

Double Bond Pharmaceutical

Mangold Insight – Uppdragsanalys - Update - 2025-08-28

Lovande cancerprojekt i startblocken

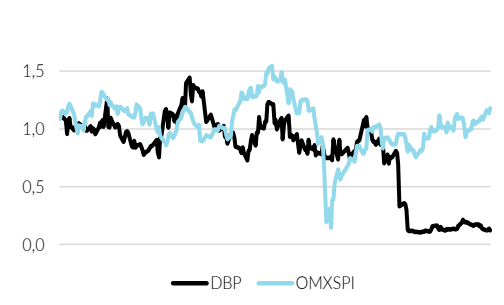
Double Bond Pharmaceutical utvecklar läkemedelskandidaten SI-053, för behandling av glioblastom, en aggressiv form av hjärntumör. Syftet med SI-053 är få fram ett komplement till standardbehandling som utgörs av kirurgi, strålning och kemoterapi. De flesta patienter med glioblastom upplever tumörrecidiv. Reduktion av tumören är inte tillräckligt, eftersom återfall och snabb progression av tumören till slut dödar patienten. SI-053 bygger på en tidigare känd substans och det färdiga läkemedlet Temodex som har visat ökad överlevnad med nio månader jämfört med standardbehandling. Detta ger sammantaget minskad utvecklingsrisk för projektet SI-053.

Söker partner för flera projekt

Fas 1-studier med SI-053, väntas kunna inledas snarast givet att bolaget hittar en partner som kan finansiera projektet. För att kunna gå i mål med ett partneravtal har bolaget genomfört en nyemission vilket ger bolaget ett förbättrat förhandlingsutrymme. På sikt finns det även goda möjligheter att licensiera ut projekt inom den egenutvecklade drug-delivery plattformen BeloGal.

Riskjusterat motiverat värde visar uppsida

För att få fram ett motiverat värde för aktien har vi utgått från en riskjusterad SOTP-modell (rNPV) där vi även tagit hänsyn till finansieringsrisken. Vi har antagit att SI-053 tar 10 procent av glioblastom-marknaden och kan nå en peak sales på 494 miljoner dollar. En förlansering på marknaden väntas tidigast 2029. Det motiverade värdet per aktie i ett Base case uppgår till 0,32 kronor per aktie vilket medför en uppsida på 140 procent.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
DBP	-16,3	-82,8	-87,5
OMXSPI	0,2	3,9	-0,3

Information

Rek/Riktkurs	Köp 0,32
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,13
Börsvärde (Mkr)	27
Antal aktier (Miljoner)	205,8
Free float	95%
Ticker	DBP B
Nästa rapport	2025-11-25
Hemsida	doublebp.com
Analytiker	Jan Glevén

Ägarstruktur* Andel (%)

Igor Lokot (inkl custodian)	9,1
KSDR Hamberg	4,1
Per Ahlström	4,0
Carl Carvalho	2,1
Lars-Åke Börje Flarke	1,8

*uppgifter från Holdings 2025-06-26

Intressekonflikter

Certified Adviser	Nej
Innehav eget lager	Ja
Likviditetsgarant	Ja
Rådgivare publ emissioner 12m	Ja

Nyckeltal (Mkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P
Intäkter (tkr)	1 243	1 370	1 089	250	0
EBIT (tkr)	-15 161	-13 436	-1 624	-2 873	-58 518
Resultat före skatt (tkr)	-15 161	-17 338	-7 113	-3 039	-21 370
EPS, justerad (kr)	-0,24	-0,19	-0,07	-0,01	-0,29
EV/Försäljning	nm	nm	nm	nm	nm
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg
P/E	neg	neg	neg	neg	neg

Denna analys har tagits fram på uppdrag av emittenten och är utförd mot betalning. För mer information, se disclaimer i slutet av analysen.

Investment case

Sällsynt potential från öst

Mangold återupptar bevakning av Double Bond Pharmaceutical (DBP) med rekommendationen Köp och riktkurs 0,32 kronor inom ett tolv månaders perspektiv. Det innebär en potentiell uppsida på cirka 140 procent. Trigger i aktien är ett avtal med en partner för kommande kliniska fas 1-studier med dess läkemedelskandidat SI-053. På sikt ser vi även potential i BeloGal plattformen där projekt kan komma att licensieras ut.

*Riktkurs 0,32 kronor i
Base case*

*Utvecklar SI-053 mot svår
hjärntumör*

Bygger på känd substans och redan färdigt läkemedel

DBP planerar att utveckla SI-053, ett läkemedel för behandling av glioblastom, baserat på känd substans, temozolomid. SI-053 bygger på det färdiga läkemedlet Temodex, utvecklat i Belarus, som i fas 2-studier visat en ökad överlevnad på 9 månader jämfört med standardbehandling. SI-053 behöver genomgå kliniska studier för att kunna registreras och lanseras globalt.

*Bygger på känd substans vilket
ger minskad risk i projektet*

Stort behov av ny behandling

Det finns ett stort behov av ny behandling för glioblastom. Jämfört med andra cancerbehandlingar som lungcancer har inga större framsteg gjorts för att öka överlevnad för patienter med hjärntumör. Tidigare studier har visat att SI-053/Temodex ökar överlevnaden vilket gör den till ett attraktivt investeringsalternativ för en partner. I analysen har vi jämfört med konkurrerande behandlingsalternativ som visar att SI-053 är överlägsen dessa.

*Kompletterande behandling
behövs för glioblastom*

Snabb väg till marknaden

Vägen till marknaden väntas kunna gå relativt fort jämfört med projekt där substansen är ny och oprövad. DBP kan starta upp en fas-1 studie så snart en partner står redo att finansiera projektet och räknar sedan med att avsluta dess under 2026. Vi har antagit att bolaget kan inleda fas 2-studier redan 2028 och att bolaget kan lansera SI-053 genom en prelaunch 2029, givet att interimdata är positiva.

Lansering kan ske 2029

Viktigt med orphan drug status

Bolaget har uppnått orphan drug status för Europa och avser även att ansöka om detta för USA. Detta ger marknadsexklusivitet och möjlighet att få expertis och vissa kostnadslättnader från EMA/FDA under utvecklingsperioden. Denna status innebär att ett högre pris kan användas för SI-053.

*Flera fördelar med orphan drug
status*

Konservativa antaganden bakom motiverat värde

Mangold har utgått från en avgränsad patientpopulation för glioblastom där vi antagit att DBP kan ta 10 procent av marknaden. Vi har applicerat en behandlingskostnad om 70 000 dollar för att få fram en peak sales som uppgår till 494 miljoner dollar. Ett rNPV uppgår till 110 miljoner kronor vilket motsvarar ett motiverat värde på 0,32 kronor per aktie med avdrag för osäkerhet kring projektfinansiering. Exklusive finansieringsrisken uppgår värdet per aktie till 0,54 kronor per aktie.

*Hänsyn tagen till hög risk i
aktien*

Double Bond Pharmaceutical – Update

Redo för kliniska studier

DBP kan inleda kliniska fas 1-studier med SI-053 för behandling av glioblastom så snart bolaget har fått klart med ett samarbete och en finansiell lösning för projektet. Det tidigare avtalet med Vivo Biopharma om förvärv av SI-053 avslutades i juli 2025, detta då åtaganden om milestone betalningar inte infriats. Avtalet avsåg en transaktion av SI-053 för fortsatta studier vilket skulle ge DBP totalt 150 miljoner dollar i milestones och royalty. DBP är i ett antal processer med olika partners som kan ta SI-053 till klinisk fas. Antingen ser vi ett liknande affärsupplägg som med Vivo Pharma, ett licensavtal för SI-053 eller en affär där en intressent tar över hela bolaget.

Förberedelser för att kunna starta fas 1-studier är genomförda. Bolaget har fått det kliniska protokollet godkänt av EMA, optimerat tillverkningsprocesser och fått grönt ljus från en etisk kommitté (etiksprövningsnämnd vid medicintekniska fakulteten, Kölns universitet). Tillverkningsprocessen för SI-053 är reglerad efter EU:s regulatoriska krav och bolaget är GMP-certifierat. Studierna väntas genomföras på kliniker i Nederländerna och Tyskland. Kostnaden för fas 1-studien uppskattas till 50 miljoner kronor och fas 2-studien till cirka 200 miljoner kronor. En kommande fas 3-studie bedöms uppgå till cirka 500 miljoner kronor.

DBP klar att starta studie

Finansiering krävs

Förberedelser för kliniska studier genomförda

Kostnader kliniska studier SI-053 (Mkr)

	Fas 1 (2026)	Fas 2 (2027-2028)	Fas 3 (2030)
Studiekostnader	50	250	500

Källa: DBP

Fas 1-studien ska fastställa dos och säkerhet

Syftet med fas 1-studien är att fastställa optimal dos och undersöka toxicitet samt farmakokinetik (PK) hos patienter. Fas 1-studier görs vanligen på friska frivilliga människor i mindre patientgrupper för att studera läkemedlets säkerhet. Cancerläkemedel behöver dock testas på patienter redan i fas 1. I studien kommer 27 patienter ingå. Det är en öppen dosöknings- och dosutvidgningsstudie för att uppskatta maximal tolererad dos (MTD). Den avser också att identifiera dosbegränsande toxiciteter (DLT) och rekommenderad fas 2-dos av SI-053. Då SI-053 är utvecklad efter ett beprövat läkemedel (temozolid) som redan finns på marknaden bedöms risknivån i denna studie som lägre än för en helt ny substans.

I fas 1 fastställs optimal dos

Studiedesign SI-053

Fas 1-studie	På patienter med diagnostiserad glioblastom
Plats	Nederländerna och Tyskland
Patienter	N=27
Behandling	1 dos av SI-053 (inget placebo)
Endpoint	PK-parametrar, plasmakoncentration av TMZ och dess metabolit
CRO	Allucent (förnyat samarbete under 2025)

Källa: Clinicaltrials

Double Bond Pharmaceutical – Update

Fortsatta studier med SI-053

Vi bedömer att en fas 1-studie kan avslutas under 2026 och att bolaget kan påbörja efterföljande fas 2-studier under samma år vid positiva slutresultat. En fas 2-studie syftar till att utvärdera effekt vilket kräver fler patienter (60 till 100) och med ett slutmål (endpoint) avseende dödlighet (overall survival). Om resultat från fas 2-studien är tydligt positiv vid en avläsning (interimsanalys) kan studien avslutas innan alla patienter behandlats klart och bolaget kan då gå vidare till avslutande fas 3-studier. En annan möjlighet är även att en fas 2- och fas 3-studie slås ihop vilket är vanligt förekommande vid sällsynta sjukdomar.

Den regulatoriska myndigheten EMA (European Medicines Agency), kan ge Conditional Approval vilket innebär att ett läkemedel kan börja säljas på marknaden (inom EU) i ett tidigare skede innan all dokumentation är genomförd. Vanligen ges detta efter påbörjade fas 2-studier för sällsynta sjukdomar (orphan diseases), cancer eller vid pandemier. Framför allt avser detta sjukdomar som riktar in sig mot allvarliga och livshotande tillstånd eller där tillräckliga behandlingar inte finns. Den amerikanska motsvarigheten FDA, har liknande upplägg som då kallas för Accelerated Approval. DBP har ännu inget FDA-godkännande men ett sådant kan ges efter att EMA godkänt data vilket kan ta 6 till 10 månader.

Olika vägar fram till marknad

EMA kan ge snabbare väg till marknaden

Pre-launch kan ske 2029

Studieplan SI-053

Studiestart fas 1-studie	2025
Slutdata SI-053	2026
Orphan Drug status USA	2027
Studiestart fas 2-studie (EU, USA)	2028
Lansering pre-launch	2029
Slutdata fas 2-studie	2029
Fas 3-studie	2030

Källa: DBP

Glioblastom-marknaden växer

Marknaden för glioblastom uppgick till 2,8 miljarder dollar 2024 och förväntas öka till 5,7 miljarder dollar 2033. Marknaden förväntas växa med 8,2 procent i snitt per år från 2024 till 2033 enligt Precedence Research. Faktorer som driver utvecklingen utgörs av en åldrande befolkning, ökat antal nya fall av sjukdomen samt att nya läkemedel utvecklas som förväntas förbättra behandling av glioblastom. Glioblastom har en incidens på 3 fall per 100 000 vuxna per år och utgör 45 procent av de benigna hjärntumörerna. Marknaden innefattar främst behandlingar som kirurgi, strålning och kemoterapi som utgjorde 68 procent 2023. Övriga, 32 procent, utgör målinriktade terapier, läkemedel som angiogenesinhibitorer, tyrosinkinashämmare, genetiska terapier samt vissa typer av immunterapi.

Glioblastommarknad väntas växa med 8,2 procent per år i snitt

Double Bond Pharmaceutical – Update

Prognoser marknad

Läkemedelskandidaten SI-053 utgör grund för prognos och värdering. Prognoser bygger på kommande försäljning av SI-053 med lansering från 2029. Mangold har utgått från en global marknad som består av antalet nya patienter som har glioblastom och tillgång till kirurgi. Globalt diagnostiseras cirka 300 000 patienter med glioblastom per år. 67 procent har inte tillgång till behandling med kirurgi enligt Lancet Global Health. Således uppgår den totala potentialen till cirka 100 000 patienter per år. För 50-70 procent av dessa patienter är det möjligt att ta bort en tumörvävnad genom ett kirurgiskt ingrepp. Den totala adresserbara marknaden bedöms uppgå till 50-70 000 patienter. I våra prognoser har vi valt 50 000 patienter. Den europeiska (EU27) och amerikanska (USA) marknaden utgör cirka hälften av denna marknad.

Avgränsningar ger adresserbar marknad

Patienter glioblastom

	Patienter/år
Totalt antal patienter	300 000
Tillgång till kirurgisk behandling	100 000
Kirurgiskt ingrepp möjligt	50 000

Källa: US Census, European Cancer Org, NCBI, Gliocure

Marknadsandel och pris för SI-053

För ett läkemedel med orphan drug status inriktat mot cancer har bolag tidigare kunnat nå höga marknadsandelar på 30 till 60 procent. Ett realistiskt antagande för hur stor del av marknaden som DBP kan ta uppskattar vi till 10 procent. Detta är konservativt där anledningen är låg visibilitet och att bolaget fortsatt är i tidig fas.

Marknadsandel på 10 procent är konservativt

Särläkemedel (orphan drugs) har ofta höga priser för att kompensera för små patientgrupper, vilket gör dem ekonomiskt attraktiva att utveckla. År 2018 var priset för de 100 mest sålda särläkemedlen i snitt 4,5 gånger högre än för andra läkemedel, med en mediankostnad på 150 000 dollar per år i USA. För läkemedel med över 10 000 patienter ligger årskostnaden oftast mellan 25 000 och 150 000 dollar.

Högre priser för särläkemedel

För att prissätta SI-053 har vi jämfört med konkurrerande behandlingar som Gliadel vars pris uppgår till 45 000 dollar per förpackning och Optune som uppgår till cirka 100 000 dollar per behandling. SI-053 har i studier visat längre överlevnad (9 månader jämfört med 2 månader för Gliadel), vilket motiverar ett högre pris. Optune används i cirka fem månader, täcks av försäkringar i USA men inte i EU eller Japan. Behandlingen har ifrågasatts av vissa onkologer på grund av höga kostnader och begränsad effekt.

Läs mer om glioblastom och behandlingar i Appendix (s.11)

Utifrån dessa jämförelser och priser för sålda särläkemedel bedömer vi att ett behandlingspris för SI-053 bör kunna uppgå till 70 000 dollar per behandling.

70 000 dollar per behandling för SI-053

Double Bond Pharmaceutical – Update

Riskjustering av NPV

För att få fram ett riskjusterat NPV (Net Present Value) använder vi oss av vetenskapligt framtagna sannolikhetsberäkningar och diskonterar framtida kassaflöden till en diskonteringsränta. Tidiga projekt (preklinik och fas 1) har hög risk och erhåller således en hög diskonteringsränta, vanligen 15-30 procent. För prekliniska studier används vanligen en diskonteringsränta på 20-30 procent och för fas 1-studier 18-25 procent. I takt med att projektet fortskrider in i fas 2 sjunker vanligen diskonteringsräntan till 15-20 procent och i fas 3 till 10-15 procent. Med hänsyn till att bolaget står inför fas 1-studier och att SI-053 bygger på en känd substans, lägre risk, har vi valt en diskonteringsränta på 18 procent.

Känd substans minskar risk

För val av LoA (Likelihood of Approval), sannolikhet att projektet når marknaden, har Mangold utgått från studier från Clinical Development Success Rates (BIO) och Clinical development success rates for investigational drugs (Hay et al). Double Bond Pharma utvecklar SI-053 utifrån en känd substans (non NME) vilket ökar sannolikheten för ett godkännande. LOA för non NME uppgår till 13,3 procent.

LOA sätts till 14 procent

Enligt tidigare studier på kliniska projekt är det även högre sannolikhet för att ett projekt som klassats med orphan drug-status får ett godkännande. Generellt för sällsynta sjukdomar uppgår LOA till 17,0 procent för projekt i fas 1 och för cancerinriktade projekt något högre 23,7 procent. Substanser som inte tidigare har godkänts av FDA, new molecular entity (NME) har en låg success rate inom cancer (5,3-6,7 procent).

Orphan drug-klassade projekt når oftare marknaden

Sammantaget har vi valt en LOA som utgör snittet för orphan drugs inriktat mot cancer (23,7), Non NME (13,3) och för nya cancerinriktade läkemedel (5,3) vilket mynnar ut i en LOA för SI-053 på 14 procent.

Antaganden SI-053

Incidens glioblastom (antal patienter)	50 000
Marknadstillväxt glioblastom	8,2%
Marknad (MUSD)	4935
Behandlingskostnad (USD)	70 000
Marknadsandel	10%
Lansering	2029
Peak sales (ramp up 5 år) (MUSD)	494
Royalty sales	10%
LOA	14%

Källa: Mangold Insight

Double Bond Pharmaceutical – Update

SOTP-värdering

För att få fram ett motiverat värde använder vi oss av SOTP-värdering. För läkemedelsutvecklande bolag där intäkter ligger långt fram i tiden används ett riskjusterat nuvärde eller rNPV (risk-adjusted Net Present Value). I vår DCF-modell används en diskonteringsränta på 18 procent. Sannolikheten för att projektet ska nå marknaden (LOA) är satt till 14 procent. En läkemedelscykel på 15 år har antagits med potentiellt generiska läkemedel 10 år från lansering. Vi har valt att inte ta med licensavtal i vår värdering och lägger inte heller in något värde för den prekliniska portföljen. Ett licensavtal eller partneravtal är en förutsättning för att kunna genomföra en fas 1-studie (för mer om licensavtal se appendix). I resultat och balansräkning har vi valt att ta hänsyn till kostnader för projektet samt valt att finansiera dessa. Detta påverkar inte vår värdering. Kassan är försumbar och tas inte heller med i vår modell. Efter riskjustering uppgår bolagets värde till 110 miljoner kronor (rNPV). Då det föreligger stor osäkerhet kring finansieringen av projekten har vi valt att inkludera en finansieringsrisk i vår modell. Denna riskfaktor sätts till 40 procent. Detta medför att det justerade motiverade värdet per aktie uppgår till 0,32 kronor per aktie.

Mangold utelämnar licensavtal och preklinisk portfölj i värdering

rNPV uppgår till 110 miljoner kronor

SOTP-värdering

Projekt

SI-053 EV (Mkr)	789
rNPV (riskjusterat)	110
Nettokassa	-
Motiverat värde (Mkr)	110
Antal aktier (Mln)	205,8
Finansierings-risk (%)	40
Motiverat värde per aktie (kr)	0,32

Källa: Mangold Insight

Scenarioanalys

I vår analys har vi utgått från ett Base case som tar hänsyn till värdet på SI-053 med lansering 2029. Lanseringsår har stor betydelse vilket visas i tabellen. I vårt Bull case sker lansering 2028. I vårt Bear case använder vi oss av en lansering 2030 i vår SOTP-modell. Nedanstående tabell visar hur det motiverade värdet på bolagets aktie förändras med olika lanseringsår och förändrad diskonteringsränta.

Motiverat värde i Base case uppgår till 0,32 kronor per aktie

Scenarioanalys

Disk ränta	Bear (Lansering 2030)	Base (Lansering 2029)	Bull (Lansering 2028)
16%	0,21	0,38	0,65
18%	0,17	0,32	0,54
20%	0,14	0,27	0,46

Källa: Mangold Insight

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Bakgrund till SI-053 och Temodex

Double Bond Pharmaceutical köpte in Temodex 2015 från Belarus med syftet att vidareutveckla det och registrera det för en global marknad. Temodex har en begränsad användning i Ryssland med omnejd och ej godkänt på övriga marknader. SI-053 (Temodex) ska användas för lokal behandling av svår form av hjärntumör (glioblastom). Glioblastom har låg överlevnadsgrad – endast 25 procent av vuxna överlever ett år.

SI-053/Temodex är en lokal form av temozolomid, ett cytostatikum som hämmar cancercellers DNA-produktion. SI-053 angriper kvarvarande cancerceller och förebygger återfall – utan att skada friska organ. SI-053 består av en patentskyddad, biologiskt nedbrytbar gel (Dextran phosphate) som administreras direkt i hjärnan efter kirurgiskt avlägsnande av tumören, som ett komplement till standardbehandling (kirurgi, strålning och temozolomid). Gelen kan enkelt appliceras av en neurokirurg.

SI-053 bygger på Temodex

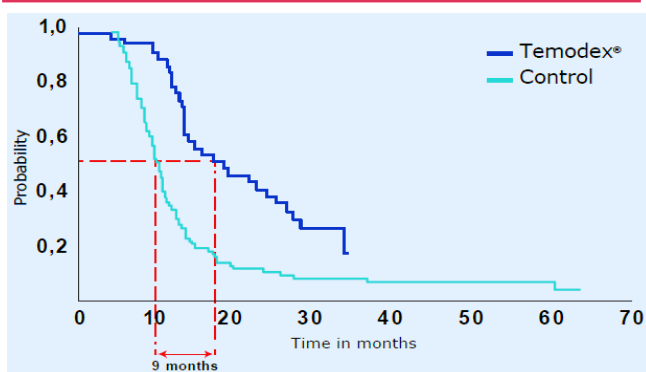
Skadar ej friska organ

Ökad överlevnad med Temodex

Temodex har genomgått en mindre fas 2-studie i Belarus (2012–2015). Resultaten visade att Temodex förlängde överlevnaden till 18,1 månader jämfört med 9,7 månader med enbart standardbehandling – en ökning på cirka 9 månader. Den lokala administreringen ger högre läkemedelskoncentration direkt i tumörområdet och stärker effekten. Biverkningsprofilen var likvärdig mellan grupperna.

Temodex har genomgått fas 2-studier i Belarus

Temodex ökar överlevnad jämfört med standardbehandling



Source: WHO, NIH

SI-053 uppvisar målinriktad effekt

Double Bond Pharmaceutical har genomfört prekliniska studier med SI-053/Temodex som pågick under 2020 till 2021. Studierna har bekräftat proof-of-concept och statistiskt signifikant effekt i djurmodeller. SI-053 når hjärnvävnad utan att spridas systemiskt, förstärker effekten av standardbehandling samt har visat minskad tumörvolym. Resultaten visade inga allvarliga biverkningar och utvecklingsprogrammet slutfördes enligt plan.

SI-053 ökar överlevnad

Förbättrar effekt

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Fördelar jämfört med Temozolomid

Temozolomid utgör standardbehandling för glioblastom efter kirurgi och strålning. Det är godkänt i både USA och Europa vilket skedde 1999. Indikationen utvidgades till glioblastom 2005.

Temozolomid godkänt läkemedel

Temozolomid ges systemiskt som tablett eller injektion och måste passera blod-hjärnbarriären vilket ger minskad mängd läkemedel som når tumören. Det ska jämföras med SI-053 som verkar lokalt (intrakraniellt). Lokal verkan ger högre läkemedelstillgänglighet i hjärnvävnaden och minskar risken för biverkningar i andra organ.

Fördelar med Temodex jämfört med temozolomid

Temodex (intrakraniellt)	Temozolomid (systemiskt)
Högre lokal effekt	Begränsas av blod-hjärnbarriären
Kan användas direkt efter operation	Startas upp några veckor efter operation
Färre biverkningar, exponeras inte i resten av kroppen	Hematologiska biverkningar

Källa: DBP, FASS

Orphan drug status för SI-053

Double Bond Pharmaceutical erhöll sär läkemedelsstatus (orphan drug designation) för SI-053 mot glioblastom av EMA 2016. Det ger bättre förutsättningar att utveckla och marknadsföra SI-053 för sällsynta tillstånd som glioblastom som annars skulle vara svår att utveckla på grund av en liten patientpopulation. EMA/FDA ger stöd under utvecklingen, inklusive rådgivning kring kliniska prövningar. Sär läkemedelsstatus ger 10 års marknadsexklusivitet i EU (7 år i USA). Det medför att ett högre pris kan användas för SI-053 då det skyddar mot konkurrens då inga generiska läkemedel kan komma ut under perioden med marknadsexklusivitet.

Orphan drug status ger marknadsexklusivitet

Fördelar med orphan drug status

EU	USA
Marknadsexklusivitet 10 år	Marknadsexklusivitet 7 år
Lägre ansökningskostnader	Snabbare processer för godkännande
Kan söka EU-bidrag för kliniska studier	Skattelättnader

Källa: EU, FDA

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Hjärntumörer och gliom

CNS-tumörer uppstår i hjärnan eller ryggmärgen och kan vara godartade eller elakartade. Gliom är den vanligaste typen av hjärntumör och utgår från glia-celler som stöttar nervceller. Gliom utgör runt 45 procent av alla hjärntumörer. Gliom delas in i fyra grader enligt WHO:s klassificering, där glioblastom är den mest aggressiva formen (grad IV).

CNS-tumörer uppstår i hjärna och ryggmärg

WHO:s klassificeringssystem av gliom

Grad I:	Långsamt växande, väldefinierad och ofta botade med kirurgi
Grad II:	Mer infiltrerande än grad I, kan återkomma och kan gå vidare till högre grader
Grad III:	Mer aggressiv än grad II, med onormala celler och ökad mitos, som kräver efterbehandling
Grad IV:	Mest aggressiv, med snabb tillväxt, nekros och dålig prognos

Källa: NIH, JMRI

Glioblastom – den mest allvarliga hjärntumören

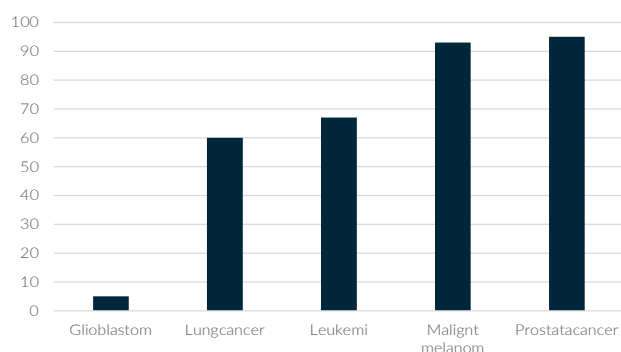
Glioblastom (tidigare GBM) är den vanligaste maligna CNS-tumören. Den utgör 15 procent av alla primära CNS-tumörer och hälften av de maligna. Sjukdomen är obotlig med en medianöverlevnad på 15 månader. Endast cirka 5 procent överlever fem år efter diagnos. Den drabbar främst äldre, med en medianålder på 64 år.

Glioblastom är fortsatt obotlig

Diagnos ställs via MR, CT och vävnadsprov. Behandlingen består av kirurgi följt av kemoterapi. Glioblastom växer snabbt, återkommer ofta och är svårt att behandla helt.

Diagrammet visar överlevnad efter fem år för olika cancerformer. Glioblastom har de lägsta överlevnadssiffrorna i jämförelse andra cancerformer.

Överlevnad efter 5 år (%)



Source: WHO, NIH

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Behandling av glioblastom

Standardbehandling för glioblastom utgörs av **kirurgi**, där tumören tas bort. Fullständig borttagning är svår, då glioblastom infiltrerar hjärnvävnad. Efter kirurgi används **strålbehandling** med målsättning att döda resterande tumörceller. **Kemoterapi** (cytostatika) används i kombination med strålning. Standard är temozolomid som marknadsförs som Temodar/Temodal. Även Avastin kan ingå i behandlingen där studier visat tumörkrämpningar. Avastin ska bromsa tumörtillväxten men har inte visat någon ökad överlevnad för glioblastom-patienter och används främst vid återfall.

Temozolomid används vid standardbehandling

Översikt behandling av glioblastom

Temozolomid /Temodar	Standardbehandling
Bevacizumab /Avastin	Alternativt tillägg till standardbehandling med temozolomid och strålbehandling
Lomustine	Alternativt tillägg till standardbehandling med temozolomid och strålbehandling
Gliadel Wafer	Implantat som innehåller karmustin (cytostatika)
Optune	Behandling med elektriska impulser (TTFields)

Källa: DBP

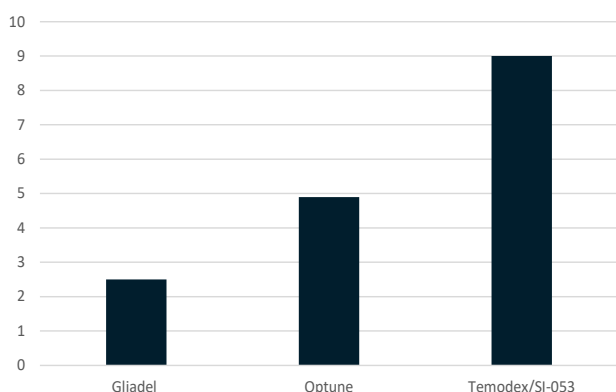
Gliadel Wafers (Gliadel) distribueras lokalt, likt SI-053, för behandling av glioblastom. Gliadel är ett nedbrytbart implantat i form av en wafer (liten skiva) som innehåller karmustin (används vid kemoterapi i samband med hjärntumörer). Den placeras där tumören tidigare var lokaliserad. Läkemedlet verkar lokalt som släpps ut under 2-3 veckor så att cancerceller dör eller försvagas. Enligt en vetenskaplig artikel av Bregy et al har Gliadel en marginell effekt på ökad överlevnad vid behandling av glioblastom (2-2,5 månader). Gliadel marknadsförs av läkemedelsbolaget Arbor Pharmaceuticals i USA och Eisai utanför USA. Gliadel sålde för 34,5 miljoner dollar 2021.

Begränsad överlevnad med Gliadel wafer

TTFields (Tumor Treating Fields) är utvecklad av Novocure och används för nydiagnostiserad glioblastom. Behandling sker med **Optune** som är en bärbar apparat. TTFields utgörs av elektriska fält som påverkar celldelningen vilket kan leda till att tumörcellerna dör. En studie, EF14, har visat att en kombination av Optune och temozolomid förbättrat total överlevnad (OS) med 4,9 månader jämfört med enbart temozolomid.

Elektriska fält kan döda cancer-celler

Glioblastom-behandlingar ökad överlevnad (månader)



Källa: Mangold Insight, DBP

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Nya läkemedel och framtida behandlingar för glioblastom

En ny typ av behandling under utveckling är sonodynamisk terapi (SDT). Denna metod medför ingen kirurgi, ingen strålning. I stället används MR-styrt fokuserat ultraljud för att aktivera ett tumörselektivt läkemedel (SONALA 001). Initiala studier av hjärncancer inklusive glioblastom har inte visat någon signifikant toxicitet eller några behandlingsrelaterade biverkningar. SonALAsense genomförde en POC-studie men avbröt sedan en fas 2-studie 2023 då ingen finansiering fanns för fortsatta studier.

Ultraljud kan bli standard

Alpheus Medical, ett amerikanskt privat bolag, har erhållit finansiering för fortsatta studier med en liknande studie som SonALAsense genomförde. Alpheus har tagit in 52 miljoner dollar från HealthQuest Capital och Samsara BioCapital och har genomfört en fas 1/2-studie med 12 patienter med återkommande glioblastom. Patienter som deltog uppvisade en ökad överlevnad (overall survival, OS) på 15,7 månader jämfört med historiskt 6-8 månader. Progressionsfri överlevnad (PFS) uppgick till 5,5 månader jämfört med historiskt 1,8 månader. Standardbehandling har en OS på 15,7 och PFS på 5,5 månader. En fas 2b-studie ska genomföras på glioblastom-patienter.

Everfront Biotech har utvecklat ett implantat, Cerebraca Wafer, för återkommande högradigt gliom. Projektet har genomförts i Taiwan där fas 2a-studier avslutats. Inga fortsatta studier har genomförts och data kring projektet saknas. Det bedöms inte konkurrera med SI-053.

Ny typ av wafer under utveckling

Immunoterapi/CAR T

CAR-T-cellterapi är en form av immunterapi där kroppens egna T-celler ges tillbaka via infusion som sedan attackerar celler. CAR T-cellsbehandling för glioblastom är fortsatt i ett tidigt utvecklingsskede med tester i prekliniska och kliniska studier. CAR T-behandling har använts för blodcancer men för glioblastom är det mer problematiskt på grund av tumörens placering. Det har kommit positiva resultat från tidiga studier med minskad tumörtillväxt (University of Pennsylvania study). **Mustang Bio** har visat fullständig respons (alla tecken på cancer har försvunnit) för återkommande glioblastom i en fas 1-studie. OS i denna studie var 8-10 månader jämfört med 6 månader för återkommande glioblastom. **Kite Pharma** har i en fas 1-studie med 18 patienter visat minskad tumörtillväxt på 62 procent, men med återfall efter 2-3 månader.

Tidigt skede för T-celler

Glioblastom-projekt

Bolag	Projekt	Klinisk fas	Typ av läkemedel	Indikation
Alpheus Medical	SDT	Fas 2	Ultraljud	Glioblastom
Everfront Biotech	Cerebraca Wafer	Fas 2	Implantat	Återkommande glioblastom
BeiGene	Pamiparib	Fas 1b/2	PARP (DNA repair)	Ny/återkommande glioblastom
AstraZeneca	AZD 1390	Fas 1	ATM-hämmare	Återkommande glioblastom
Mustang Bio	MB-101	Fas 1	CAR T-cell	Malignt gliom/glioblastom
Kite Pharma (Gilead)	EGFR-IL13Ra2	Fas 1	CAR T-cell	Glioblastom

Källa: clinicaltrials.gov

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Licensaffärer inom terapiområdet hjärntumörer och T-Cells terapi

Double Bond Pharmaceutical (DBP) har dragit sig ur samarbetet med Vivo Biopharma (Vivo). Men även om Vivo inte hållit sina åtagandet så kan vi inte utesluta att de fortsatt är en intressant samarbetspartner för DBP. Vivo-affären, där DBP hade rätt till upp mot 150 miljoner dollar utgör riktmarke för en kommande affär. Inom terapiområdet hjärntumörer har det gjorts en rad affärer under 2024 och 2025 som visas i tabellen. Ett typiskt licensavtal inom området hjärncancer främst glioblastom är svårt att specificera då få affärer gjorts. För att få en bredare översikt har vi även valt att ta med ett antal licensaffärer som skett inom T-Cells terapi under senare tid. Alla dessa affärer är betydligt större än det ursprungliga avtal som DBP hade med Vivo. Tabellerna nedan visar ett antal affärer där glioblastom varit en del av affären.

Vivo-affären utgör riktmarke för licensaffär

Licensaffärer inom glioblastom

Bolag	Target (målbolag)	Tillgång	Typ	Upfront (MUSD)	Totalt värde (MUSD)
Jazz Pharmaceutical	Chimerix	Dordaviprone	Förvärv		935
BeiGene	CSPX Zhongqi	SYH2039	Licens	150	-
Merck & Co	Modifi Biosciences	KL-50	Förvärv	30	1300

Källa: Reuters, Fierce Biopharma, Labiotech

Licensaffärer inom immunoterapi

Bolag	Target	Tillgång	Typ	Upfront (MUSD)	Totalt värde (MUSD)
Otsuka Pharma	Harbour BioMed	HBM7020	Licens	47	623
Candid Therapeutics	WuXi Biologix	Trispecifik T-cell	Licens	140	925
Cullinan Therapeutics	Genrix Bio	SYH2039	Licens	20	692
Galapagos	Adaptimmune	Uza-cel	Licens	70	665

Källa: Reuters, Fierce Biopharma, Labiotech

Svenska Cantargia i affär

Under sommaren 2025 uppstod en intressant affär mellan det svenska bioteknikbolaget **Cantargia** och japanska **Otsuka Pharma**. Ett avtal ingicks om att sälja immunologiprogrammet CAN-10 (IL 1RAP antikropp), ett projekt som är i tidig klinisk fas (fas 1) för behandling av autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Cantargia kommer att erhålla en upfront på 33 miljoner dollar och kan vid uppnådda milestones få ytterligare 580 miljoner dollar samt royaltybetalningar. Otsuka har som målsättning att bygga upp en pipeline inom autoimmuna sjukdomar till 2030.

Otsuka köper in svenskt bioteknik-projekt

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

BeloGal plattformen - goda licensmöjligheter

Double Bond Pharmaceutical (DBP) har tagit fram en egenutvecklad drug-delivery teknologi som kallas för BeloGal. Bolaget har fått patent godkänt i USA för denna plattform. Med drug-delivery avses metoder, formuleringar, tillverkning, lagringssystem och tekniker som är involverade i att transportera en läkemedelssubstans till dess målställe (target) för att uppnå en önskad terapeutisk effekt.

Tekniken, som är målinriktad, ökar chansen till effektiv behandling och minskat antal biverkningar i jämförelse med systemisk leverans. Målinriktade läkemedel kan vara av typen antikroppar eller små molekyler. DBP:s plattform möjliggör direkt tillförsel av substanser till levern eller lungorna. Teknologin är baserad på en process som bildar ett skyddande lager runt celler eller molekyler (se bild i marginal). Detta bidrar till att ge en ökad terapeutisk effekt vid målstället (target). Projekt inom BeloGal-plattformen har visat en tio gånger högre dos i lungor och fyra gånger högre dos i levern jämfört med andra organ.

BeloGal-plattformen består av tre projekt som utgörs av SA-033, SA-083 och BeloDox. Dessa genomgår preklinisk fas. Målsättningen är att licensiera ut dessa efter proof of concept eller data från fas 1-studier. Det är rimligt att anta en licensaffär för dessa projekt. I nedanstående tabell har vi uppskattat hur en licensaffär kan se ut för de olika projekten.

BeloGal-plattformen (MEUR)			
	SA033	SA-083	BeloDox
Upfront	100	150	3
Milestones	250	300	17
Royalty	10-15%	10-15%	10%

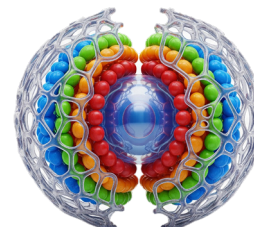
Källa: Mangold Insight, DBP

SA-033 för behandling av levercancer

Läkemedelskandidaten SA-033 avser att behandla levercancer som inte går att operera bort (unresectable hepatocellulärt karcinom, uHCC). uHCC-marknaden (inoperabel levercancer) uppges vara värd 2 miljarder dollar 2025 och väntas öka till 3,0 miljarder dollar 2029 enligt Research and Markets.

SA-033 utgör en ny formulering av cancerläkemedlet Doxorubicin som redan är ett etablerat behandlingsalternativ för olika typer av cancerformer. Användningen av Doxorubicin används i begränsad utsträckning då den för många patienter utgör en risk med bieffekter. En vanlig biverkning är kardiotoxicitet som medför skador på hjärtmuskeln särskilt vid hög kumulativ dos (total mängd läkemedel som en patient fått under en viss tidsperiod). Syftet med SA-033 är att kunna leverera Doxorubicin direkt till levertumören vilket ökar dess effekt och minskar bieffekter särskilt kardiotoxicitet.

En variant på doxorubicin utgör Doxil som är en liposominkapslad formulering av Doxorubicin. Det ger ett skydd där doxorubicin hindras att brytas ner i kroppen samt minskar exponering på hjärtat. Doxil används främst för multipelt myelom, kaposi sarkom (vid AIDS) och äggstockscancer.



BeloGal utgör ett system baserat på biomimetisk inkapsling på en aktiv substans

uHCC-marknaden väntas uppvisa en CAGR på 10 procent 2025-2029

SA-033 har potential att minska kardiotoxicitet

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

SA-083 - nytt läkemedel för lungcancer

SA-083 utgör ett en ny formulering av cancerläkemedlet Cisplatin. Denna formulering är avsedd att nå tumörer i lungvävnaden utan att skada friska organ. Prekliniska studier har visat 10 gånger högre koncentration i lungorna jämfört med standardinjektioner. DBP avser att få fram en kandidat som är avsedd för både icke småcellig cancer (NSCLC) och småcellig cancer (SCLC). Målsättningen är att få proof of concept för SA-083 och sedan licensiera ut den till en partner.

Lungcancer marknaden som SA-083 riktas mot uppgick till 25,4 miljarder dollar 2024 och väntas öka till 40,6 miljarder dollar 2030 (CAGR 9,3 procent) enligt TechSciResearch. Kemoterapi stod för 43 procent av den totala lungcancer marknaden 2024.

SA-083 utgör ny formulering av Cisplatin

BeloDox - riktad mot lunginflammation på sjukhus

BeloDox utvecklas för att kunna kombinera olika antibiotika (tetracykliner) avsedda att behandla luftvägsinfektioner. DBP har valt att rikta BeloDox mot lunginflammation som uppkommer på sjukhus (HAP, Hospital Acquired Pneumonia) där resistens är ett stort problem. Resistens medför att standardbehandling blir ineffektiv där infektionen kvarstår och risken för spridning ökar. BeloDox kan leverera betydligt högre koncentrationer (10 gånger högre) direkt till lungorna vilket krävs för att döda resistenta stammar. Ett problem som BeloDox även avser lösa är med lägre dos (hög koncentration) kan bieffekter som skador på levern undvikas vilket är vanligt med höga doser av intravenösa tetracykliner.

Kombinationsläkemedel som innehåller flera substanser finns på marknaden. Ett exempel är Vabomere (Meropenem och Vaborbaktam) som används för bland annat sjukhusförvärvad lunginflammation och som är utformad för att användas mot antibiotikaresistenta bakterier.

HAP marknaden ökar och beräknas uppgå till 4,5 miljarder dollar 2024. Den väntas växa till 7,8 miljarder dollar 2033 (CAGR 7,5%) enligt Market Research Intelligence.

En intressant affär har nyligen genomförts vilket visar på värdet av att utveckla läkemedel på HAP-marknaden. Det är det amerikanska bolaget **CorMedix** som valt att förvärva **Melinta Therapeutics** i en affär värd 300 miljoner dollar. Melinta har tidigare ingått en licensaffär som uppgick till 265 miljoner dollar 2018 med italienska Menarini för flera olika antibiotika produkter. En av dessa är Vaborem (Vabomere) som kombinerar två aktiva substanser (meropenem och vaborbactam) för behandling av infektioner orsakade av multiresistenta bakterier.

BeloDox kan ges i höga koncentrationer och döda resistenta stammar

CorMedix förvärvar Melinta i intressant affär

Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Drugsson - ett dotterbolag

Drugsson är distributionsbolag som ägs av Double Bond Pharmaceutical (DBP). Syftet med Drugsson är att kunna generera intäkter genom att licensiera in produkter och sälja på den nordiska marknaden. Tidigare har rättigheter för järnsuccinat (Inofer) licensierats ut till Bio Vitos Pharma för försäljning på marknaderna USA, Japan, Kina och EU mot en royalty på fem procent. Inofer är en medicinsk produkt, som kan tas oralt vid järnbrist.

Inofer tas vid järnbrist

En översyn av verksamheten pågår där DBP ser på olika alternativ. Under 2025 har bolaget varit vilande. En potentiell affär där DBP säljer Drugsson bedömer vi som ett möjligt affärsalternativ. Mangold har valt att inte ta med eventuella framtida intäkter från Drugsson. I nedanstående tabell återges de historiska intäkter som Drugsson bidragit med till DBP.

Verksamheten utvärderas

Drugsson intäkter (Mkr)

	2021	2022	2023	2024	2025P
Intäkter	1,0	1,2	1,4	1,1	0,0

Källa: DBP

Genomförd nyemission

Då affären med Vivo Biopharma drog ut på tiden har DBP varit i behov av nytt kapital för att möjliggöra fortsatta dialoger med potentiella partners och driva och utveckla portföljen. En nyemission genomfördes under juni och juli som tecknades till 69,1 procent och tillförde bolaget 10,8 miljoner kronor. Både vd:n Igor Lokot och medlemmar ur styrelsen samt större aktieägare (KSDR Hamberg och Investentia) har .

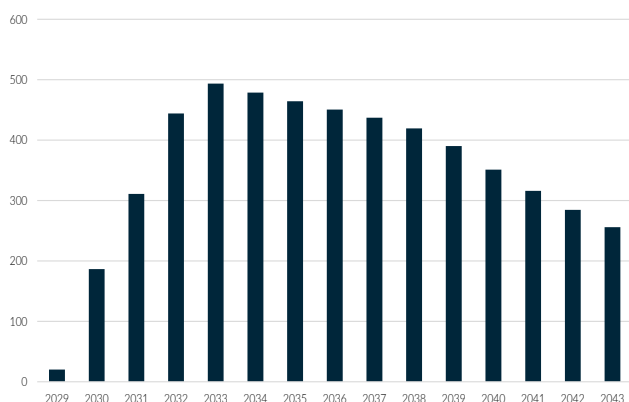
Tagit in kapital sommaren 2025

Efter att lån betalats av och avdrag för emissionskostnader genomförts uppgick nettolikviden till 5,7 miljoner kronor. Bolaget hade ett negativt kassaflöde på 3,6 miljoner kronor under det första halvåret. Kapitalet är således tänkt att räcka för att kunna hitta en partner under det andra halvåret 2025.

Ger bolaget förhandlingsutrymme

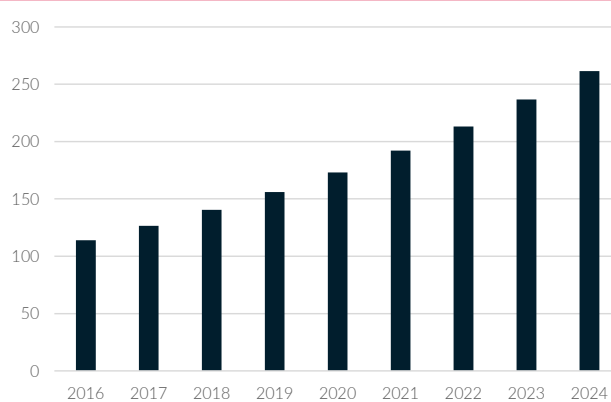
Double Bond Pharmaceutical – Appendix

Försäljning SI-053 (MUSD)



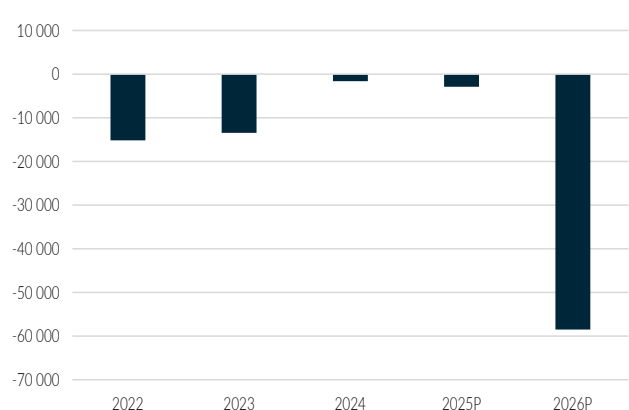
Källa: Mangold Insight

Orphan drugs global försäljning (Mdr USD)



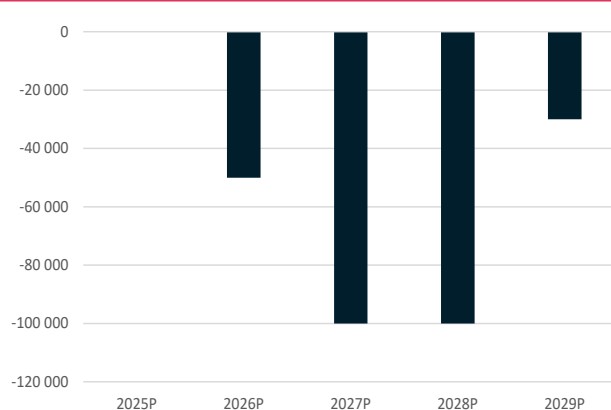
Källa: Evaluate

Rörelseresultat (Tkr)



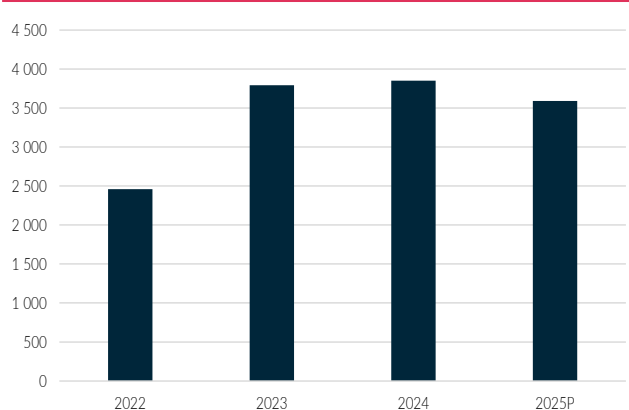
Källa: Mangold Insight

Projektkostnader SI-053 (Tkr)



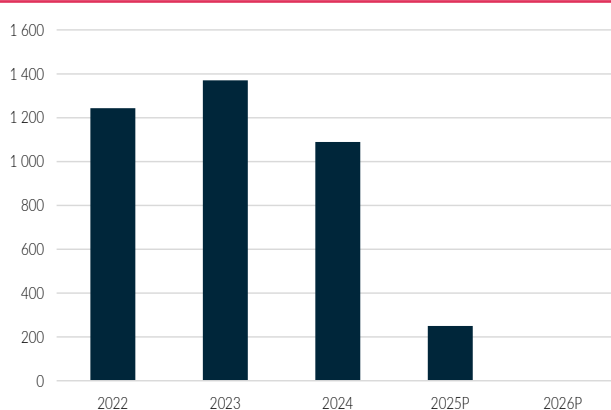
Källa: Mangold Insight

Kassa (Tkr)



Källa: Mangold Insight

Intäkter (Tkr)



Källa: Mangold Insight

Double Bond Pharmaceutical - SWOT



Double Bond Pharmaceutical – RR & BR

Resultaträkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Försäljning	1 243	1 370	1 089	250	0	0
Övriga intäkter	-1 746	0	1	0	0	0
Bruttoresultat	-6 902	-3 305	6 081	5 250	0	0
Personalkostnader	-5 050	-5 595	-5 256	-4 657	-4 960	-5 270
Övriga rörelsekostnader	-3 015	-4 342	-2 270	-3 270	-3 270	-3 270
Avskrivningar	-193	-193	-179	-196	-288	-280
Rörelseresultat	-15 161	-13 436	-1 624	-2 873	-58 518	-108 820
Räntenetto	0	-114	-174	-167	-167	-167
Resultat efter finansnetto	-15 161	-17 338	-7 113	-3 039	-58 685	-108 986
Skatter	0	0	0	0	0	0
Resultat	-15 161	-17 338	-7 113	-3 039	-58 685	-108 986

Balansräkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Tillgångar						
Kassa och bank	2 460	3 793	3 851	3 590	95 199	86 439
Kundfordringar	56	92	89	57	0	0
Övriga fordringar	3 982	1 134	1 661	1 711	1 762	1 815
Varulager	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	8 893	6 579	6 749	9 934	9 646	9 366
Totalt tillgångar	15 390	11 597	12 350	15 291	106 607	97 620
Skulder						
Leverantörsskulder	976	313	19	0	0	0
Skulder	2 342	5 929	8 331	8 330	8 330	8 330
Totala skulder	3 318	6 242	8 350	8 330	8 330	8 330
Eget kapital						
Bundet eget kapital	27 232	22 693	11 113	17 113	167 113	267 113
Fritt eget kapital	-15 160	-17 338	-7 112	-10 151	-68 836	-177 822
Totalt eget kapital	12 071	5 355	4 001	6 961	98 277	89 290
Totalt skulder och eget kapital	15 390	11 597	12 350	15 292	106 607	97 621

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 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. Denna analys är en betald uppdragsanalys, där Mangold genomfört analysen på uppdrag av Double Bond Pharmaceutical (nedan "Bolaget") och har erhållit ersättning för detta från Bolaget.

Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Även om all rimlig aktsamhet har vidtagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande kan Mangold dock inte garantera informationens riktighet eller fullständighet. Den framåtblickande informationen i analysen bygger på analytikernas subjektiva bedömningar om framtiden, vilka kan komma att ändras efter publiceringstillfället. Mangold kan inte garantera att prognoser och framåtblickande uttalanden kommer att förverkligas. Investerare ska fatta alla investeringsbeslut självständigt. Denna analys är tänkt att vara ett av ett flera olika källor som kan användas för att fatta ett investeringsbeslut. Alla investerare uppmuntras därför att komplettera denna information med ytterligare relevant information och att konsultera en finansiell rådgivare innan ett investeringsbeslut.

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. Denna analys är inte avsedd att utgöra rådgivning och tar inte hänsyn till de specifika investeringsmål, den finansiella situationen eller särskilda behov hos någon specifik person som tar del av denna rapport. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten av att investera i alla värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna rapport och bör vara införstådda med att uttalanden om framtidsutsikter inte kan komma att realiseras. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Mangold publicerar den aktuella analysen utan att åta sig regelbundna framtida uppdateringar eller publiceringar med en uppdaterad syn på Bolaget exempelvis i händelse av betydande förändringar i marknadsförhållanden eller händelser relaterade till Bolaget. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten.

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, inklusive USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Sydkorea. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Detta innefattar åtskillnad av verksamhet och konfidentialitet mellan affärsområden, så kallade kinesiska väggar. Dessa omfattar bland annat åtskillnad av analysavdelningen från Corporate Finance, Private Banking inklusive mäklari och exekvering av eget lager. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Status intressekonflikter och andra uppdrag vid tillfälle för publicering av denna analys:

Mangold analyserade Bolaget senast 2023-06-20

Mangolds analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Mangold äger aktier i Bolaget såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Bolaget genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Det föreligger vid, tidpunkten för denna publicering, ett uppdragsavtal mellan Mangold och bolaget avseende den aktuella analysen där Mangold erhållit ersättning.

Det kan även, från tid till annan, föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold såsom Corporate Finance eller Market Making.

Mangold har inte utfört tjänster som finansiell rådgivare för Bolaget den senaste 12 månaderna

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