



Elicera Therapeutics

Grönt ljus från Läkemedelsverket

Kvartalet i korthet

Eliceras rapport för Q4'2023 innehöll inga stora överraskningar, vilket var i linje med våra förväntningar. Rörelseresultatet uppgick till -5 (-4) mkr och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4 (6) mkr under det fjärde kvartalet. Likvida medel i slutet av året låg på ca 30 mkr. Under kvartalet erhöll Eliceras medgrundare ett anslag om ca 5 mkr från Bancancerfonden för att stödja CAR T-forskning och EU betalade in den andra delen av EU-stödet om ca 6 mkr.

Godkännande från läkemedelsverket

Fokus i samband med årsskiftet låg på den kommande kliniska CARMA-studien. Elicera lämnade in den av Läkemedelsverket begärda GMP-valideringsdata under det fjärde kvartalet. I februari meddelade bolaget att godkännandet erhållits för att initiera den kliniska fas I/II-studien med CAR T-cellsterapin ELC-301 i B-cellslymfom. Detta är den hittills viktigaste milstolpen för bolaget inom projektet med ELC-301, och innebär att man kan nu börja behandla patienter. CARMA-studiens syfte är att utvärdera säkerheten och behandlingseffekten av ELC-301 i patienter med diffust storcelligt B-cellslymfom, mantelcellsslymfom och indolent lymfom som har drabbats av återfall och saknar andra behandlingsalternativ. Inom studiens första del kommer tolv patienter att rekryteras och behandlingens säkerhetsprofil och optimal doseringsnivå kommer att utvärderas. Fullständiga resultat från de tolv patienterna förväntas rapporteras under H2'2025, vilket har kommunicerats tidigare och som våra prognoser om tidslinjen för projektet bygger på. Elicera planerar även att kunna rapportera data från den första dosgruppen, bestående av tre patienter, redan i slutet av 2024.

En kommande emission

Bolaget har tidigare i januari meddelat att styrelsen beslutat att genomföra en nyemission bestående av aktier och teckningsoptioner, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma den 20 februari 2024. Företrädesemissionen kan tillföra ca 64 mkr och vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO2 kan bolaget tillföras ytterligare ca 75 mkr. Vi har sedan tidigare lagt in kapitalanskaffning i våra modeller för 2024, och den planerade finansieringsrundan säkerställer att bolaget kan rekrytera och behandla patienter inom CARMA-studien. Vi genomför inga större justeringar i prognoser just nu och återkommer när emissionsutfallet är annonserat.

Estimatändring				Prognos (mkr)					Bedömning	
	24e	25e	26e		2023	2024e	2025e	2026e		
Totala intäkter	-	-	-	Totala intäkter	11	0	0	0	Potential	<input type="checkbox"/> 5
				Tillväxt	>100%	N.m.	N.m.	N.m.	Risk	<input type="checkbox"/> 5
Kommande händelser				EBITDA, just.	-17	-49	-34	-33	Finansiell ställning	<input type="checkbox"/> 3 <input type="checkbox"/>
Q1 - rapport		16 maj 2024		EBIT, just.	-17	-49	-34	-33	Historik & meriter	<input type="checkbox"/> 3 <input type="checkbox"/>
Q2 - rapport		29 augusti 2024		EPS, just.	-0,8	-2,4	-1,7	-1,6	Aktiekurs	1,7 kr
Bolagsfakta (mkr)				EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	Kursutveckling 12 mån	
Antal aktier		20m		EK/aktie	0,8	1,7	2,0	0,4		
Börsvärde		34		EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.		
Nettoskuld		-29		ROE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.		
EV		4		ROCE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.		
Free float		51%		EV/Sales	5,4x	-	-	-		
Daglig handelsvolym, snitt		111k		P/E, just.	-5,5x	-0,7x	-1,0x	-1,0x		
Bloomberg Ticker		ELIC SS EQUITY		P/EK	5,5x	1,0x	0,8x	4,5x		
				FCF yield	-16%	-178%	-100%	-100%		
Analytiker				Nettoskuld/EBITDA	1,7x	0,7x	1,2x	0,2x	Intressekonflikter	
Maria Karlsson Osipova									Yes	No
maria.karlsson.osipova@carnegie.se									Likviditetsgarant	<input checked="" type="checkbox"/>
									Certified adviser	<input checked="" type="checkbox"/>
									Transaktioner 12m	<input checked="" type="checkbox"/>

Investment case

Elicera har sina rötter i Magnus Essands forskning vid Uppsala universitet – Europas forskningscentrum för immunterapier som var i framkant med att genomföra studier med CAR T-celler i Europa. Med gedigen forskningsbakgrund och ett kompetent ledningsteam med relevant erfarenhet på området ämnar bolaget finna nya immunonkologiska kombinations- eller monobehandlingar för att öka andelen cancerpatienter som inte får återfall eller utvecklar terapiresistens.

Immunonkologi är ett mycket lovande och lukrativt område med hög potential som förväntas vara en viktig drivare av tillväxten på marknaden för onkologiska behandlingar. Den enorma onkologimarknaden förväntas växa med 10% CAGR från USD 184 mdr till USD 359 mdr 2022–2028, där immunonkologi förväntas stå för ca 35% av värdet år 2028.

Bolaget bedriver parallellt fyra utvecklingsprojekt. Trots relativt bred projektportfölj har bolaget en klar plan att avancera samtliga läkemedelskandidater hela vägen till dess att en kommersiell partner tar över och driver projekten till marknaden. Likt andra mindre forsknings- och utvecklingsbolag ämnar Elicera licensiera ut samtliga projekt efter genomförda kliniska fas I/II-studier. Vi ser att det kommersiella intresset för gen- och cellterapibolag är högt med många affärer som har genomförts under de senaste åren. Trots att marknadssentimentet har varit tufft under 2022 har det inte haft någon markant påverkan på antal och värdet av de genomförda affärerna. Värdet på de genomförda affärerna har ökat med över 200% under perioden H1'2021–H2'2022.

Elicera har en attraktiv projektportfölj och en teknologiplattform med unika egenskaper – iTANK. Däremot är riskerna för ett mindre forsknings- och utvecklingsbolag som Elicera fortsatt höga och kommersiella avtal med partners för både läkemedelskandidater och teknologiplattformen kommer att spela centrala roller i bolagets utveckling.

Att investera i Elicera innebär en för Sverige unik exponering mot onkologimarknaden, men resan till ett eventuellt marknadsgodkännande är lång. Lyckas bolaget med att genomföra sina planerade kliniska studier och finner en eller flera licenspartners är uppsidan till våra estimat hög.

Företrädesemission 2024

Emissionslikviden ska primärt säkerställa att CARMA-studien för ELC-301 är fullt finansierad och möjliggöra fortsatt utveckling av Eliceras forskningsarbete samt kommersialisering av iTANK-plattformen. Teckningskursen uppgår till 1,8 SEK per aktie och teckningsperioden för företrädesemissionen kommer att löpa från 23 februari till och med den 8 mars 2024. Företrädesemissionen omfattas till ca 43 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden och ger då ett tillskott om ca 27 mkr före emissionskostnader. Genom företrädesemissionen kan antalet aktier öka med högst 35 607 600 aktier från 19 782 000 aktier till 55 389 600 aktier. Fulltecknad företrädesemission medför en utspädning motsvarande cirka 64 procent.

I samband med årsskifte har vi lagt in 2026 i den explicita prognosperioden och modellerar en kapitalanskaffning.

Elicera är inte bara ELC-301

Även om fokus för H1'2024, i vår mening, ligger på den kommande kliniska CARMA-studien ser vi fram emot slutrapporteringen under H1'2024 från den kliniska fas I/II-studien AdVince med bolagets onkolytiska virus **ELC-100**. Bolaget meddelar att endast en patient återstår att inkludera i doseskaleringsstudien.

För **ELC-401**-programmet inom glioblastom (en aggressiv form av hjärncancer) som befinner sig i preklinisk fas väntar vi på uppdateringar från bolaget angående förberedelser för kliniska studier medan bolaget söker mjuk finansiering och/eller partnerskap med andra bolag.

Inom **ELC-201** har Elicera tidigare genomfört en omfattande kartläggning av möjliga cancerindikationer baserat på både vetenskapliga och kommersiella överväganden och utvärderar nu alternativa finansieringsalternativ för det kliniska studieprogrammet med fokus på kommersiella partnerskap och olika typer av mjuk finansiering.

Förutom de fyra utvecklingsprogrammen avser bolaget kommersialisera den egenutvecklade **iTANK-plattformen** via icke-exklusiva licenser till olika CAR T-cell terapiutvecklare vilket i sin tur kan generera intäkter i form av accessbetalningar, milstolpar och royalties.

Vi fortsätter att följa bolagets utveckling under 2024 och ser fortsatt fram emot en rad viktiga värdehöjande milstolpar under de kommande kvartalen.

Resultaträkning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	11	0	0	0
Totala intäkter	0	0	1	11	0	0	0
Administrationskostnader	-1	-4	-4	-5	-6	-6	-7
Övriga rörelsekostnader	-2	-9	-16	-23	-43	-28	-26
EBITDA	-3	-13	-19	-17	-49	-34	-33
EBITDA, justerad	-3	-13	-19	-17	-49	-34	-33
EBITA, justerad	-3	-13	-19	-17	-49	-34	-33
EBIT	-3	-13	-19	-17	-49	-34	-33
EBIT, justerad	-3	-13	-19	-17	-49	-34	-33
Finansnetto	0	0	0	1	1	1	1
Resultat före skatt	-3	-13	-19	-16	-48	-34	-32
Resultat före skatt, justerad	-3	-13	-19	-16	-48	-34	-32
Nettoresultat	-3	-13	-19	-16	-48	-34	-32
Nettoresultat, justerad	-3	-13	-19	-16	-48	-34	-32
Intäktstillväxt	-	N.m.	>100%	>100%	N.m.	N.m.	N.m.
Bruttomarginal	N.m.	N.m.	Neg.	Neg.	N.m.	N.m.	N.m.
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EPS, justerad	-	-1,09	-0,98	-0,83	-2,44	-1,70	-1,63
EPS-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Kassaflödesanalys

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBIT	-3	-13	-19	-17	-49	-34	-33
Övriga kassaflödesposter	0	0	0	1	1	1	1
Förändringar i rörelsekapital	2	-1	11	1	-12	0	-1
Kassaflöde från den operationella verksamheten	-1	-14	-9	-15	-60	-34	-34
Fritt kassaflöde	-1	-14	-9	-14	-60	-34	-34
Nyemission / återköp	12	55	0	0	65	40	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	12	55	0	0	65	40	0
Kassaflöde	12	41	-9	-14	5	6	-34
Nettoskuld	-12	-52	-44	-29	-35	-41	-7

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Balansräkning							
	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
TILLGÅNGAR							
Summa anläggningstillgångar	1	1	1	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	0	2	2	1	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	12	52	44	29	35	41	7
Summa omsättningstillgångar	12	54	46	30	35	41	7
SUMMA TILLGÅNGAR	13	55	46	30	35	41	7
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	10	52	33	16	33	40	7
Summa eget kapital	10	52	33	16	33	40	7
Leverantörsskulder	2	2	1	1	1	1	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0	13	13	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	2	3	14	14	1	1	0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	13	55	46	30	35	41	7

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Tillväxt och marginaler							
	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Intäktstillväxt	-	N.m.	>100%	>100%	N.m.	N.m.	N.m.
EBITDA-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EBIT-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EPS-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
Bruttomarginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBITDA-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Vinst-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Avkastning							
	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
ROE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROCE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROIC, justerad	Neg.	>100%	>100%	>100%	>100%	>100%	>100%

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Kapitaleffektivitet

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Totala kortfristiga skulder / totala kostnader	84%	19%	65%	49%	3%	4%	-
Rörelsekapital / totala intäkter	-	-114920%	-901%	-116%	-	-	-
Kapitalomsättningshastighet	0,0x	0,0x	0,0x	0,7x	0,0x	0,0x	0,0x

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Finansiell ställning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nettoskuld	-12	-52	-44	-29	-35	-41	-7
Soliditet	81%	95%	71%	54%	96%	97%	>100%
Nettoskultsättningsgrad	-1,1x	-1,0x	-1,3x	-1,8x	-1,0x	-1,0x	-1,0x
Nettoskuld / EBITDA	4,1x	4,0x	2,3x	1,7x	0,7x	1,2x	0,2x

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Aktiedata

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EPS	-	-1,09	-0,98	-0,83	-2,44	-1,70	-1,63
EPS, justerad	-	-1,09	-0,98	-0,83	-2,44	-1,70	-1,63
FCF per aktie	-	-1,20	-0,43	-0,73	-3,02	-1,70	-1,70
Eget kapital per aktie	-	4,34	1,66	0,83	1,68	2,00	0,37
Antal aktier vid årets slut, m	0,00	12,0	19,8	19,8	19,8	19,8	19,8
Antal aktier efter utspädning, snitt	0,00	12,0	19,8	19,8	19,8	19,8	19,8

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Värdering

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
P/EK	Neg.	1,2x	2,1x	5,5x	1,0x	0,8x	4,5x
P/FCF	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
FCF-yield	0%	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utdelningsandel, justerad	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Sales	Neg.	13 641,4x	20,1x	5,4x	Neg.	Neg.	Neg.
EV/EBITDA, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	-0,1x	-0,1x	-0,1x
EV/EBIT, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	-0,1x	-0,1x	-0,1x
EV	Neg.	8	26	61	4	4	4
Aktiekurs	-	5,0	3,5	4,6	1,8	1,7	1,7

Källa: Elicera Therapeutics, Carnegie

Disclaimer

Carnegie Investment Bank AB

Carnegie Investment Bank AB (publ.) är en ledande investmentbank med nordiskt fokus. Företagen i Carnegiegruppen, tillsammans "Carnegie", adderar värde för institutioner, bolag och privatkunder inom områdena aktiehandel, investment banking och private banking. Carnegie har cirka 600 anställda, med kontor i sex länder.

Penser by Carnegie

I november 2023 förvärvade Carnegie affärsområdet för uppdragsanalys från Erik Penser Bank AB. Detta innefattade den verksamhet under vilken Erik Penser Bank AB t ex har publicerat analystjänsterna Penser Access och Penser Future. Denna verksamhet fortsätter att drivas hos Carnegie under varumärket Penser by Carnegie.

Värdering, metodologi och antaganden

Penser Access by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Access by Carnegie inkluderar analytikerns bedömning av ett motiverat värdeintervall på publiceringsdagen, baserat på olika värderingsmetoder. En ofta förekommande metod är diskonterat kassaflöde, där framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde. Analytikerna kan även använda sig av andra värderingsmetoder, t ex P/E-tal eller EV/EBIT-multiplar, relativt jämförbara bolag för att få fram ett motiverat värde. För bolag där så är lämpligt, kan ett motiverat värdeintervall också baseras på analytikerns bedömning av en rimlig del av företagets substansvärde. Värdeintervallet representerar analytikerns bedömning vid skrivandet av analysen. För mer information om värderingsmodeller, klicka [här](#).

Penser Future by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Future by Carnegie innehåller inget motiverat värdeintervall, i stället utgår analytikern från fyra olika områden för att bedöma bolaget och belysa de styrkor och svagheter som observerats. De fyra områdena bedöms utifrån följande kriterier - Potential, Risk, Finansiell ställning samt Historik & meriter. Skalan sträcker sig från 1-5 där siffran 5 innebär hög poäng inom respektive område. Exempelvis innebär betyg: 5 på Potential att vi ser stor potential i verksamheten medan betyg: 5 för Risk innebär att vi bedömer risken som hög.

Uppdateringsfrekvens

Penser by Carnegies aktieanalys består av case-baserad analys, vilket medför att frekvensen av analysrapporter kan variera över tid. Om inte annat uttryckligen sägs i rapporten, uppdateras analysen kvartalsvis eller då det anses nödvändigt av analysavdelningen, t ex i händelse av signifikanta förändringar i marknadsbetingelser, eller vid händelser relaterade till emittenten/det finansiella instrumentet.

Analytiker intyganden

Analytikern, eller analytikerna, ansvarig(a) för innehållet i denna uppdragsanalys intyggar, oavsett förekomsten av några potentiella intressekonflikter som hänvisas till häri, att åsikterna som uttrycks i denna uppdragsanalys korrekt återspeglar analytikerns personliga åsikter om bolaget och instrumenten som omfattas. Vidare intygas att analytikern inte har fått, får eller kommer att få direkt eller indirekt ersättning relaterat till specifika rekommendationer eller åsikter i denna uppdragsanalys.

Potentiella intressekonflikter

Carnegie, eller dess dotterbolag, kan från tid till annan utföra investment banking-tjänster för, eller söka investment banking-tjänster eller annan verksamhet från, något bolag nämnt i denna rapport. Varje sådan offentligt tillkännagiven affär, under de senaste 12 månaderna, kommer att hänvisas till i denna uppdragsanalys. Ett regelverk för hantering av intressekonflikter är implementerat i Carnegie. Investment Banking och andra affärsavdelningar i bolaget är omgivna av informationsbarriärer för att begränsa flödet av känslig information. Personer utanför sådana barriärer kan få tillgång till känslig information endast efter att ha iakttagit tillämpliga förfaranden. Ersättningen till personer som är involverade i att förbereda denna uppdragsanalys är inte knuten till investment banking-transaktioner som utförs av bolaget eller en juridisk person inom samma grupp.

Konfidentiell och icke-publik information rörande Carnegie och dess kunder, affärsaktiviteter och andra omständigheter som kan påverka en tillgångs marknadsvärde ("känslig information") hålls strikt konfidentiell och får aldrig användas på ett otillbörligt sätt.

Interna riktlinjer är implementerade för att säkerställa analytikernas integritet och oberoende. I enlighet med riktlinjerna är analysavdelningen separerad från Investment Banking-avdelningen och det finns inga rapporteringslinjer mellan analysavdelningen och Investment Banking-avdelningen. Riktlinjerna innehåller också regler, som gäller, men inte är begränsade till, följande frågor; kontakter med bolag under täckning, förbud mot att erbjuda gynnsamma rekommendationer, personligt engagemang i bolag under täckning, deltagande i investment banking-aktiviteter, övervakning och granskning av analysrapporter, analytikers rapporteringslinjer och analytikers ersättning.

Andra väsentliga intressekonflikter

Denna rapport har beställts och betalats av emittenten ("issuer-paid research")

Distributionsbegränsningar

Denna uppdragsanalys tar inte hänsyn till de specifika investeringsmålen, den finansiella situationen eller de särskilda behoven hos någon specifik person som kan komma att ta emot den. Investerare bör söka finansiell rådgivning om lämpligheten att investera i värdepapper som diskuteras i denna uppdragsanalys och bör förstå att uttalanden om framtida utsikter kanske inte förverkligas. Tidigare resultat är inte nödvändigtvis en vägledning för framtida resultat. Carnegie och dess dotterbolag tar inget ansvar för någon direkt skada eller följdskada, inklusive, utan begränsning, någon förlust som uppstår på grund av användningen av denna uppdragsanalys eller dess innehåll. Denna uppdragsanalys får inte reproduceras, distribueras eller publiceras av någon mottagare för något syfte. Dokumentet får inte distribueras till personer som är medborgare i eller bosatta i något land där sådan distribution är förbjuden enligt tillämpliga lagar eller andra föreskrifter.

Denna uppdragsanalys distribueras i Sverige av Carnegie Investment Bank AB. Carnegie Investment Bank AB är en bank med säte i Sverige, med begränsat ansvar, auktoriserad och reglerad av Finansinspektionen. I Finland utges denna uppdragsanalys av Carnegie Investment Bank AB, finska filialen. Den finska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av finska finansinspektionen (Finanssivalvonta). I Norge ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie AS, ett helägt dotterbolag till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie AS regleras av den norska finansinspektionen (Finanstilsynet). I Danmark ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie Investment Branch, danska filialen. Den danska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av den danska finansinspektionen (Finanstilsynet).

Denna uppdragsanalys distribueras i USA av Carnegie Inc., en USA-registrerad broker-dealer och medlem av FINRA och SIPC. Carnegies analytiker utanför USA är anställda av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie Inc ("non-US affiliates") som inte omfattas av FINRA-föreskrifter. Generellt sett är Carnegies analytiker inte registrerade eller kvalificerade som analytiker hos FINRA och är därför inte föremål för de begränsningar som FINRAS regel 2241 är avsedda att förhindra vad gäller intressekonflikter, genom att bland annat förbjuda viss typ av ersättning, begränsa analytikers handel och begränsa kommunikation med företagen som är föremål för analysrapporten.

Analysrapporter som distribueras i USA är avsedda endast för större amerikanska institutionella investerare och amerikanska institutionella investerare som definieras enligt regel 15a-6 i Securities Exchange Act of 1934. Denna uppdragsanalys tillhandahåller endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att köpa några värdepapper.

Rapporter relaterade till aktieinstrument är utarbetade av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie och distribueras i USA av Carnegie Inc. enligt regel 15a-6(a)(3). När rapporten distribueras av Carnegie Inc, tar Carnegie Inc ansvaret för uppdragsanalysen.

Personer i USA som vill genomföra transaktioner baserade på denna uppdragsanalys bör kontakta Carnegie Inc. Investerare i USA bör vara medvetna om att investeringar i icke-amerikanska värdepapper innebär vissa risker. Värdepappren från icke-amerikanska emittenter är inte alltid registrerade hos, eller omfattas av, de nuvarande informationsrapporterings- och revisionsstandarderna hos US Securities and Exchange Commission

Denna uppdragsanalys har utfärdats i Storbritannien av Carnegie UK, som är den engelska filialen till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie UK är auktoriserad och reglerad av Financial Conduct Authority (FCA)

Analysdisclaimer

Denna uppdragsanalys tillhandahålls endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja, eller en uppmaning att köpa eller sälja, något relevant finansiellt instrument. Denna uppdragsanalys har beställts och betalats av emittenten och bör därför betraktas som en marknadsföringskommunikation (dvs inte investeringsrekommendation). Betalning för rapporten har avtalats i förväg på en icke-återbetalningsbar basis. Som uppdragsanalys kan detta material betraktas som en acceptabel mindre icke-monetär förmån enligt MiFID II. Det har inte utarbetats i enlighet med de rättsliga krav som är utformade för att främja oberoende investeringsanalys. Det är dock fortfarande föremål för ett förbud mot handel före spridningen av rapporten.

Carnegie Investment Bank AB är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Sverige, Finland, Danmark och Storbritannien. Carnegie AS är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Norge. Carnegie Inc. är ansvarigt för denna uppdragsanalys i USA.

Informationen i denna uppdragsanalys hämtades från olika källor. Medan all rimlig omsorg har tagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande, ger Carnegie ingen representation eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, om dess korrekthet eller fullständighet. Carnegie, dess dotterbolag eller någon av deras ledande befattningshavare, anställda eller styrelsemedlemmar kan ha ett innehav i, eller på annat sätt vara intresserade av transaktioner i, värdepapper som direkt eller indirekt är föremål för uppdragsanalys. Alla betydande finansiella intressen som innehas av analytikern, Carnegie eller en juridisk person i samma grupp i förhållande till emittenten kommer att hänvisas till i Företagsspecifika upplysningar härunder samt Intressekonflikter på rapportens förstasida.

Företagsspecifika upplysningar

Delar av denna uppdragsanalys kan ha lämnats till emittenten före dess publicering

Copyright © 2024 Carnegie

Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 88 95