

# Genetic Analysis

Mangold Insight - Uppdragsanalys - Update - 2022-11-23

## Rustar för ökad efterfrågan

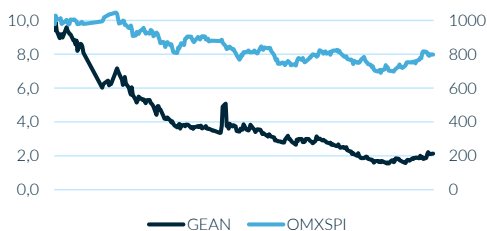
Genetic Analysis, ett diagnostikbolag inriktat mot mikrobiota, vars försäljning börjat öka men från låga nivåer. Mangold väntar sig ett lyft i försäljningen under 2023 när fler avtal och distributörer finns på plats, framför allt i USA där marknaden växer kraftigt. Molekylärlabbers intäkter från covid-pandemin kan nu investeras i ny teknik vilket bör gynna Genetic Analysis på sikt. Bolaget utvecklar nya GA-map test successivt samt gör anpassningar för att det ska kunna passa in i olika miljöer vilket bör sänka tröskeln för investeringar.

## Marknaden för mikrobiomtester väntas öka

Det sker stora investeringar i nya läkemedel inom mikrobiota. Antalet projekt i klinisk fas har också ökat kraftigt vilket talar för ökad användning av en rutindiagnos. I denna analys ser vi över ett antal projekt som tagit sig igenom den kliniska forskningens tre faser och är på väg ut på marknaden. Positiva studier väntas öka intresset generellt för mikrobiota tester.

## Prognoser anpassas

Försäljningen har hittills varit lägre än vi väntat oss. Därav har vi valt att justera försäljning för 2022 och framåt. Under 2023 väntar vi oss att försäljningen tar fart. Bolaget har tillräcklig kassa för att genomföra tänkt kommersialisering under 2023 men kommer att skjuta utvecklingsprojekt framåt i tiden. Bolagets teckningsoptioner inbringade inget nytt kapital vilket gör att vi bedömer att bolaget behöver ett kapitaltillskott för att ta bolaget till lönsamhet. Det väntas ske under 2023. Mangold har valt att justera riktkursen till 4,50 norska kronor (5,30 kronor) per aktie. En uppsida på drygt 100 procent.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
Genetic Analysis	28,2	-14,7	-77,0
OMXSPI	11,4	-0,9	-22,5

## Information

Riktkurs (NOK)	4,50
Risk	Hög
Kurs (NOK)	2,11
Börsvärde (MNOK)	53
Antal aktier (Miljoner)	24,9
Free float	73,0%
Ticker	GEAN
Nästa rapport	2023-02-17
Hemsida	genetic-analysis.com
Analytiker	Jan Glevén

Ägarstruktur	Aktier (M)	Kapital
Avanza Bank	6,9	27,8%
Bio-Rad Inc	5,3	21,3%
Nordnet Pension	1,7	6,7%
Biohit Oyi	1,4	5,7%
Molver AS	0,6	2,6%
LJM AS	0,6	2,2%
S. Munkhaugen AS	0,5	1,9%
Jama Holding AS	0,4	1,7%
Bjelland Capital I AS	0,4	1,7%
Rolfs Holding	0,4	1,7%
Total	24,9	100,0%

Nyckeltal	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Intäkter (MNOK)	13,4	21,6	46,0	71,2	73,4
EBIT (MNOK)	-28,9	-26,9	-10,8	5,5	4,8
Vinst f. skatt (MNOK)	-29,0	-27,0	-10,9	3,9	3,4
EPS, justerad (NOK)	-1,16	-1,08	-0,44	0,16	0,14
EV/Försäljning	nm	nm	2,4	1,4	1,2
EV/EBITDA	neg	neg	neg	15,7	18,0
P/E	neg	neg	neg	13,5	15,6

# Genetic Analysis - Investment Case

## Bättre maghälsa med nytt test

Mangold upprepar köp för Genetic Analysis med rekommendationen Köp och riktkursen 4,50 (5,30 kronor) (NOK).

*Köp aktien - riktkurs 4,50 kronor*

## Ska bli standard

Bolagets produkt GA-map är avsedd för in vitro-diagnostik för undersökning av prover från människokroppen i syfte att få information om behandlingseffekter eller sjukdomstillstånd i tarmfloran. Det finns en betydande marknadspotential kopplad till sjukdomar som IBS och IBD. I USA och Europa lider cirka 73 miljoner människor av IBS och cirka 6 miljoner av kronisk IBD. Bolaget ser även möjligheter i andra sjukdomsindikationer med stort behov av kostnadseffektiv och pålitlig diagnostik.

*Diagnostikbolag inriktat mot mikrobiota*

## Ny marknad tar form

Marknaden för mikrobiom-test kännetecknas av icke standardiserade forskningsbaserade tester. Det finns en tydlig drivkraft för att få mikrobiota test från forskningsområdet till den kliniska rutinanvändningen. Marknaden uppskattades till runt 600 miljoner dollar 2021 enligt Data Bridge Market Research. Tillväxten (CAGR) väntas uppgå till 23 procent. Värdet på mikrobiommarknaden väntas 2029 öka till 3,1 miljarder dollar.

*Växande marknad*

## Plattformsstrategi

Bolaget utgår från en plattformsstrategi med återkommande intäkter från försäljning av reagenssatser till laboratorier. Mangold bedömer att bolaget kan växa med 55 procent i snitt per år under perioden 2021 till 2027. Under slutet av perioden väntas bolaget kunna nå branschmässig EBIT-marginal på 17 procent. Försäljningen bör kunna uppgå till 92 miljoner kronor 2027 enligt vårt Basecase.

*Återkommande intäkter*

## Ska växa i USA och Europa

Triggers utgörs av att bolagets försäljning tar fart på den nordamerikanska och europeiska marknaden. Försäljning ska ske till större labb i första hand. Genetic Analysis är i tidig försäljningsfas och det finns fortsatt stor osäkerhet kring hur dess produkt kommer att tas emot på marknaden. Det som talar för att bolaget ska lyckas är att intresset är stort från USA och att forskning och antalet kliniska studier inom mikrobiota ökat kraftigt. Om bolagets produkter får stor efterfrågan och lyckas med att nå den kliniska marknaden efter positiva utlåtanden från FDA ser vi bolaget som ett uppköpsobjekt.

*Positiva uttalande från FDA kan ge lyft*

# Genetic Analysis - Update

## Ökad försäljning - högre kostnader i kvartalet

Genetic Analysis har under 2022 fått i gång sin försäljning. Det som saknas är fler distributörer och att USA-marknaden lyfter. Det finns flera faktorer som talar för det vilket vi lyfter fram i denna analys. Tredje kvartalet var en blygsam historia. Försäljningen ökade till 2,2 miljoner kronor jämfört med samma period ifjol då den uppgick till 1,7 miljoner kronor. Försäljningen har påverkats negativt av semester månader. Inklusivt forskningsbidrag uppgick intäkterna till 4,8 miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -6,7 miljoner kronor. Värt att notera var att rörelsekostnaderna ökat mer än väntat med 2,9 miljoner kronor jämfört med samma period ifjol. Denna ökning bedömer vi som temporär då kostnader från andra kvartalet spillde över till det tredje kvartalet.

*Fortsatt blygsam försäljning*

*Q3 - ett svalt kvartal*



Källa: Mangold Insight, GA

## Ökad aktivitet väntas Q4

Under det fjärde kvartalet väntas försäljning återgå till normala mönster. Positivt under kvartalet var att bolag sålt sitt första mikrobiomtest GA-map till en forskningsinstitution i Storbritannien. Marknaden i USA uppges även ha återhämtat sig efter pandemin vilket resulterat i ett större intresse för GA-map. Intäkter från tidigare Covid-tester kan nu användas för att investera i ny teknologi. Labb inom molekylär-biologi har under pandemin investerat i DNA extraktion och PCR instrument (maskin som upptäcker DNA). Det medför att dessa labb nu har kapacitet för att kunna användas för annan typ av diagnostik som GA-map.

*USA-marknaden väntas ta fart*

# Genetic Analysis - Update

## Nya läkemedel på väg

Marknaden för mikrobiota är i ett tidigt stadium där Genetic Analysis är väl positionerade. Forskningsmarknaden är i behov av rutindiagnos i takt med att utvecklingen går mot Personalised Medicine (individuellt anpassad medicin baserat på patientens genetiska profil) och fler läkemedel utvecklas inom mikrobiota. Antalet läkemedelsprojekt inom mikrobiota ökar vilket också talar för att behovet av diagnostik kommer att öka vilket vi tidigare belyst i vår initialanalys. Upp mot 4,7 miljarder dollar har investerats i nya läkemedel inom mikrobiota.

Behov av rutindiagnos

Ett urval av de läkemedelskandidater som är riktade mot indikationen **C Difficile** (CDI, Clostridioides difficile) visas i tabellen. C. Difficile är en bakterie vars sporer kan överleva under lång tid. Den kan lätt spridas men är svår att eliminera. Den kan orsaka svåra diarréstillstånd och uppkommer vanligen efter att antibiotikabehandling rubbar den normala tarmfloran. Behandling med antibiotika ökar risken för resistens vilket är ett stort problem.

Flera studier inom C Difficile

### MANGOLD - MIKROBIOM-BASERADE LÄKEMEDEL - CDI

Bolag	Projekt	Fas
Rebiotix	RBX2660	Fas 3
Seres Therapeutics	SER-109	Fas 3
Vedanta	VE303	Fas 2
Finch	CP101	Fas 2
NuBiyota	MET-2	Fas 1

Källa: Clinical Trials Gov

## Positiva studier inom det mikrobiota fältet

FDA har gett godkännande för **Seres Therapeutics** SER-109 mot återkommande C difficile (rCDI) efter positiva resultat i en fas 3-studie. FDA har satt PDUFA (datum när granskning av FDA är klar) till 26 april 2023. Seres ingick ett i ett avtal med Nestlé sommaren 2021 värt 525 miljoner dollar för att kommersialisera SER-109 i USA och Kanada.

**Rebiotix**, en del av schweiziska Ferring Pharmaceuticals\*, utvecklar läkemedelskandidaten RBX2660 (Rebyota) som befinner sig i fas 3-studier. RBX2660 ska främst användas för återkommande infektioner med C difficile vilket är ett stort problem då antibiotikabehandlingar visat sig inte ge effekt. I pågående fas 3-studier har RBX2660 visat positiva resultat där dess mikrobiota-baserade läkemedel visat effekt på C difficile. Fas 3-studien är den hittills största och mest robusta som genomförts inom mikrobiom-baserade läkemedel. 90 procent av de 180 patienter som fick Rebyota visade långsiktig respons på minst 6 månader. FDA har rekommenderat att godkänna RBX2660.

Rebiotix läkemedelskandidat  
närmar sig lansering

\*Ferring är privatägt, grundades i Malmö på 50-talet, men återfinns nu i Schweiz

# Genetic Analysis - Update

## Nytt test utvecklas

Genetic Analysis utvecklar GA-map Dysbiosis test kontinuerligt och en ny effektivare version har använts av ett flertal labb under 2022. Tillverkningsprocessen har även förbättrats vilket fått ned kostnaden per enhet. Under 2023 kommer en anpassad plattform för forskningslabb att lanseras (Research use Only, RUO). Bolaget utvecklar tillsammans med universiteten i Göteborg och Akershus, Oslo en ny biomarkör för inflammatorisk tarmsjukdom (Inflammatory Bowel Disease, IBD). Projektet kommer att pågå i tre år och finansieras av det norska forskningsrådet. I Shanghai, Kina pågår också ett samarbete med **Thalys** kring tester i samband med kliniska prövningar (Microbiome laboratory Developed Test, LDT). Rekrytering till det första fasen i projektet pågår. Denna fas väntas slutföras under 2022.

*GA-map utvecklas kontinuerligt*

## GA i framkant

Genetic Analysis test GA-map har använts vid en rad vetenskapliga studier som fått uppmärksamhet internationellt. Häribland kan nämnas en studie av Göteborgs universitet kring Ulcerös Colit som publicerats i Nature samt en EU-finansierad studie av tyska universitet i Magdeburg, München och en specialistklinik i Osnabrück kring IBS. Genetic Analysis har även deltagit i på en amerikansk kongress i Chicago (AACC) med två postrar "The GA normal healthy population study in North America" och "The link between microbiome and development of diabetes type 2".

*GA-map i vetenskapliga studier*

## Viktigt med kompatibilitet

Genetic Analysis utvecklar flera plattformar som ska passa molekylärlabben. Kompatibilitet finns med Luminex Magpix-instrument som även inkluderar NxTAG som är mer avancerat och kan upptäcka en rad olika patogener (smittämnen) i lungorganen. Under utveckling är även en ny plattform kallad LAD (Liquid Array Diagnostics) som genomgår teknisk validering.

*Flera olika plattformar utvecklas*

## Finanser

Bolaget hade drygt 32 miljoner i kassan i slutet av tredje kvartalet. Det kommer att räcka under större delen av 2023 för kommersialisering av GA-map plattformen. Mangold bedömer ett behov av kapital kommer att krävas för att ta bolaget till lönsamhet. De teckningsoptioner som gavs ut i samband med emissionen hösten 2021 har ej tecknats då teckningskursen var avsevärt högre än aktiekursen. Bolaget hade för avsikt att använda kapitalet från teckningsoptioner till att utveckla nya biomarkörer för GA-map.

*Inga teckningsoptioner tecknade*

# Genetic Analysis - Update

## Prognoser

Mangold bedömer att försäljningen kommer att ta fart under 2023. Bolaget har avtal med globala diagnostikbolag för distribution av GA-map för utvalda europeiska länder vilket väntas bidra till ökad försäljning. Bolaget har hittills ett fåtal kunder som Thalys med ett stort nätverk av sjukhus och labb i Kina samt Doctor's Data i USA och IMD - Institut für Medizinische Diagnostik i Tyskland. Mangold har valt att justera prognoserna efter tidigare analysuppdatering. Under 2023 väntar vi oss att försäljningen ökar till 36 miljoner kronor (47 miljoner kronor i tidigare analys). Bolaget väntas nå lönsamhet under 2024. Mangold bedömer att det krävs ytterligare kapitalinjektion för att nå lönsamhet.

*Nya avtal och fler distributörer väntas öka försäljning*

### GENETIC ANALYSIS - PROGNOSE

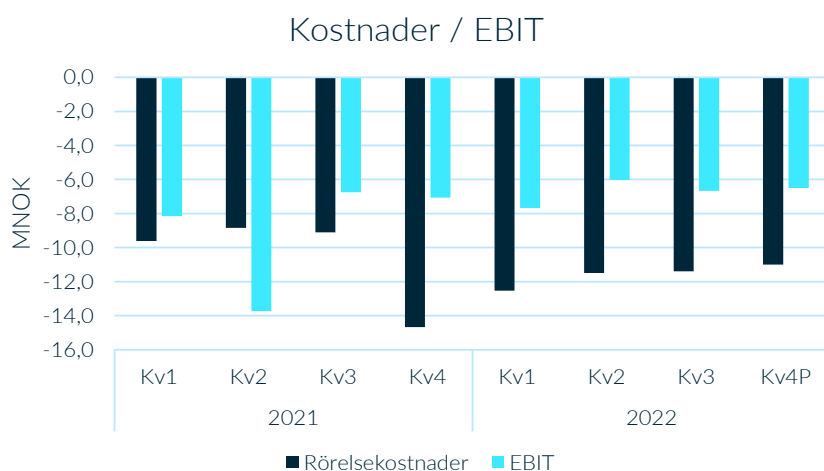
MNOK	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
<b>Försäljning</b>	12	36	61	73	84	93
<b>Tillväxt %</b>	72%	208%	70%	20%	15%	10%
<b>Grants</b>	9,9	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0
<b>Intäkter totalt</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>84</b>	<b>93</b>
<b>EBIT</b>	<b>-27</b>	<b>-11</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>16</b>
<b>Marginal %</b>		-30%	9%	7%	13%	17%

Källa: Mangold Insight

## Kostnader

Mangold räknar med att bolagets rörelsekostnader kommer att minska något under det fjärde kvartalet. Totalt väntas dessa uppgå till 44 miljoner kronor under 2022. För 2023 har vi räknat med rörelsekostnader på 53 miljoner kronor. Fjärde kvartalet kommer att visa förlust på runt 7 miljoner kronor (EBIT). Under 2023 ser vi att förlusten kan minskas i takt med ökad försäljning.

*Lång väg till lönsamhet som kräver ytterligare kapital*



Källa: Mangold Insight, GA

# Genetic Analysis - Värdering

## Värdering

Mangold har valt att värdera Genetic Analysis med en DCF-modell. Ett avkastningskrav på 12 procent har använts vilket ligger strax över rekommendationer enligt Riskpremiestudien 2021 av PwC. Mangold har valt ett storleksrelaterat riskpremietillägg om 5 procent och en marknadsriskpremie på 7 procent. Mangold utgår från norsk skattesats. Utifrån dessa antaganden får vi ett motiverat värde på 5,34 kronor (7,17). Mangold väljer att sätta riktkursen till 4,50 kronor (tidigare 5,30 kronor per aktie). Det medför en uppsida på drygt 100 procent. I takt med att bolaget når fler marknader och ökar försäljningen väntas värdet på bolaget närma sig vårt Basecase.

Rikt Kurs 4,50 kr per aktie

GENETIC ANALYSIS - DCF						
(TNOK)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
EBIT	-26 873	-10 834	5 499	4 791	11 205	15 613
Fritt kassaflöde	-23 934	-13 268	8 884	5 845	12 047	16 546
Terminalvärde						165 464
Antagande	Avkrav	Tillväxt	Skatt			
	12%	2%	28%			
Equity value	133 163					
Motiverat värde/aktie	5,34					

Källa: Mangold Insight

## Känslighetsanalys

Mangold har valt att genomföra en känslighetsanalys där intäkterna ökat med 10 procent i ett Bullcase och minskat med 10 procent i ett Bearcase. Dessa scenarion har sedan jämförts med olika avkastningskrav från 11 till 13 procent. Med 10 procent högre tillväxt och lägre avkastningskrav kan ett motiverat värde på aktien uppgå till cirka 8,00 kronor per aktie.

Lägre avkastningskrav ger högre motiverat värde

MANGOLD - KÄNSLIGHETSANALYS			
Avk krav %	Bear	Base	Bull
11%	3,95	5,99	8,03
12%	3,56	5,34	7,13
13%	3,24	4,82	6,40

Källa: Mangold Insight

# Genetic Analysis - Update

## Peers inom diagnostik

Följande tabell visar jämförbara peers inom Life Science och diagnostik. Tabellen är ordnad efter börsvärde i lokal valuta. Prognos har gjorts för försäljning 2022. För Genetic Analysis sjunker P/S-talet från 4,5 till 1,5 2023 på våra prognoser. Norska LifeCare med ett börsvärde på 286 miljoner norska kronor har utelämnats då dess försäljning väntas inledas 2024.

*GA handlas till P/S 1,5 på våra prognoser 2023*

### MANGOLD - PEERS DIAGNOSTIKBOLAG\*

Bolag	Börs	Verksamhet	Börsvärde (Mkr)	Sales 2022P (Mkr)	P/S 2022P
Gentian Diagnostics	Oslo Börs	IVD	581	97	6,0
Viro Gates	First North Köpenhamn	suPAR (mäter protein i blodet)	182	10	18,2
2cureX	First North Stockholm	Cancer	137	16	8,5
Carbiotix	Spotlight Stock Market	Tarmhälsa/medical food	65	0,1	627,2
Alphahelix	Spotlight Stock Market	PCR/qPCR (virus och bakterier)	48	40	1,2
Snitt					132
<b>Genetic Analysis</b>	Spotlight Stock Market Norge	Tester human microbiome	51	12	4,5

\*Lokal valuta, NOK, DKK, SEK

## Sammanfattning

Genetic Analysis avser bli standard för tester av microbiota. Det är det första bolaget att ha utvecklat en CE-märkt produkt för In Vitro diagnostiskt test för patienter med IBS och IBD. I takt med att fler läkemedel kommer ut på marknaden kommer behovet av standardiserade tester öka. Bolaget har även möjlighet att ta sig in på konsumentmarknaden och inom läkemedelsindustrin vilket kan ge ökad försäljning på sikt.

*Ökat behov av standardiserade tester*



# Genetic Analysis – SWOT

## Styrkor

- Teknikförsprång
- Få konkurrenter
- Erfaren ledning

## Svagheter

- Bolag i tidig fas
- Låga försäljningsvolymmer
- Förlustgenererande

SWOT

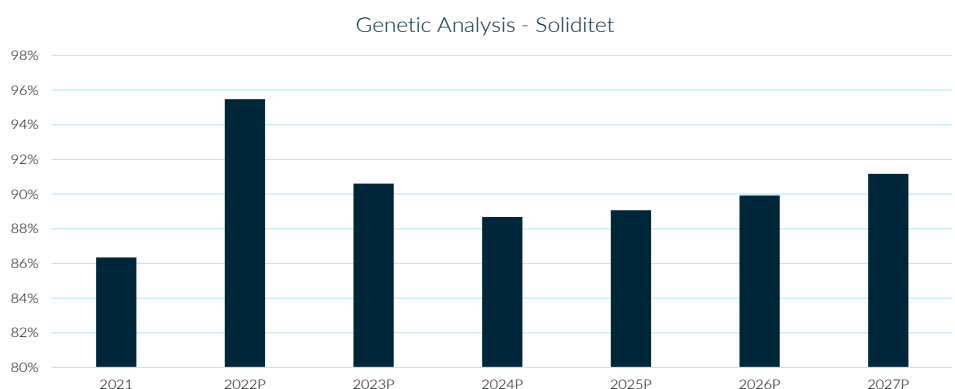
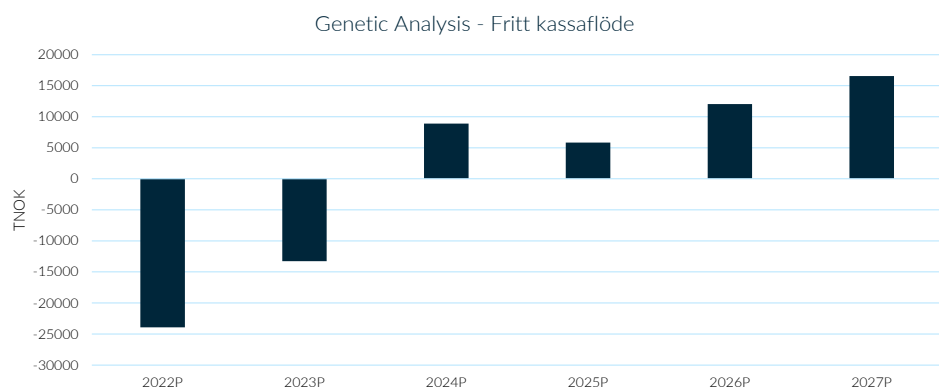
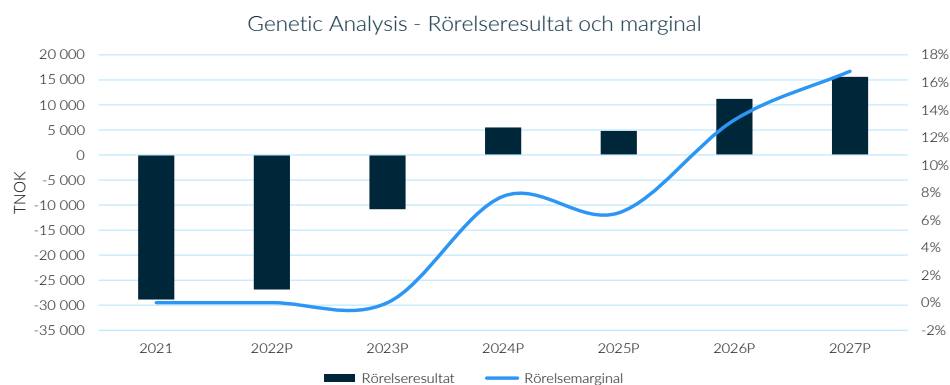
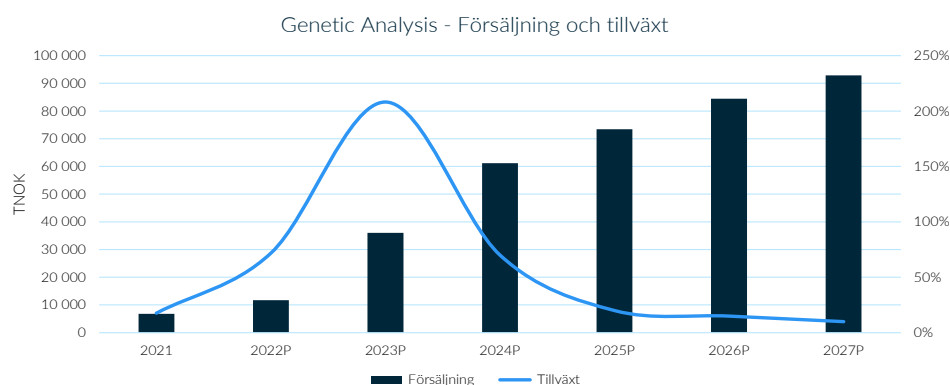
## Möjligheter

- First mover advantage, ta marknadsandelar
- Attrahera kunnig personal
- Skalbar verksamhet

## Hot

- Uppköp
- Kapitalbrist
- Avvaktande marknad

# Genetic Analysis – Appendix



# Genetic Analysis – Resultat och balansräkning

Resultaträkning (TNOK)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Intäkter	13 379	21 616	46 000	71 200	73 440	84 456	92 902
Bruttovinst	12 098	18 344	35 200	52 840	53 611	61 653	67 818
Personalkostnader	-22 835	-23 922	-25 010	-26 097	-27 185	-28 272	-29 359
Övriga rörelsekostnader	-13 602	-16 473	-17 297	-18 161	-19 070	-20 023	-21 024
Avskrivningar	-4 531	-4 822	-3 728	-3 082	-2 566	-2 153	-1 822
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-28 870</b>	<b>-26 873</b>	<b>-10 834</b>	<b>5 499</b>	<b>4 791</b>	<b>11 205</b>	<b>15 613</b>
Rörelsemarginal				8%	7%	13%	17%
Räntenetto	135	117	102	102	102	102	102
<b>Vinst efter finansnetto</b>	<b>-29 005</b>	<b>-26 989</b>	<b>-10 936</b>	<b>5 397</b>	<b>4 689</b>	<b>11 103</b>	<b>15 510</b>
Skatter					-1 511	-1 313	-3 109
<b>Nettovinst</b>	<b>-29 005</b>	<b>-26 989</b>	<b>-10 936</b>	<b>3 886</b>	<b>3 376</b>	<b>7 994</b>	<b>11 168</b>

Källa: Mangold Insight

Balansräkning	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
<b>Tillgångar</b>							
Kassa och bank	46 810	21 759	7 389	13 660	17 090	24 926	36 027
Kundfordringar	8 419	3 201	9 863	10 060	12 072	13 883	15 271
Lager	1 885	2 367	538	1 775	3 018	3 260	3 748
Anläggningstillgångar	27 610	25 894	18 639	15 411	12 829	10 763	9 111
<b>Totala tillgångar</b>	<b>55 619</b>	<b>83 490</b>	<b>44 137</b>	<b>34 439</b>	<b>39 567</b>	<b>43 185</b>	<b>51 668</b>
<b>Skulder</b>							
Leverantörsskulder	9 968	538	1 775	3 018	3 260	3 748	4 123
Skulder	1 432	1 459	1 459	1 459	1 459	1 459	1 459
<b>Totala skulder</b>	<b>11 400</b>	<b>1 997</b>	<b>3 234</b>	<b>4 477</b>	<b>4 719</b>	<b>5 207</b>	<b>5 582</b>
<b>Eget kapital</b>							
Bundet eget kapital	99 871	99 871	99 871	99 871	99 871	99 871	99 871
Fritt eget kapital	-27 781	-57 730	-68 667	-64 781	-61 405	-53 411	-42 243
Totalt eget kapital	72 090	42 141	31 204	35 090	38 466	46 460	57 628
<b>Totala skulder och EK</b>	<b>83 490</b>	<b>44 137</b>	<b>34 439</b>	<b>39 567</b>	<b>43 185</b>	<b>51 668</b>	<b>63 210</b>

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 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 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. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger 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 Genetic Analysis senast 2022-09-13

Mangolds analytiker äger inte aktier i Genetic Analysis

Mangold äger inte aktier i Genetic Analysis såsom för eget lager.

Mangold äger inte aktier i Genetic Analysis genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

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