

Cyxone

Mangold Insight – Uppdragsanalys - Update 2021-10-04

Kurstriggers kan ge lyft

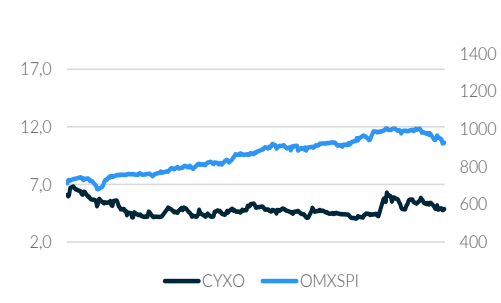
Cyxone står inför flera händelser som kan leda till en större uppvärdering. Under det fjärde kvartalet väntas resultat komma från en studie med Rabeximod mot covid-19 samt start av fas 2b-studie mot RA under 2022. Dessa händelser bedöms som kursdrivande. Cyxones prekliniska projekt T20K mot multipel skleros framskrider även väl. Bolaget har tagit stora steg framåt med sina projekt. Dessutom står ett nytt team redo att lyfta bolaget till nästa nivå. För att vara ett bioteknikbolag med två projekt i fas 2 och ett på väg in i fas 1 anser vi att det finns utrymme för högre värdering.

Covid-studie inom ramen för FDA-initiativ

Cyxone har utnyttjat ett initiativ från FDA som görs för att påskynda utvecklingen av nya behandlingar mot covid-19 vilket Mangold anser ska tolkas positivt. En granskning av FDA görs för att säkra hög kvalitet vid kommande utläsning av resultatet. Detta projekts statistiska analysplan ska förhandsgranskas av det amerikanska läkemedelsverket (FDA). Resultat från bolagets avslutade fas 2-studie mot covid-19 har därav skjutits fram till det fjärde kvartalet.

Projekt med uppsida

Mangold ser potential i RA-projektet då det saknas bra behandling mot både covid-19 och RA. Läkemedelsbolag är på jakt efter dessa typer av projekt vilket kan leda till stora licensavtal. Mangold har valt att värdera bolagets tre läkemedelsprojekt i en riskjusterad DCF-modell som ger ett värde som överstiger 1 miljard kronor. Mangold upprepar tidigare rikt Kurs på 17 kronor.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
CYXO	-14,2	11,3	-20,2
OMXSPI	-6,5	0,3	27,1

Information

Rek/Rikt Kurs	Köp 17,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	4,61
Börsvärde (Mkr)	294
Antal aktier (Miljoner)	64
Free float	87%
Ticker	CYXO
Nästa rapport	2021-11-12
Hemsida	cyxone.com
Analytiker	Jan Glevén

Ägarstruktur	Aktierl	Kapital
Avanza Pension	3820778	6,0%
Ivar Nordqvist	2241097	3,5%
Nordnet Pension	2163618	3,4%
OxyPharma	1916372	3,0%
Mikael Lindstam	1851232	2,9%
Fornio	1788732	2,8%
Christian Pettersson	827439	1,3%
C & Son Invest	726743	1,1%
Accequa	596250	0,9%
Totalt	63677056	100%

Nyckeltal (Tkr)	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Försäljning	0,0	0,0	0,0	50,0	0,0
EBIT	-35,2	-48,9	-68,6	-28,4	-38,3
Vinst före skatt	-35,2	-49,0	-68,7	-28,5	-38,4
EPS, justerad (kr)	-0,71	-0,96	-1,18	-0,49	-0,66
EV/Sales	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg
P/E	neg	neg	neg	neg	neg

Cyxone - Investment case

Trippelchans på succé

Mangold rekommenderar köp i det läkemedelsutvecklande bolaget Cyxone med riktkursen 17,00 kronor på 12 månaders sikt. Bolaget har stärkt sin ledning och styrelse och har tre projekt som potentiellt kan utvecklas till färdigt läkemedel inom RA och MS samt covid-19. Bolaget söker samarbete för samtliga projekt för vidare studier.

Digert nyhetsflöde väntas

Mangold ser flera anledningar att investera i Cyxone. Finansiering finns på plats och bolaget har förlängt patentet på Rabeximod till 2041. Resultat för fas 2-studier med Rabeximod mot måttlig covid-19 väntas komma under det fjärde kvartalet 2021. Utökad granskning görs av FDA för att få fram bättre läkemedel för covid-19. Vid positiva fas 2-studier väntas bolaget kunna ta projektet vidare med ett större läkemedelsbolag i fas 3. Ett läkemedel väntas sedan snabbt nå marknaden, inom 1 till 1,5 år. Mangold har tidigare identifierat att det inte finns något tillfredsställande färdigt läkemedel mot måttlig covid-19. Detta trots att ett flertal läkemedelsbolag valt att inleda studier med redan godkända RA-läkemedel. Dessa studier har även främst riktats in på svårt sjuka covid-19-patienter.

Behov av nya RA - läkemedel

Inom RA bedömer Mangold att Cyxone kan ta en relativt stor andel av marknaden med Rabeximod. Mangold bedömer att Cyxone har en kandidat med en unik mekanism som kan ges i förebyggande syfte och kan ta 10 procent av marknaden. Mangold ser att försäljning på över 2 miljarder dollar i peak sales är rimligt att anta. En fas 2b-studie väntas kunna inledas 2022. Nuvarande behandlingar är förknippade med biverkningar vilket lämnar utrymme till förbättrade läkemedel. Nya läkemedel har på RA-marknaden har relativt snabbt kapat åt sig betydande marknadsandelar vilket talar för att Cyxone har goda möjligheter att ta marknadsandelar.

T20K kan attrahera partner tidigt

MS-projektet T20K krävde en omstart då Cyxone valt att utveckla ett läkemedel med enklare administreringsform. Nya prekliniska studier görs för att få kunna starta fas 1-studier på friska frivilliga patienter. En ansökan om att få inleda fas 1-studier planeras för 2022. Potentialen är stor för MS-preparat och ett samarbete i tidig fas är en möjlighet. Mangold har räknat med peak sales för T20K på 3 miljarder dollar.

SOTP visar uppsida

Mangold har valt att värdera Cyxone med en riskjusterad SOTP-modell där varje projekt värderas var för sig i. Dessa tre projekt ger sammantaget ett värde som uppgår till 1,3 miljarder kronor. Med hänsyn tagen till kostnader, kassa och eventuella milestones sätter Mangold rikt Kurs till 17 kronor. Mangold bedömer att bolaget behöver bocka av viktiga punkter på vägen för att denna kurs ska infrias.

Köp Cyxone med rikt Kurs 17 kronor

Stor uppsida i aktien

Tre läkemedelsprojekt med potential

Covid-19-studier kan bära frukt

Rabeximod kan ta en relativt stor del av RA-marknaden

Fas 2-studier inleds 2022

Omstart för T20K - för bättre positionering på MS marknaden

Sum of the Parts ger sammantaget ett värde per aktie på 17 kronor

Cyxone – Uppdatering

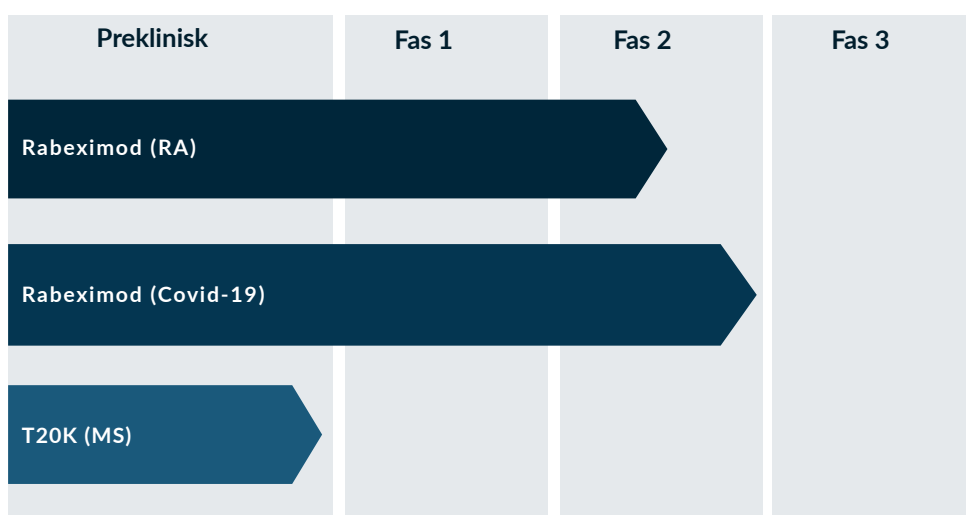
Nytt team driver tre projekt

Cyxone driver tre projekt varav två i fas 2 och ett som är på väg in i fas 1 (läs mer om T20K i appendix). För att gå i mål med detta har bolaget förstärkt sitt team. I ledningsgruppen ingår en ny operativ chef och en CMO (Chief Medical Officer), se appendix. Rekryteringar till det kliniska teamet har även gjorts där Anna Polak, som tidigare genomfört en rad fas 2-studier, och Levente Dajka, med 20 års erfarenhet av läkemedelsutveckling ingår. För att komma igång med studien behöver Cyxone även upphandla ett kontraktforskningsbolag (CRO) som ska genomföra studien.

Bygger nytt team

CRO snart på plats

CYXONE - PROJEKTPORTFÖLJ



Källa: Mangold Insight, Cyxone

Ökat värde för covid-studie efter FDA granskning

Cyxone inledde en fas 2-studie med Rabeximod mot måttlig covid-19 i början av 2021. Då rekryteringstakten gått långsamt kunde bolaget efter råd från biostatistiker avsluta studien med 90 patienter. Detta underlag ansågs tillräckligt för att kunna genomföra en effektanalys av Rabeximod jämfört med placebo.

Covid-studie klar

Cyxone väntas visa resultat för bolagets fas 2-studie för Rabeximod mot måttlig covid-19 under det fjärde kvartalet. En statistisk analysplan har förberetts som FDA ska granska. FDA erbjuder rådgivande granskningar för alla kliniska prövningar vilka registrerats som nytt läkemedel (IND, Investigational New Drug) mot covid-19. Detta för att snabba på framtagning av nya behandlingssalternativ. Cyxone har valt att utnyttja möjligheten till utökad granskning av FDA vilket bidragit till att resultat från studien förskjutits (tidigare väntades resultat i kvartal-3). En granskningsprocess väntas ta 6 till 8 veckor.

FDA ska granska covid-19 studie för att säkerställa bättre resultat

Cyxone – Uppdatering forts

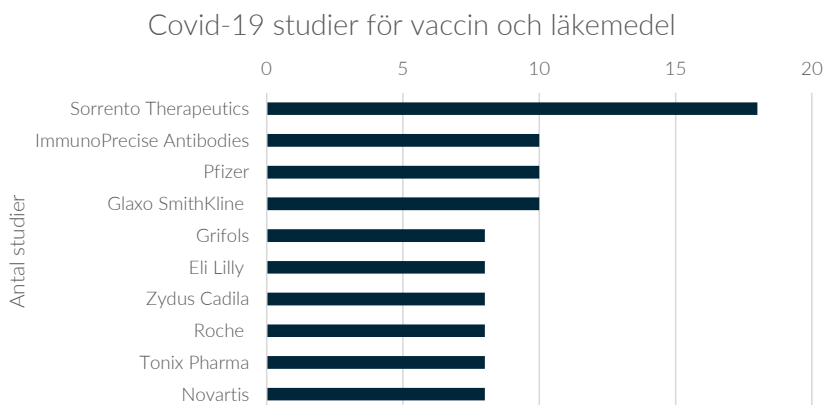
Nya läkemedel inom covid-19

Den globala marknaden för covid-19 väntas växa med över 10 procent i snitt per år mellan 2021 till 2030 enligt läkemedelsbolaget Pfizer. Under 2021 väntas den uppgå till över 10 miljarder dollar. Cyxone har valt att positionera Rabeximod för behandling av ARDS (Acute Respiratory Distress Syndrome) som måttlig covid-19.

Inom området för covid-19 pågår en rad studier för att få fram nya läkemedel. Det läkemedel som är godkänt för behandling är Gileads Veklury (remdesivir), dock endast i USA och för svår covid-19. Regeneron har även utvecklat REGEN-COV (en antikroppscocktail som Donald Trump tog). På marknaden finns ett behov av ett läkemedel som är lättadministrerat och vänder sig till måttligt sjuka patienter vilket Cyxone utvecklar.

Marknaden för covid-19 väntas växa

Behov av nya covid-19 läkemedel



Källa: Statista

Framgång för Merck

Merck (MSD) och Ridgeback Biotherapeutics har genomfört fas 3-studier med det antivirala läkemedlet molnupiravir, för behandling av covid-19. Molnupiravir är en oral form som ska förhindra att RNA-virus, som SARS-CoV-2 sprids inom hushåll. Över 1300 patienter har ingått i studien. I interimstudier har molnupiravir visat positiva resultat mot ett antal corona-varianter som även delta. Merck ska söka en så kallad "Emergency Use Authorization" (EUA) hos FDA för att snabba på en lansering. Detta då resultat visat en halvering av antalet patienter som blir svårt sjuka och kräver vård eller avlidit. Om ett godkännande ges blir det den första orala behandlingen som ska ges två gånger om dagen för fem dagar för patienter som fått diagnosen covid.

Merck (MSD) i fas 3-studie med molnupiravir

Positiva interimresultat

Cyxone – Uppdatering forts

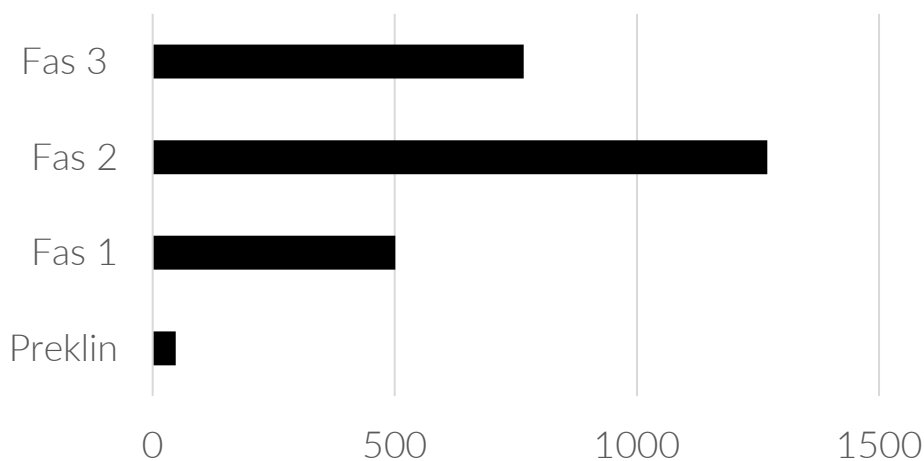
Pfizer tar upp jakten

Pfizer gör en fas 2/3-studie med proteashämmaren PF-07321332. Syftet är att blockera enzymet som gör att SARS-CoV-2-viruset reproduceras. Denna ges i kombination med låg dos av ritonavir som vanligen används för att behandla hiv. Runt 1100 patienter ska ingå i studien. Pfizer har uttalat att studien är framgångsrik och att en EUA kan bli aktuell. Denna läkemedelskandidat ska kunna förskrivas vid första tecken på infektion, utan att patienterna måste vara inlagda på sjukhus eller få intensivvård.

Merck och Pfizer i duell

Pfizer använder HIV-läkemedel

Covid-19 studier



Källa: Källa: ClinicalTrials.gov

Roche genomför studier

Andra pågående studier genomförs av Roche och Atea Pharmaceuticals (AT-527). Roche har getts EUA för Acterna/RoActerna för behandling av covid-19. Behandlingen avser svårt sjuka patienter. Atea Pharma har visat positiva interim-resultat i fas 2 med läkemedelskandidaten AT-527. Den är avsedd att tas oralt och är anpassad för måttlig covid-19. En fas 3 studie har pågått under sommaren 2021 och väntas slutföras.

Roche och Atea i samarbete

Cyxone – Uppdatering forts

RA-expert utformar fas 2b-studie

Bolaget har knutit till sig en reumatologi-expert som ska vara behjälplig för utformandet av studien med Rabeximod. Det är professor Costantino Pitzalis som är verksam i London på William Harvey Research Institute där han leder ett forskningsteam. Forskningen där kretsar kring cellulära och molekyllära mekanismer bakom inflammation och autoimmunitet vid kroniska reumatiska tillstånd.

Fas 2b-studien kommer även att inkludera ex vivo-studier för att få en bättre förståelse för verkningsmekanismen. Syftet är att kunna utöka användningsområden för Rabeximod mot andra sjukdomsindikationer. Cyxone kommer även att kunna inkludera biopsi-drivna endpoints. Detta för att kunna få tidiga indikationer på behandlingens effektivitet.

Ska inleda fas 2b-studier med Rabeximod RA

Biverkningar stort problem bland RA-läkemedel

Licensavtal för RA

I vår tidigare uppdatering framhävde vi olika typer av affärer som har bäring även på Cyxone (Pfizer/Imcyse och Roche/Dicerna). En licensaffär för fas 2 projekt bedömdes även ligga kring 245 miljoner dollar i snitt under perioden 2015 till 2019. Det är rimligt att anta att Cyxones Rabeximod mot RA antas få större attraktionskraft när den väl nått fas 2b-studier. Mangold har valt att anta en eventuell kommande licensaffär men i betydligt mindre storlek.

Utökade studier med Rabeximod RA

Bättre RA-läkemedel behövs

Behovet av bättre läkemedel är stort då även ett stort antal RA-patienter inte svarar på de behandlingar som finns eller att de ger biverkningar. Flera av de läkemedel som tagits fram har trots biverkningar och risker ändå blivit storsäljande läkemedel. Ett av dessa är Pfizers Xeljanz, en JAK-hämmare, som varit förknippad med ökad risk för olika hjärt-sjukdomar som hjärtattack och stroke. Detta läkemedel har nu fått varningstext efter genomförd utredning av FDA. Olumiant (baricitinib) och Rinvoq (upadacitinib), som används vid behandling av RA, är också JAK-hämmare som väntas få liknande varningstext.

Bakslag för Galapagos filgotinib

Det belgiska bioteknikbolaget Galapagos har råkat ut för en rad bakslag i sin forskningsportfölj. Bolaget har byggt upp en portfölj med kandidater inom ett program kallat Toledo, där läkemedelskandidater tidigare har visat immunstärkande effekter. Amerikanska Gilead ingick 2019 ett samarbete i en licensaffär värd över 5 miljarder dollar med option på rättigheter utanför Europa. I Toledo-programmet ingick ett antal anti-inflammatoriska kandidater. En av dessa kandidater GLPG3970 (SIK 2/3-hämmare) genomgick studier för psoriasis, ulcerös kolit och RA. För RA påbörjades en fas 2a-studie för moderat till svårt sjuka patienter och som inte svarade på methotrexate. Efter 6 veckors studier kunde ingen skillnad ses i jämförelse med placebo. Inte heller för övriga indikationer syntes några påtagliga förbättringar jämfört med placebo. Galapagos fick även under 2020 ett bakslag med filgotinib, som betingade ett stort värde i licensaffären och som var avsedd för behandling av RA.

RA-kandidaten filgotinib och Toledo-programmet har inte övertygat i studier

Stora licensavtal hägrar

Cyxone – Värdering

Projektportfölj värderas i en SOTP-modell

Cyxone värderas utifrån värdet på bolagets projekt i en Sum of the Parts-modell (SOTP). Värdet på bolagets tre projekt (Rabeximod RA, covid-19 och T20K) har räknats fram med en kassaflödesmodell och dess nuvärde har riskjusterats (rNPV) utifrån samlad statistik från Nature och Biotechnology Innovation Organization. För att få fram fria kassaflöden på prognostiserade försäljningsprognoser har Mangold valt att använda en diskonteringsränta på 20 procent för de tre projekten som baserats på rekommendationer från Alacrita, en konsult inom life science. Mangold har antagit en generell procentsats för bolagets förväntade vinstandel från framtida försäljning som ligger på 16 procent. För covid-19 projektet ingår vissa royalties som bidrar till att denna procentsats blir lägre och uppgår till 15 procent.

Riktkurs 17 kronor baserat på motiverat värde beräknat på 3 projekt

CYXONE - SOTP VÄRDERING

	Mkr
Rabeximod covid-19	580
Rabeximod RA	508
T20K (MS Project)	204
Summa EV	1293
Övriga kostnader	250
rNPV	1043
Milestones	50
Nettokassa	39
Fair Value	1131
Antal aktier	64
Motiverat värde (kr)	17,82

Källa: Mangold Insight

CYXONE - KOMMANDE HÄNDELSER

Rabeximod resultat covid-19	Q4 2021
Rabeximod RA förberedande aktiviteter för fas 2b	H2 2021
Rabeximod RA start av fas 2 studier	2022
Rabeximod RA studier klara fas 2b	Q4 2023
IPO Stockholm Nasdaq	2022
T20K-studier IND	2022

Källa: Cyxone

Cyxone – Appendix - T20K

T20K – samarbete initierat

För läkemedelskandidaten T20K mot multipel skleros (MS) pågår prekliniska studier. Cyxone avser göra en ansökan (IND) för kliniska studier under 2022. Målsättningen är att utveckla en administreringsform som ska vara enkel för patienterna. Ett samarbete med professorerna Christian Gruber och Gernot Schabbauer inleddes under sommaren 2021. Dessa är verksamma vid det medicinska universitetet i Wien. Syftet med samarbetet är att bättre förstå verkningsmekanismen kring T20K. Nya studieresultat väntas under andra kvartalet 2022. Vid ett positivt utfall från denna studie öppnas möjligheter för att bredda användningsområdet även för andra indikationer.

T20K en ny unik behandlingsmetod

T20K är en peptid, som i prekliniska modeller minskar inflammation genom att inrikta in sig på IL-2 (interleukin 2). IL-2 ingår i en process som leder till nedbrytning av myelinet. Cyxone har tidigare genomfört fas 1-studier med T20K, som då visade sig tolereras väl av friska frivilliga patienter. T20K genomgår nu kompletterande prekliniska studier. T20K avses kunna användas för att bromsa progression av MS, förebygga skov och fördröja behovet av av andra linjens behandlingar i patienter.

Behov av bättre behandling

MS-behandling är främst avsedd att användas när skov uppkommer. T20K utvecklas för att vara lättanvänt och kunna användas i förebyggande syfte innan vävnad skadas eller förstörs. Behandling mot MS är ofta förknippad med biverkningar vilket ställer högre krav på övervakning och tester. Behandling sker vanligen via dropp eller infusion vilket lämnar utrymme till förbättringar. Först på senare år har det blivit vanligare med oral behandling vilket också är det segment som ökar mest.

Sjukdomsmodifierande läkemedel ökar

MS utvecklar återkommande episoder av inflammation i det centrala nervsystemet utan tecken på infektion och klassas som en autoimmun sjukdom. Något botande läkemedel för MS finns inte utvecklat. Däremot har det kommit fram en rad läkemedel som är modifierande och kan minska symptomen och att skov uppkommer mindre frekvent. Det är vanligt att jämförelser görs hur MS-läkemedel reducerar den årliga skovfrekvensen (ARR).

Cyxone – Appendix - Ledning

Tara Heitner är bolagets vd sedan 2020. Hon har över 20 års erfarenhet inom life science med olika ledande befattningar som vd, affärsutvecklingschef och forskare i bioteknik. Hon har disputerat inom kemi på McGill University i Kanada samt har en MBA från Danmarks tekniska universitet (DTU). De senaste åren har Tara Heitner drivit en konsultfirma som gett råd till små bioteknikbolag samt start-ups inom strategi, affärsutveckling och finansiering. Tara Heitner är medgrundare till ett antal start-ups som knoppats av från universitet i Lund och Århus, Danmark. Hon är även vd på deltid i ISD Ummunotech samt att uppdrag finns som styrelsemedlem i Nordic Pharmaceutical Licensing Group och Bainan Biotech.

Carl-Magnus Högerkorp är ny operativ chef (COO). Han har en doktorsexamen i immunologi från Lunds universitet. Erfarenhet finns av tidig forskning inom inflammation och autoimmuna sjukdomar från danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk. Han har även arbetat med utveckling av hiv-vaccin på Vaccine Research Center i USA. Carl-Magnus har även haft ledande roller för bioteknikbolag i Lund. Han har även erfarenhet av att notera bolag, vilket gjordes med Xintela som tagit fram en markörteknologi där kliniska studier ska inledas. Senast var han vd på Canimguide Therapeutics som verkar inom immunonkologi.

Cornel Pater är ny CMO (Chief Medical Officer). Han har en bakgrund som läkare och är specialist inom internmedicin och kardiologi med examen från Rotterdams universitet samt i folkhälsa från Utrechts National School. Cornel Pater har lång erfarenhet av klinisk läkemedelsutveckling. Närmast kommer han från Novartis Pharma. Tidigare finns erfarenhet från nyckelbefattningar på läkemedelsbolagen Takeda, Sandoz samt bioteknikbolaget Affibody främst som projektledare för läkemedelsutveckling.

Henrik Hang är CFO i bolaget. Han har en bakgrund som civilekonom och lång erfarenhet av att verka i bolag i noterad miljö.

Cyxone – Appendix - Styrelse

Bert Junno är styrelseordförande i Cyxone. Han har varit med och utvecklat investmentfonden Forskarpatent ägd av Almi Invest. Från denna fond har flera olika avknoppningar skett, däribland WntResearch, Gabather, Aptahem och Galecto Biotech. Uppdrag finns även som styrelseordförande i CombiGene, Aptahem och Acequa.

Theresa Comiskey Olsen, är ledamot, med mångårig erfarenhet kring licensiering och legalt arbete kring läkemedel. Hon är advokat och har en juristexamen från universitetet i Pennsylvania i USA. Hon är delägare i advokatfirman Nova och har tidigare varit chefsjurist på Nycomed (uppköpt av Takeda). Hon sitter även i styrelsen i några norska bolag samt i Aptahem.

Saad Gilani är styrelsemedlem sedan 2015. Han har lång erfarenhet kring finansieringstransaktioner med bolag inom life science, främst då bioteknik, molekylär diagnostik och medicinsk utrustning. Han är även med i styrelsen som ledamot för Temple Therapeutics, ett bioteknikbolag från Nederländerna inriktat på sjukdomar som främst drabbar kvinnor.

Mikael Lindstam, är styrelseledamot och vd på Aptahem. Han har en bakgrund som doktor i oorganisk kemi. Han har medverkat i en rad olika projekt inom life science i tidiga skeden, främst uppstart av verksamhet samt utvecklingsprogram.

Alejandra Mørk är ny i styrelsen sedan 2021. Hon har en bakgrund inom läkemedelsutveckling och har arbetat på Nycomed Pharma i olika befattningar. Sedan 2008 driver hon konsultbolaget Klifo som återfinns i Köpenhamn. Hon har även pågående styrelseuppdrag för Heron Holding och Follicum, Danish Biotech.

Peter Heinrich är ny styrelseledamot sedan 2021. Han är doktor i biokemi från universitetet i München. Han har 20 års erfarenhet av kommersialisering av läkemedel och affärsutveckling samt olika ledningsuppdrag. Han har även medverkat vid transaktioner, sammanslagningar och förvärv. Peter Heinrich är vd för Sinfonie Life Science Management samt styrelseordförande i styrelsemedlem i ett antal bolag inom Life Science.

Cyxone – Appendix - Scientific board

Christian Gruber är ordförande för det vetenskapliga rådet. Han är utbildad biokemist och har läst molekylär bioteknik. Han har disputerat i molekylär biovetenskap vid Queenslands universitet i Australien. Han är ledare för en forskargrupp och docent vid medicinska universitet i Wien, Österrike. Denna forskargrupp studerar den biologiska funktionen och farmakologiska verkningsmekanismen hos naturbaserade peptider och utveckling av peptidläkemedel.

Övriga medlemmar i detta råd är:

Maarten Kraan, som disputerat i immunologi vid Leidens universitet i Nederländerna. Han har erfarenhet av preklinisk och klinisk läkemedelsutveckling. Han sitter även i styrelsen för Toleranzia och Vicore.

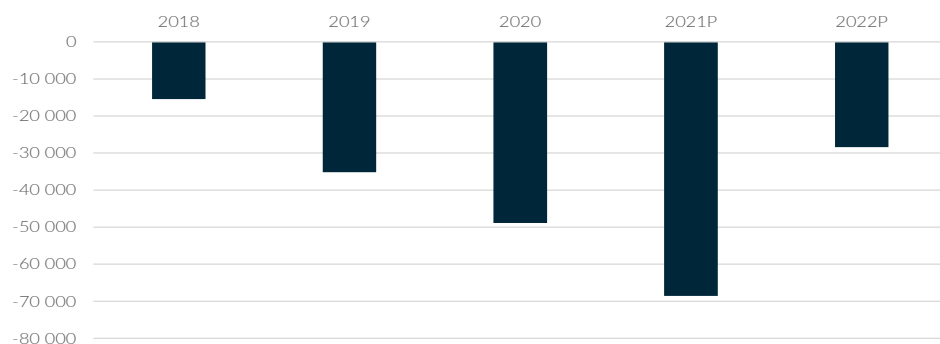
Rikard Holmdahl är läkare och har doktorerat i immunologi vid Uppsala universitet. Han är verksam som professor vid Karolinska Institutet samt medlem i Nobelförsamlingen. Han är även vetenskaplig rådgivare och konsult för ett flertal bioteknikbolag.

Cyxone – SWOT

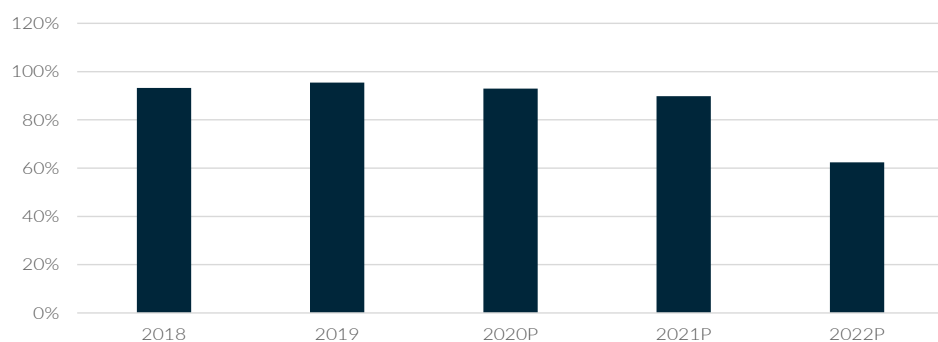


Cyxone – Appendix

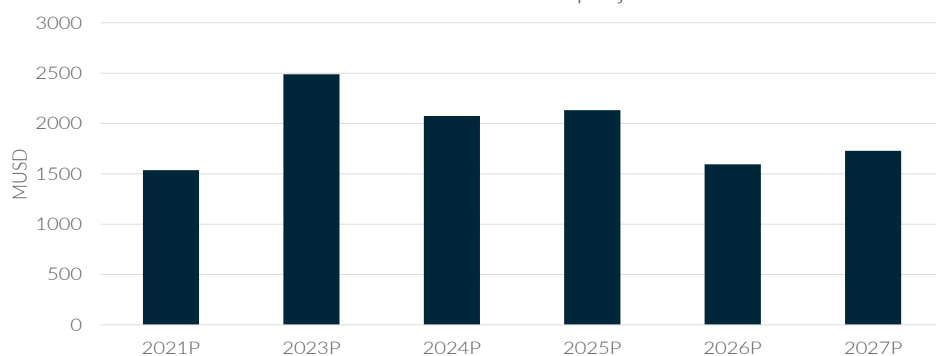
Cyxone - Rörelseresultat (tkr)



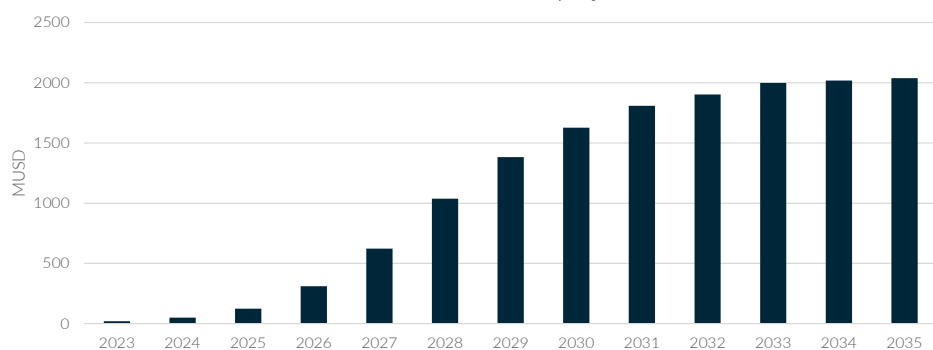
Cyxone - Soliditet



Rabeximod covid-19 sales projection



Rabeximod covid-19 sales projection



Cyxone – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Försäljning	0	0	0	0	0	0
Milestones	0	0	0	0	50 000	0
Övriga intäkter	0	26	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	26	0	0	50 000	0
Personalkostnader	2 231	5 252	6 067	7 000	7 000	7 000
Övriga rörelsekostnader	12 893	28 145	41 018	60 000	70 000	30 000
Avskrivningar	311	1 794	1 796	1 551	1 404	1 305
Rörelseresultat	-15 435	-35 165	-48 881	-68 551	-28 404	-38 305
Räntenetto	0	0	-119	-119	-119	-119
Vinst efter finansnetto	-15 435	-35 165	-49 000	-68 670	-28 523	-38 424
Skatter	0	0	0	0	0	0
Nettovinst	-15 435	-35 165	-49 000	-68 670	-28 523	-38 424

Balansräkning (Tkr)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Tillgångar						
Kassa o bank	38 716	61 756	56 343	29 082	1 263	13 443
Kundfordringar	552	1 588	935	0	0	0
Lager	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	36 402	11 741	14 874	10 025	9 322	8 717
Totalt tillgångar	75 670	75 085	72 152	39 107	10 584	22 160
Skulder						
Leverantörsskulder	4 026	1 694	2 577	0	0	0
Skulder	1 095	1 684	2 470	3 975	3 975	53 975
Totala skulder	5 121	3 378	5 047	3 975	3 975	53 975
Eget kapital						
Bundet eget kapital	32 697	3 704	4 382	46 382	46 382	46 382
Fritt eget kapital	37 852	68 003	62 723	-11 250	-39 773	-78 197
Totalt eget kapital	70 549	71 707	67 105	35 132	6 609	-31 815
Totalt skulder och eget kapital	75 670	75 085	72 152	39 107	10 584	22 160

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangold analyserade Cyxone senast 2021-02-19

Mangolds analytiker äger inte aktier i Cyxone.

Mangold äger inte aktier i Cyxone.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent