målet att visa signifikant smärtlindring. Dock har preliminär analys av data från studien stärkt bolagets tro att man ska kunna visa effekt på diskbråck i den pågående fas 1b-studien. Detta då data visar att diskhöjden har minskat som förväntat i patienter i fas 2b-studien, vilket är ett mått på minskad diskvolym. Denna förändring är central för att uppnå smärtlindring hos diskbråckspatienter, och STA363:s effekt är annorlunda i denna indikation.

Resultat från fas 1b-studie mot diskbråck i H1 2024

I slutet av augusti meddelade bolaget att den första patienten av 24 inkluderats i bolagets fas 1b-studie med STA363 mot diskbråck. Resultaten från studien väntas i slutet av H1 2024. I EU4, Storbritannien, USA och Japan tillkommer varje år 10 miljoner patienter med diskbråck, varav ca 1,5 miljoner klassas som kroniska. Av dessa bedöms 60% kunna behandlas med STA363. Givet Staybles vision att behandla patienter i ett tidigt skede finns stora möjligheter att kraftigt minska behovet av opioider och förhindra att patienter hamnar i ett beroende. Fas 2b-studien med STA363 mot degenerativ disksjukdom uppnådde inte det primära målet och bedöms som konklusiv. Vi sätter därmed ned motiverat värde på den indikationen till noll i vår värderingsmodell och justerar ned motiverat värde för Stayble Therapeutics aktie till 0,90 kr (tidigare 5,50) i vårt basscenario.

Stayble Therapeutics

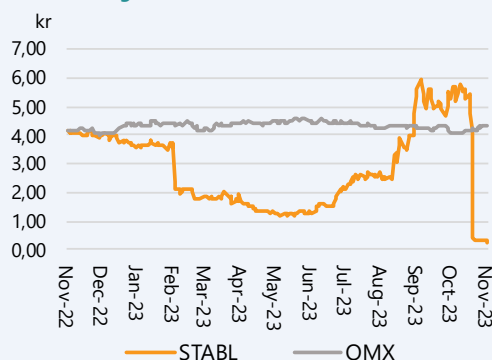
Rapportkommentar

Datum 27 november 2023
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Health Care
Styrelseordförande Ulf Björklund
Vd Andreas Gerward
Noteringsår 2020
Listning Nasdaq First North
Ticker STABL
Aktiekurs 0,29 kr
Antal aktier, milj. 31,7
Börsvärde, mkr 9
Nettoskuld, mkr -21
Företagsvärde (EV), mkr -12
Webbplats www.staybletherapeutics.com

Kursutveckling senaste året



Källa: NasdaqOMX

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2021	2022	2023p	2024p
Omsättning	0	0	0	0
Res f. avskrivningar	-12	-25	-28	-22
Rörelseres. (EBIT)	-12	-25	-28	-22
Resultat f. skatt	-12	-25	-28	-22
Nettoresultat	-12	-25	-28	-22
Vinst per aktie	-0,33 kr	-1,77 kr	-0,83 kr	-0,65 kr
Utd. per aktie	0,0 kr	0,0 kr	0,0 kr	0,0 kr
Omsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kapital	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a
P/E-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	n/a	n/a	n/a	n/a
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Operationell uppdatering

Ändrar fokus till diskbräck efter Q3

Som väntat rapporterade Stayble inga intäkter under Q3 och rörelseresultatet uppgick till -6,9 mkr jämfört med -6,0 mkr i Q3 2022. Vid utgången av perioden uppgick bolagets kassa till 21,3 mkr. I november meddelade Stayble top-line data från fas 2b-studien med STA363 mot kronisk diskrelaterad ryggsmärta. Dock visade STA363 inte en statistisk signifikant minskning i smärta efter 6 månader jämfört med placebo. Studien bedöms som konklusiv och vi skriver därför ned motiverat värde för indikationen degenerativ disksjukdom till noll i vår värderingsmodell. Efter dessa resultat skiftar bolaget nu fokus till den pågående fas 1b-studien med STA363 mot diskbräck. Data från den avslutade fas 2b-studien stödjer den primära mekanismen av STA363 vid behandling av diskbräck. Detta då data visar att diskhöjden minskat som förväntat i patienter som behandlats med STA363. Denna förändring är central för att uppnå den smärtlindrande effekt man eftersträvar hos patienter med diskbräck.

Vid utgången av Q3 uppgick bolagets kassa till 21,3 mkr

Avslutad fas 2b uppnådde inte primärt effektmål

Stayble rapporterar att fas 2b-studien med STA363 tyvärr inte uppnådde det primära effektmålet, som vara att påvisa statistiskt signifikant smärtreducering jämfört med placebo. Detta lyckades varken vid 6- eller 12-månadersuppföljningen. Dock visade alla tre grupper en betydande minskning av smärta efter behandling. Man bedömer från bolaget att en utökning av studiens omfattning sannolikt inte skulle resultera i någon signifikant skillnad mellan grupperna, varför studien betraktas som konklusiv. STA363 visade en fortsatt god säkerhetsprofil upp till 12 månader. Studiens sekundära effektmål avseende funktion och livskvalitet visade inga väsentliga skillnader mellan de två dosgrupperna och placebogruppen. I högdosgruppen visade studien dock en minskning av vatteninnehållet i disken jämfört med placebogruppen, vilket tyder på ökad bindvävsomvandling.

Data från fas 2b ger tilltro till pågående fas 1b

Efter den avslutade fas 2b-studien med STA363 mot degenerativ disksjukdom ändrar bolaget nu fokus och ser fram emot resultaten från den andra studien inom diskbräck. Med bas i preliminära analyser har data från den avslutade fas 2b-studien dock stärkt Staybles tro på att kunna visa effekt på diskbräck i den nu pågående fas 1b-studien där resultat väntas i slutet av H1 2024. Detta särskilt då data från fas 2b-studien visar indikationer som stödjer den primära mekanismen av STA363, som kan ge en smärtlindrande effekt hos diskbräckspatienter. Man överväger nu också hur bolaget kan minska sina kostnader drastiskt. Avsikten är att ha tillräcklig finansiell uthållighet för att få resultat från fas 1b-studien i den andra indikationen utan behov av ytterligare finansiering. Framöver kommer Stayble att fortsätta noggrant analysera data från den avslutade fas 2b-studien och uppdatera marknaden med mer detaljerad information om den data som genererats.

Resultat från pågående fas 1b-studien med STA363 mot diskbräck väntas i H1 2024

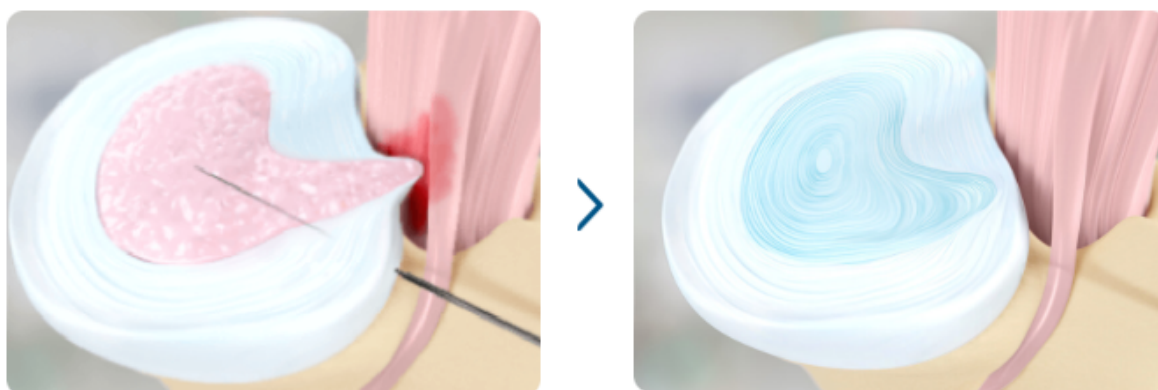
STA363 har breddats till behandling av diskbråck

Stayble har tidigare under året utökat sin verksamhet genom att initiera ytterligare ett projekt med STA363 riktat mot kroniskt diskbråck. I regionerna EU4 (Tyskland, Frankrike, Italien och Spanien), samt Storbritannien, USA och Japan finns det cirka 2,3 miljoner kroniska fall av diskbråck. Utöver dessa fall tillkommer ytterligare 10 miljoner patienter med diskbråck varje år i samma geografiska område, varav cirka 1,5 miljoner fall klassas som kroniska. Stayble bedömer att ca 60% av dessa skulle kunna behandlas med STA363. I februari 2023 fick Stayble godkänt att starta en fas 1b-studie med STA363 mot diskbråck i Polen. Bolagets styrelse anser att Stayble blir bättre positionerat för kommande partnerskapsdialoger kring framtida studier och marknads lansering när man har denna andra indikation i portföljen. Detta då denna andra indikationen ger möjlighet att nå en större marknad, samt att man kan sprida de risker som är relaterade till läkemedelsutveckling.

1,5 miljoner nya kroniska diskbråck varje år i EU4, UK, USA och Japan

Resultat från fas 1b-studie mot diskbråck i H1 2024

Tidigare under 2023 godkändes en första klinisk fas 1b-studie med läkemedelskandidaten STA363 för behandling av diskbråck. Detta tillägg ger nu två indikationer för STA363, vilket förstärker projektets värde och sprider risken. I slutet av augusti meddelade bolaget att den första patienten av 24 nu inkluderats i fas 1b-studien med STA363 för behandling av diskbråck. Denna fas 1b-studien mot diskbråck är en randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad studie för att utvärdera säkerhet och tolerabilitet. Studien genomförs på fyra kliniker i Polen i samarbete med kontraktforskningsbolaget Cromsource. Man kommer även att mäta effekt på diskvolym, benskärta och diskintensitet som sekundära mål. Efter att patienterna injicerats med antingen STA363 eller placebo genomförs fyra uppföljningstillfällen. Dessa sker efter en vecka följt av en, tre och sex månader. Resultaten från fas 1b-studien mot diskbråck väntas i slutet av H1 2024.



Behandlingen av diskbråck med STA363 är utformad för att minska trycket i disken genom att krympa bråcket, vilket leder till att smärtan minskar. Volymen och trycket i disken minskar och disken omvandlas till bindväv. Minskningen av volym och tryck medför minskat nervtryck och lindrar smärtan. Bindvävsomvandlingen stabiliserar disken, vilket minskar risken för förnyat bråck. Källa: Stayble Therapeutics.

Framtidsutsikter

Baserat på bolagets preliminära analyser av data från den avslutade fas 2b-studien stärks vår bedömning att bolaget ska kunna visa en effekt på diskbräck i den pågående fas 1b-studien. Detta då data uppges visa att diskhöjden har minskat som förväntat hos patienter som behandlats med STA363. En minskning av diskhöjden är ett mått på minskad diskvolym och denna förändring är avgörande för att uppnå den smärtlindrande effekt man strävar efter hos diskbräckspatienter. STA363:s effekt för att minska patienternas smärta i de två indikationerna är olika. Inom degenerativa disksjukdomar är målet diskstelhet och minskad inflammation, medan diskbräcksbehandling bygger på att minska diskens och bräckets volym och därigenom lindra patientens smärta. För att möjliggöra fortsatt utveckling minskar man nu bolagets kostnader. Detta innebär bland annat att avtalet med Ferghana Partners för att stötta partneraktiviteter pausas.

Data från fas 2b stärker bedömningen att effekt ska kunna visas på diskbräck

Motiverat värde nedjusterat efter Q3

Att fas 2b-studien med STA363 mot degenerativ disksjukdom inte uppnådde det primära effektmålet, samt att studien bedöms som konklusiv, gör att vi sätter ned värdet på indikationen degenerativ disksjukdom till noll. Vi justerar ned motiverat värde för Stayble Therapeutics aktie till 0,90 kr (tidigare 5,50) i vårt basscenario. Detta bygger i huvudsak på indikationen diskbräck där bolaget nu genomför en fas 1b-studie med läkemedelskandidaten STA363.

Motiverat värde 0,90 kr i basscenario baserat på indikationen diskbräck

Risker kopplade till läkemedelsutveckling

Bolagets verksamhet är kopplad till risker som kan ha väsentlig negativ inverkan. Om man via kliniska studier inte i tillräcklig utsträckning kan påvisa att ett läkemedel är säkert och effektivt, kan det föranleda uteblivet godkännande från myndigheter och därmed utebliven kommersialisering. Dessutom kan förseningar uppstå av olika anledningar, till exempel till följd av svårighet att rekrytera patienter samt att få tillstånd från myndigheter. I en sådan situation skulle bolaget kunna tvingas söka ytterligare kapital för att genomföra kliniska studier. Man är också i hög grad beroende av ledningens, styrelsens och andra nyckelpersoners erfarenhet och engagemang.

Värdering av Stayble Therapeutics, tre scenarion

Diskbräck	Bear	Bas	Bull
Miljoner behandlingsbara patienter med diskbräck i EU5, USA, Japan	0,9	0,9	0,9
Andel som behandlas med STA363 vid toppförsäljning	5%	10%	15%
Prognosticerat antal behandlingar diskbräck 2034	45 000	90 000	135 000
Pris per behandling vid diskbräck, EUR	1 000	1 000	1 000
EUR/SEK	11,43	11,43	11,43
Prognos toppförsäljning STA363 mot diskbräck 2034, MSEK	514	1 029	1 543
Antagen royaltysats 15%, MSEK	77	154	231
Antagen rörelsemarginal 2034	60%	60%	60%
Prognosticerat esultat efter skatt 2034	37	74	111
Antagen P/E-multipel 2034	10	12	14
Motiverat värde 2034	368	884	1 548
Diskonteringsränta	15%	15%	15%
Diskonteringsfaktor	4,7	4,7	4,7
Motiverat nuvärde för indikationen diskbräck 2023	79	190	333
Sannolikhet för framgångsrik lansering	10%	15%	20%
Riskjusterat motiverat nuvärde per aktie diskbräck, kr	0,25	0,90	2,10

Källa: Analysguiden

Varför investera i Stayble

- Bolagets läkemedelskandidat STA363 adresserar marknader med ett stort medicinskt behov
- Stayble har under Q2 2023 inlett en fas 1b-studie med STA363 mot diskbräck där resultat väntas i slutet av H1 2024
- Bolaget rapporterar ett stort intresse från potentiella partners
- Lågt börsvärde i förhållande till STA363:s stora marknadspotential

Investeringsstes

Unik injektionsbehandling för ryggsmärta

Stayble utvecklar injektionsbehandlingen STA363 mot smärta vid degenerativ disksjukdom och kroniskt diskbräck. Steloperation eller proteskirurgi är idag de enda alternativen för de 70% av patienter som inte svarar på smärtstillande läkemedel och sjukgymnastik. Stayble utvecklar STA363, ett injektionsläkemedel som fokuserar på de underliggande orsakerna. STA363 omvandlar disken till bindväv och kan därmed permanent åstadkomma en påtaglig minskning av patientens smärta. Den baserar sig på en kroppsegen och väldokumenterad molekyl i kombination med kontrastmedel. Behandlingen ges vid endast ett tillfälle och effekten beräknas vara livet ut och kräva minimal rehabilitering.

STA363 omvandlar disken till bindväv och ger permanent minskning av smärta

Stor marknad utan bra behandlingsalternativ

Degenerativ disksjukdom är ett globalt problem med något högre förekomst i välutvecklade länder. Varje år diagnosticeras många patienter med degenerativ disksjukdom, och den globala incidensen uppskattas till 5,5%. Enbart i USA, Japan och de fem största länderna i EU lider ca 57 miljoner patienter av smärta orsakad av degenerativ disksjukdom. Av dessa uppskattas ca 20% vara kroniska, och av dessa skulle 30% kunna behandlas med STA363, vilket ger en adresserbar marknad på 3,5 miljoner. Kroniskt diskbräck omfattar ca 2,3 miljoner fall i länderna Tyskland, Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien, USA och Japan. Utöver de existerande patienterna med diskbräck tillkommer ytterligare ca 10 miljoner patienter med diskbräck varje år i dessa länder, varav ca 1,5 miljoner klassas som kroniska. Baserat på nivå av diskdegeneration och typ av diskbräck är det Staybles bedömning att ca 60% av dessa är möjliga att behandla med STA363.

Potential bli första icke-kirurgiska läkemedlet

Degenerativ disksjukdom och diskbräck behandlas idag med klassiska metoder som smärtstillande preparat och sjukgymnastik. Uppskattningsvis 30% av patienterna blir långsiktigt bättre av dessa behandlingsmetoder, medan övriga går med fortsatt smärta¹. Ca 1% av patienterna kvalificerar för steloperation, vilket lämnar ca 70% av patienterna med ryggsmärta utan behandling. Målet är att erbjuda ett behandlingsalternativ till de patienter som inte blir bättre med smärtstillande preparat eller sjukgymnastik, och som inte kan eller vill genomgå ryggkirurgi. STA363 har potential att kunna bli det första icke-kirurgiska läkemedlet på marknaden mot diskogen ryggsmärta och kroniskt diskbräck, och projektet har stor marknadspotential. Det finns ett stort terapeutiskt gap mellan första linjens behandling inriktade på smärtsymtom och rehabilitering, och mer drastiska och dyra kirurgiska ingrepp. Detta behov kan STA363 fylla då behandlingen kan sättas in tidigt och är minimalt invasiv.

¹ https://journals.lww.com/spinejournal/Abstract/2001/12010/2001_Volvo_Award_Winner_in_Clinical_Studies_.2.aspx

Överdoser av opioider dödar 68 000 per år i USA

Enligt den amerikanska myndigheten Centers for Disease Control and Prevention (CDC) var opioider inblandade i 68 000 dödsfall i USA under 2020². Överdoser av narkotiska preparat har i USA blivit den vanligaste dödsorsaken för personer under 50 år, med två tredjedelar av sådana dödsfall orsakade av opioider. Opioidernas effekt och deras tillgänglighet har gjort dem populära, trots att de är beroendeframkallande och mycket riskabla vid överdos. Givet Stayble Therapeutics vision att behandla patienter i ett tidigt skede ser man stora möjligheter att kraftigt minska behovet av opioider och att förhindra att patienter hamnar i ett beroende.

Biologisk effekt demonstrerad i fas 1b-studie

Stayble Therapeutics har i en fas 1b-studie med 15 patienter påvisat god säkerhet och biologisk effekt med STA363. I denna studie gavs tre olika doser av STA363 samt placebo. Uppföljning skedde efter 3, 6 och 12 månader. Inga allvarliga biverkningar rapporterades från studien. Staybles behandling har ett antal betydande fördelar i jämförelse med andra alternativ. Metoden kan sättas in tidigt, är minimalt invasiv, kostnadseffektiv, sjukdomsmodifierande, har lång varaktighet, administreras vid ett enda tillfälle, och innebär låg risk då den bygger på en kroppsegen substans i form av mjölksyra. Bland kommande konkurrerande behandlingar väntas utöver stamcellsbehandlingar även nya former av opioider. Dock har stamcellsbehandlingar ännu ej visat sig kunna regenerera disken tillräckligt, eller kunnat demonstrera tillräckliga data för att kunna få marknadsgodkännande.

STA363 bygger på en kroppsegen substans i form av mjölksyra

Avser söka partner inför lansering

Målet är att vid fortsatt framgångsrik utveckling av STA363 senare att tillsammans med en partner gå in i en avgörande fas 3-studie. Det tar sedan tre år att genomföra denna innan Stayble kan ansöka om ett marknadsgodkännande. Bolaget anser att regionala partners är den rätta vägen att gå, kanske med en partner i Europa, en i USA och en i Asien.

Motiverat värde 0,90 kr i basscenario

Beträffande den nya indikationen diskbräck antar vi i vårt basscenario 90 000 behandlingar fem år efter möjlig lansering 2029. Med ett pris per behandling på EUR 1 000 per patient skulle toppförsäljningen kunna bli drygt 1 mdkr fem år efter lansering. Baserat på tillgänglig statistik sätter vi i vår värderingsmodell sannolikheten för en lyckad lansering till 15%. Fas 2b-studien med STA363 mot degenerativ disksjukdom uppnådde inte det primära målet och bedöms som konklusiv. Vi sätter därmed ned motiverat värde på den indikationen till noll i vår värderingsmodell och justerar ned motiverat värde för Stayble Therapeutics aktie till 0,90 kr (tidigare 5,50) i vårt basscenario.

Potentiell toppförsäljning för STA363 mot diskbräck uppgår till SEK 1 miljard

² <https://www.cdc.gov/opioids/data/analysis-resources.html>

Största aktieägarna

Chalmers Ventures	10,6%
Avanza Pension	9,1%
Nordnet Pension	6,5%
ALMI Invest Västsverige AB	6,1%
Robert Joki	5,9%

Källa: Bolaget

Resultaträkning (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Nettoomsättning	n/a	0	1	0	0	0	0	0
Rörelsekostnader	n/a	-6	-7	-15	-12	-25	-28	-22
EBITDA	n/a	-6	-7	-15	-12	-25	-28	-22
Avskrivningar	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	n/a	-6	-7	-15	-12	-25	-28	-22
Finansnetto	n/a	0	-1	-1	0	0	0	0
Resultat före skatt	n/a	-6	-7	-15	-12	-25	-28	-22
Skatter	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Minoritetsintressen	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	n/a	-6	-7	-15	-12	-25	-28	-22

Balansräkning (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
TILLGÅNGAR								
Byggnader & mark	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Övriga immater. anläggningstillgångar	n/a	6	6	6	6	6	6	6
Övriga anläggningstillgångar	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	n/a	6	6	6	6	6	6	6
Varulager	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Kundfordringar	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	n/a	0	0	1	1	1	1	2
Likvida medel	n/a	3	4	11	37	13	14	2
Summa omsättningstillgångar	n/a	3	4	12	38	13	14	4
SUMMA TILLGÅNGAR	n/a	9	10	18	44	19	20	9

Eget kapital & skulder

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024p
Eget kapital	n/a	7	0	16	40	15	17	5
Minoritetsintressen	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	n/a	7	0	16	40	15	17	5
Långfristiga räntebärande skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	n/a	1	1	1	1	1	1	1
Summa långfristiga skulder	n/a	1	1	1	1	1	1	1
Kortfristiga räntebärande skulder	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	n/a	1	1	1	0	1	1	1
Övriga kortfristiga skulder	n/a	8	0	1	3	2	2	2
Summa kortfristiga skulder	n/a	9	1	1	3	3	3	3
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	n/a	9	10	18	44	19	20	9

Kassaflöden (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024p
Kassaflöde före rörelsekapitalförändr.	n/a	-6	-7	-15	-12	-25	-28	-22
Rörelsekapitalförändring	n/a	1	8	-9	3	0	0	0
Övriga poster	n/a	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	n/a	-5	0	-24	-10	-25	-28	-22
Investeringar	n/a	0	0	0	0	0	0	0
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	n/a	-5	0	-24	-10	-25	-28	-22
Kassaflöde från finansiering	n/a	5	1	31	36	0	29	10
Årets kassaflöde	n/a	0	1	7	27	-25	1	-12
Likvida medel	n/a	3	4	11	37	13	14	2
Nettoskuld (neg = nettokassa)	n/a	-3	-4	-11	-37	-13	-14	-2

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Thomas Nilsson