

Viktigt avtal för Oncoral

Samarbete med Taiho Oncology

Ascelia ingick i september ett kliniskt samarbete med det japanska onkologibolaget Taiho Pharmaceutical, en del av Otsuka-koncernen, om att kombinera Oncoral med Taihos cancerpreparat Lonsurf i en uppkommande fas 2-studie. Studien ska undersöka kombinationen av cellgifterna hos patienter med metastaserad magsäckscancer och väntas börja inkludera patienter under början av nästa år.

Lonsurf har en kompletterande kemoterapeutisk verkan och genom att kombinera denna effekt med irinotecan i tablettform (Oncoral) tror vi att en potent hämning av cancerceller kan bli möjlig. Irinotecan i intravenös form har redan testats i kombination med Lonsurf i prekliniska studier och visat tydlig synergistisk effekt.

Inga stora förändringar i prognoser

Ascelia presenterade i förra veckan resultat för årets tredje kvartal. Vi ser inga stora överraskningar i rapporten utöver att kostnaderna för perioden var något lägre än vi räknat med. I närtid ser vi särskilt fram emot presentationen på radiologkonferensen RSNA av bolagets studie av Orviglance i jämförelse med det gadolinium-baserade kontrastmedlet Multihance. Denna studie genomfördes på patienter utan njursvikt och visade goda effekter på de mått som är inkluderade i den pågående fas 3-studien på patienter med njursvikt.

Ascelias studie av interaktion mellan matintag och Orviglance, som sväljs i form av en lösning, har också betydelse för om medlet ska kunna ges till patienter utan föregående fasta. I den pågående fas 3-studien ska patienten fasta före intaget av Orviglance.

Motiverat värde 52 kronor ligger fast

Förseningen i bolagets fas 3-studie SPARKLE har fått aktiemarknaden att inta en mer avvaktande inställning till aktien. Vi ser fortfarande chansen för ett positivt utfall i fas 3 som mycket god (80 procent) när utfallet presenteras nästa år, möjligen runt halvårsskiftet. Vi förväntar oss också att bolaget hittar en kommersiell partner för marknaden utanför USA under 2022-23. I våra ögon är en lansering av Orviglance möjlig i USA tidigt 2024, i bästa fall sent 2023. Motiverat värde 52 kronor ligger fast.

Ascelia Pharma

Rapportkommentar

Datum 11 november 2021
Analytiker Sten Westerberg

Basfakta

Bransch Sär läkemedel
Styrelseordförande Peter Benson
Vd Magnus Corfitzen
Noteringsår 2019
Listning Nasdaq Stockholm
Ticker ACE
Aktiekurs 28 kr
Antal aktier, milj. 34,6
Börsvärde, mkr 968
Nettokassa, mkr 291

Webbplats www.ascelia.com

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2019	2020	2021p	2022p
Omsättning	0	0	0	0
Resultat f. skatt	-63	-93	-139	-180
Nettoresultat	-63	-99	-129	-180
Vinst per aktie	-3,0 kr	-3,8 kr	-3,7 kr	-5,2 kr
Utd. per aktie	0 kr	0 kr	0 kr	0 kr
Omsättningstillväxt				
Rörelsemarginal	neg	neg	neg	neg
Likvida medel	184	185	253	314
Nyemission	230	99	200	250
P/e-tal	neg	neg	neg	neg
Direktavkastning	0%	0%	0%	0%

Källa: Bolaget, Analysguidens prognoser

Investeringstes

Lansering av Orviglance möjlig 2023-24

Orviglance är ett kontrastmedel för bildundersökning med magnetröntgenkamera (MRI) på patienter med njursvikt. Produkten befinner sig i en avgörande fas 3-studie (SPARKLE) på 197 individer med nedsatt njurfunktion och misstänkt leverskada, alltså i slutfasen av klinisk utveckling och har sedan tidigare studier god dokumentation att luta sig emot. Den pågående fas 3-studien har av olika skäl drabbats hårt av nedstängningen av klinisk forskning under COVID-pandemin. Rekryteringen av de 197 patienterna i studien, som började i februari förra året, förväntas pågå i mer än två år och bör nu vara mer halvvägs hunnen.

Förutsatt att den uppdaterade tidplanen för SPARKLE håller, att alla patienter ska vara inkluderade i studien under första halvåret 2022, tror vi att bolaget ska hinna lämna in en ansökan till FDA:s Office for Speciality Drugs, Division of Imaging and Radiation Medicines, före årsskiftet 2022-23. I dagsläget antar vi försiktigtvis att Orviglance erhåller en normal New Drug Approval-granskning, inte Fast Track eller Accelerated approval. Det innebär en tio månader lång granskningsperiod och att en lansering strax efter årsskiftet 2023-24 förfaller det mest sannolika scenariot.

Positionering av leverspecifikt kontrastmedel

Orviglance är ett mangan-baserat kontrastmedel, en annan metall än det gadolinium som ingår i dagens godkända kontrastmedel. En stor konkurrensfördel är att mangan effektivt tas upp av patientens lever, det organ som ska röntgas, utan risk för de sällsynta och allvarliga biverkningar som gadolinium-baserade kontrastmedel (GBCA) kan ge upphov till hos patienter med nedsatt njurfunktion.

Oncoral inleder fas 2-studier

Utöver Orviglance driver bolaget ett utvecklingsprojekt med cancerläkemedlet irinotecan, ett äldre preparat som i dagsläget endast ges intravenöst. Ascelias formulering av irinotecan, med varumärket Oncoral, är i kapselform och har potential att tydligt förbättra vården för patienter som i dagsläget får intravenöst irinotecan.

God sannolikhet för positivt fas 3-resultat

Vi bygger vår investeringstes på uppfattningen att SPARKLE-studien är en lågriskstudie (80 procents sannolikhet att lyckas enligt vår bedömning). Studien saknar aktiv kontrollgrupp vilket bör öka chanserna för positivt resultat. Därefter återstår den regulatoriska uppgiften att övertyga FDA om att Orviglance tillgodoser ett medicinskt behov och att SPARKLE-studien besvarar de frågor som myndigheten har. Även här är vi optimistiska och sätter 75 procents chans att FDA godkänner ansökan. Vårt motiverade värde för Ascelia är 52 kronor.

Oncoral positioneras i fas 2-studie

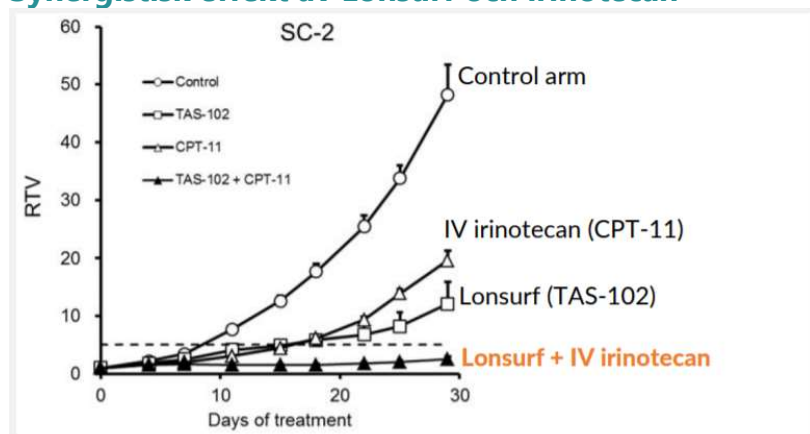
Ascelia meddelade i september att bolaget ingår ett kliniskt samarbete med det globala onkologibolaget Taiho Pharmaceutical, en del av den japanska läkemedelskoncernen Otsuka Group. Ascelias får genom samarbetet rätt att kombinera Oncoral med Taihos cancerpreparat Lonsurf. Preparaten ska testas i kombination på patienter med framskriden metastaserad magsäckscancer, en mer ovanlig cancerform med hög dödlighet. Patienterna ska ha misslyckats med två tidigare läkemedelsbehandlingar av sin sjukdom.

Lonsurf (TAS-102) är en tablett-formulering bestående av anticancer-substansen trifluridin och tipiracil, en hämmare av tymidinfosforylas som bryter ned trifluridin. Tipiracil förhindrar alltså en snabb nedbrytning av trifluridin och säkerställer att tillräcklig mängd når patientens tumör.

Lonsurf lanserades 2015 av Taiho Pharmaceuticals och säljer för ca 400 MUSD med en årlig tillväxt på 8-10 procent. Största enskilda marknad är USA. Produkten är godkänd för att behandla patienter med metastaserad tjocktarmscancer och magsäckscancer, som inte längre svarar på första och andra linjens behandlingar, även så kallade 5-FU resistent tumörformer.

Hos patienter med långt framskriden tjocktarmscancer och magsäckscancer har Lonsurf visat sig förlänga livet med cirka två månader jämfört med patienter som fick best supportive care när alla andra behandlingsvägar var uttömda. Lonsurf testas för närvarande i flera olika kombinationer, både med antikroppspreparat och med cellgifter.

Synergistisk effekt av Lonsurf och irinotecan



Nukatsuka et al, Anticancer Research 35: 1437-1446 (2015)

Synergistisk effekt med intravenöst irinotecan

Äldre prekliniska studier har visat att TAS-102 har en synergistisk effekt på tumörhämning tillsammans med intravenös behandling med irinotecan, den aktiva beståndsdel i Oncoral. Bilden ovan visar resultat från en djurstudie från 2015 där kombinationen av intravenöst irinotecan och tablett TAS-102 kraftigt begränsade volymen på tumörer i råttor.

Ascelias innovation består i att formulera irinotecan oralt som tablett, vilket medger daglig dosering av mindre mängder än de höga intravenösa doseringar som dagens formulering av irinotecan innebär. Förhoppningen är att lägre dagliga doser kan minska biverkningarna i jämförelse med de toppar som uppstår när substansen ges intravenöst i stora mängder var tredje vecka. Dagliga och låga doser har också potential att förbättra den kliniska effekten på överlevnad.

Två potenta verkningsmekanismer

Trifluridin, den aktiva beståndsdel i Lonsurf, är en så kallad nukleosid-analog, som införlivas i DNA-spiralen genom fosforylering och på så sätt hämmar tillväxt i cancercellen. Irinotecans aktiva beståndsdel, metaboliten SN-38, bildas av enzymer i levern. Irinotecan är därför en så kallad prodrug, ett förstadium till den aktiva beståndsdel. SN-38 verkar genom att hämma ett enzym, topoisomeras I, som är nödvändigt för att cellens DNA ska kunna dela sig.

Dessa båda anti-neoplastiska verkningsmekanismer (kemoterapi) kan innebära en potent kombination för patienter som inte svarar på första eller andra linjens behandling av magsäckscancer. Den uppkommande studien ska innehålla ca 100 patienter. Taiho bidrar till studien genom att skänka Lonsurf-produkten och bistå med expertis på området.

Oncoral positioneras för kombination

Olika former av kombinationsbehandlingar utgör stommen i behandling av andra och tredje linjens behandling av metastaserad magsäckscancer (gastric adenocarcinoma). I detta stadium är canceren i regel inte möjlig att operera. Ofta väljer läkaren själv vilka 2-3 kemoterapier som ska kombineras. Vanliga substanser är 5-FU, en grundpelare i all behandling av magsäckscancer. Andra substanser är platinum-baserad kemoterapi, docetaxel, intravenöst irinotecan men också Lonsurf, som har tagit marknadsandelar sedan lanseringen 2015.

Ascelias val att kombinera Oncoral med Lonsurf är en intressant positionering av produkten för ett senare skede i sjukdomens förlopp. Dessutom får Ascelia en partner att diskutera fas 2-studiens uppbyggnad med inför de registreringsgrundande studier som kan vänta efter slutförd fas 2, ett viktigt bidrag för ett mindre bolag utan tidigare erfarenhet av klinisk utveckling av cancerläkemedel.

Ascelia uppskattar värdet av marknaden för läkemedel mot magcancer till tre miljarder USD. I vårt scenario har vi satt en toppförsäljning på 700 miljoner USD för Oncoral, en relativt hög siffra, som tar i beaktande att irinotecan har en utbredd användning på flera indikationer utöver magcancer. Vi har satt en sannolikhet på 18 procent för att detta scenario ska inträffa, det vill säga att produkten ska gå att licensiera ut efter fas 2 och sedan framgångsrikt lanseras runt 2027.

Fas 2-studien förväntas pågå till 2024. Den första delen är en dosstudie för att nå maximalt tolererad dos (MDT). Sedan följer en randomisering av två grupper om vardera ca 50 patienter, en med Oncoral och Lonsurf samt en annan med placebo och Lonsurf. Primärt effektmått är progressionsfri överlevnad (PFS, progression-free survival).

Vi tolkar samarbete som att Taiho har rätt att gå vidare med Oncoral till fas 3 om bolaget som önskar, även om Ascelia behåller marknadsrättigheterna. Samtidigt gör även nyare biologiska preparat, antikroppar, sitt insteg även på behandling av magsäckscancer men har inte fått en lika framskjuten roll som inom några andra cancerindikationer. Bland annat utvecklar AstraZeneca tillsammans med Daiichi Sankyo en kemoterapi, deruxtecan, som kombineras med en antikropp i fas 3-studier på HER2-positiv magsäckscancer. Deruxtecan har en liknande verkningsmekanism som irinotecan.

Nya center tillkommer i SPARKLE

Enligt den senaste uppdateringen i november på den myndighetskontrollerade hemsidan Clinicaltrials.gov har Ascelia inkluderat 48 kliniska center så här långt i SPARKLE-studien. Alla anges som aktivt rekryterande, vilket är en fortsatt uppgång sedan i augusti då antalet rekryterande center angavs till 43. De båda största geografierna, USA och Ryssland, står för 13 center vardera. I Clinicaltrials.gov uppskattas att studien i linje med bolagets guidning är slutförd under juni nästa år.

Ledningen har tidigare uppgivit att man räknar med att addera kliniker ända till dess ett 60-tal kliniker är uppnått. Med denna mängd kliniker kan det tyckas att de 197 individer som studien är tänkt att innehålla ska gå att uppnå snabbt, men ett par faktum bidrar till den tröga rekryteringen:

- All form av klinisk forskning har hamnat i bakgrunden när sjukvårdens resurser gått åt till att bekämpa COVID-pandemin,
- SPARKLE-studien innehåller en grupp av individer som kan vara benägna att inte uppsöka sjukvård av rädsla att smittas av SARS-viruset,
- SPARKLE inkluderar en sällsynt patientgrupp, allvarligt njursjuka individer med misstänkt leverskada, såsom metastaser.

Studien bedrivs vid olika kliniska center med bildhanteringssystem kallat magnetresonanskameror, eller magnetic resonance imaging (MRI). Vi uppskattar att av de cirka 40 miljoner MRI-scan som görs varje år i USA kan ca 80 000 passa in på den population som Ascelia har beskrivit. Det motsvarar alltså mindre än en procent av alla MRI. Detta kan vara ett faktum som bidrar till att SPARKLE har haft svårt att inkludera nya patienter utöver den redan besvärliga situationen för klinisk forskning.

Det är vårt intryck att situationen för klinisk forskning var särskilt svår under det första halvåret efter pandemins utbrott i början av 2020. Efterhand har aktiviteten ökat men är ännu inte tillbaka på de nivåer som rådde före virus-utbrottet.

Finansiell diskussion och värdering

I dagarna presenterade Ascelia sin rapport för årets tredje kvartal. Siffrorna bjöd inte på några stora överraskningar, enligt vår mening.

I vår analys av Ascelia kvarstår bilden av bolagets goda möjligheter att klara ett positivt resultat i SPARKLE-studien trots förseningar i processen att hitta patienter för att inkludera i studien.

Förseningen för SPARKLE-studien, tillsammans med vårt konservativa antagande att ett godkännande från FDA kan ta upp till 10 månader, gör att lanseringsdatum i första kvartalet 2024 framstår som det mest sannolika i dagsläget. Sannolikheten för lyckosamt utfall i fas 3 tillsammans med ett godkännande från FDA, det vill säga sannolikheten för en marknads lansering i USA i början av 2024, uppgår därigenom till 60 procent. Denna förhållandevis höga siffra bidrar starkt till den positiva risk-reward som vi ser i aktien på nuvarande kursnivåer.

Vi konstaterar också att den svaga kursutvecklingen efter meddelande i augusti om försening i SPARKLE-studien har fått aktien att utvecklas sidledes. Till saken hör att många andra forskningsbaserade aktier utvecklats betydligt svagare. Ascelias kassa och framskridna forskningsportfölj har belönats. Den fortsatta ansträngda situationen för bildhantering i sjukvården i stora delar av USA och Europa gör dock att marknaden måste sväva i fortsatt osäkerhet om i vilken takt som SPARKLE-studien framskrider. Den stadiga inklusionen av nya kliniska center i studien ger oss en förhoppning om att nuvarande guidance, att alla 197 patienter ska vara behandlade under nästa års första halva, ska hålla.

Summering av värdet på Ascelias projekt

		Mkr	Per aktie, utspätt	Per aktie, nuvarande
Mangoral	USA	1 142	28	33
	Europa	321	8	9
	RoW	96	2	3
	Ny formulering	164	4	5
	Totalt	1 723	43	50
Oncoral		346	9	10
Skatteavdrag, netto		36	1	1
Summering		2 105	52	61
<i>Antal aktier (mln)</i>			40,5	34,6
<i>Nyemission 2022, Mkr</i>	250		60 SEK/aktie	

Analysguidens prognoser

Vi behåller ett motiverat värde för aktien på 52 kronor. I vår värdering av bolaget har vi lagt in en nyemission om 250 miljoner kronor på 60 kronor per aktie under 2022-23 för att tillåta ytterligare marknadsinvesteringar i USA inför lansering. Vårt antagande om emissionskurs på 60 kronor i slutet av 2022 kan verka optimistiskt givet den senaste tidens kursutveckling men vi gör i dagsläget inga

ändringar på den punkten. Utöver kapitaltillskott i slutet av 2022 räknar vi med att bolaget under 2022-23 kan nå ett avtal om att sälja rättigheterna till Orviglance i marknader utanför USA för att ytterligare stärka kassan.

Ascelia uppskattar Orviglance marknad till 500–600 miljoner USD. Vi räknar med att Orviglance når en marknadsandel på 40 procent i sitt segment i USA och EU, motsvarande en toppförsäljning på 200 MUSD kring år 2028. Antagandet är baserat på en tro att Orviglance inte helt konkurrerar ut GBCA i populationen med svår njursvikt.

Antaganden vid NPV-beräkning av Orviglance, US och EU

	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2029p	2030p	2031p
Antal MRI USA, Target Patient Pop.	80 000	82 400	84 872	87 418	90 041	92 742	104 382	107 513	110 739
Pris per dos			2 750	2 805	2 861	2 918	3 159	3 222	3 287
<i>Mangorals andel, USA-marknaden</i>			0%	0%	15%	30%	40%	40%	35%
USA-försäljning, MUSD			0	0	39	81	132	139	127
USA-EBIT, MUSD			-15	-10	20	58	116	122	99
<i>EBIT-marginal, %</i>				#DIV/0!	52%	71%	88%	88%	0%
<i>Riskjustering</i>	1,00	1,00	0,80	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Investeringar i kliniska studier, MSEK	60	61							
Marknadsinvesteringar i USA, MSEK	10	12	128	85	60				
Nuvärde USA, MSEK 1 142 riskjusterat per aktie (utspädd) 28			-66,2	-29,8	53,9	140,3	184,5	174,9	128,0
Möjlighet positiv fas 3			80%						
Positivt regulatoriskt svar			75%						
Total riskjustering			60%						
WACC			11,0%						
Skattesats			20%						
SEK/USD			8,5						
	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2029p	2030p	2031p
Antal MRI EU, Target Patient Pop.	105 000	107 100	109 242	111 427	113 655	115 928	125 485	127 994	130 554
Pris per dos			1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
<i>Mangorals andel av totala EU-marknaden</i>			0%	0%	2%	20%	40%	40%	30%
Årlig EU-försäljning, MUSD				0	3	35	75	77	59
Ascelias royalty 15%									
Milstolpar, MUSD 70									
Totala EU-intäkter, MUSD			0	20	21	5	11	12	9
<i>Riskjustering</i>		1,00	0,80	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Nuvärde, MSEK 311 riskjusterat per aktie (utspädd) 8			0	60	55	13	18	17	11
WACC									
Skattesats									
SEK/USD									
			2022p	2023p	2024p	2025p	2029p	2030p	2031p
Total US/EU sales, MUSD			0	0	42	116	207	215	186
Tidigare prognos för US/EU, MUSD			3	37	73	112	153	146	117

Analysguidens prognoser

Översikt av marknad för kontrastmedel

Gadolinium-baserade kontrastmedel (GBCA, Gadolinium-Based Contrast Agents) ökar synligheten av sjuka vävnader, t ex en tumör, vid undersökning med magnetresonanskamera (MRI). Efter FDA-godkännande 1988 av det första gadoliniumbaserade kontrastmedlet har dessa medel använts vid bilddiagnos på mer än 300 miljoner patienter över hela världen.

Efterhand upptäcktes en sällsynt biverkning av GBCA, nefrogen systemisk fibros (NSF), hos patienter med svår njursvikt. Sedan 2006 har radiologer undvikit många GBCA vid MRI-undersökningar på patienter med akut njurskada och/eller svår kronisk njursjukdom på grund av den ökade risken för NSF. För närvarande pågår en diskussion i akademisk litteratur om hur stor denna risk är men den generella meningen förefaller vara att nyttan med vissa GBCA överväger riskerna hos patienter med svår njursvikt. Dessa GBCA är inte lika lever-specifika som Orviglance.

Enligt American College of Radiology (ACR) har omdömesgill användning av GBCA bland patienter med nedsatt njurfunktion och en minskning av användning av de GBCAs som är mest förknippade med NSF på senare år lett till en tydlig minskning av antalet NSF. I en artikel om NSF publicerad förra året i Journal of American Medical Association¹ (JAMA) anges förekomsten av NSF till under 0,07 procent hos patienter med kronisk njursvikt grad 4 och 5 när så kallade GBCA Class II-preparat används (bland andra Multihance och Gadovist). Enligt artikeln är risken större för patienter att inte ta GBCA Class II eftersom det kan leda till att tumörväxt inte upptäcks.

Denna utveckling har lett till att ACR och European Society of Urogenital Radiology nyligen antagit mindre stränga riktlinjer för hur GBCA ska användas på patienter med kronisk njursvikt. Bland annat behöver radiologen vid användning av ett GBCA Class II inte ha njursjuka patienters samtycke till behandlingen².

Trots dessa uppmjukade riktlinjer för GBCA-användningen på patienter med njursvikt ser vi fortsatta förmaningar till försiktighet i den kliniska litteraturen, inte minst bland njurläkare. Ytterligare en faktor som bidrar till osäkerheten kring GBCA är upptäckten att gadolinium inte helt utsöndras ur kroppen efter att kontrastvätskan sprutas in. Små mängder av gadolinium deponeras i hjärnan efter längre behandlingar och de medicinska konsekvenserna av detta är än så länge okända. Några direkta skador av gadolinium-deponering i hjärnan har inte rapporterats.

Ny verkningsmekanism talar för Orviglance

I detta föränderliga landskap ska Ascelia Pharma, vid ett godkännande för Orviglance, positionera sin nya produkt. Orviglance

¹ JAMA Intern Med. 2020 Feb; 180(2): 223–230.

² ACR Manual on Contrast Media, 2021

är baserat på det metalliska grundämnet mangan, som också fungerar som naturligt förekommande spårämne i kroppen. Orviglance skulle bli ett av de första kontrastmedel vid MRI som inte är baserat på gadolinium. Ascelia anger två Target Patient Populations för sin produkt, dels den svåraste formen för kronisk njursvikt, grad 4–5, dels en akut njursvikt hos patienter med grad 3 vid snabb försämring av njurfunktionen. Vi uppskattar att det varje år i USA utförs ca 80 000 MRI-skanningar av patienter i de två ovanstående grupperna, vilket utgör kärnmarknaden för Orviglance. I Europa skattar vi siffran till strax över 100 000. Ascelia anger sin kärnmarknad till 500–600 miljoner USD efter inklusion av USA, Europa och Japan.

Bolaget etablerade i mars i år en egen organisation för den amerikanska marknaden i Woodbridge, New Jersey. Bolaget kommer under året att utveckla en plan för att nå ut till radiologer, nefrologer och betalande parter för öka kunskapen om Orviglance, men så länge ett godkännande inte finns är möjligheterna att tala om Orviglances fördelar små. Med ett godkännande i slutet av 2023 tror vi att Ascelia får chansen att marknadsföra Orviglance som ett säkrare alternativ till andra leverspecifika kontrastmedel, även om vi inte är säkra på om godkännandet kommer tillåta ett 'superiority claim'.

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

Ansvarig analytiker:

Sten Westerberg