

Sensodetect

Mangold Insight - Uppdragsanalys/bolagsbevakning - 2019-08-30

MANGOLD

Stort behov av snabbare diagnos inom psykisk ohälsa

Mangold tar upp det medicintekniska bolaget Sensodetect, listat på Spotlight, till bevakning. Bolaget har tagit fram en teknologi som kallas Bera och som ska ge stöd vid diagnos, inte ersätta traditionella metoder, vid psykiska sjukdomar som ADHD, schizofreni och autism. Risken i Sensodetect anser vi är hög då försäljningen av bolagets system Bera ännu inte etablerats som metod inom den psykiatriska vården. Då problemet med psykiska sjukdomar är stort ser vi att behovet av den produkt som Sensodetect erbjuder har hög potential. Dock ser vi att Sensodetect måste få en etablering i något av sina fokusländer samt bättre validering av produkten Bera innan den kan kommersialiseras i större skala.

Nystart kan ge lyft

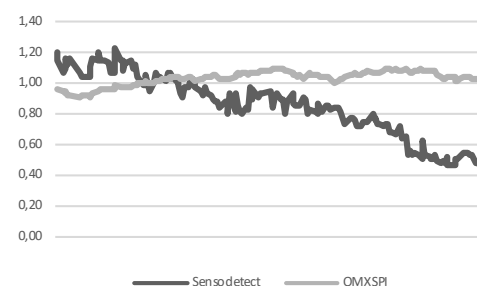
En omstart gjordes 2016 och en mer marknadsanpassad produkt har tagits fram. Bolaget har även bytt ut stora delar av styrelsen. Under 2019 tillkom även en ny vd med erfarenhet av internationell lansering. Efter en tidigare spretig lanseringsstrategi avser Sensodetect nu fokusera på Bolivia i Sydamerika där marknadssonering visat på ett stort intresse för Bera-systemet. Efterfrågan finns även från Sydkorea vilket kan falla väl ut. Lyckas bolaget med detta ser vi att bolaget kan gå mot ett positivt kassaflöde i något enskilt kvartal under 2020.

Potential vid lyckad lansering

Vi har i vår värdering av aktien valt att använda oss av en DCF-modell. I vårt basscenario får vi ett fundamentalt värde på 4,90 kr per aktie. Det medför stor uppsida från nuvarande kursnivå på 0,48 kronor. Detta värde gäller under förutsättning att lanseringen av bolagets system Bera i dess fokusländer faller väl ut. Mangolds uppfattning är att nuvarande kursnivå inte tar hänsyn till att bolaget kan komma att uppvisa kraftigt ökad försäljning 2020.

Information

DCF-värde (kr)	4,90
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,48
Börsvärde (Mkr)	17
Antal aktier (Mln)	59,7
Free float	100%
Ticker	SDET
Nästa rapport	11 november 2019
Hemsida	sensodetect.com
Analytiker	Jan Glevén



Kursutveckling

	1m	3m	12m
SDET	-9,9%	-43,8%	-64,3%
OMXSPI	-3,5%	0,6%	-3,3%

Nyckeltal

	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
Försäljning (tkr)	9 000	120 000	300 000	375 000	450 000
EBIT (tkr)	-5 636	19 791	52 753	67 553	82 967
Vinst före skatt (tkr)	-5 873	15 253	40 963	52 506	64 530
EPS (kr)	-0,16	-0,10	0,26	0,69	0,88
EV/Försäljning	32,8	2,5	1,0	0,8	0,7
EV/EBITDA	neg	14,3	5,5	4,3	3,5
EV/EBIT	neg	14,9	5,6	4,4	3,6
P/E	neg	neg	1,9	0,7	0,6

Ägarstruktur

	Antal aktier	Kapital
Avanza Pension	4 184 408	11,7%
Nordnet Pensionsförsäkring	3 783 389	10,6%
Thomas Erik Frithiof Holmgren	2 906 000	8,1%
Karl Vilhelm Gustaf Lundin	1 178 500	3,3%
Tore Robertsson	1 000 000	2,8%
Lars Gunnarsson	919 770	2,6%
Johan Granath	754 001	2,1%
J.O. Möllerström	701 000	2,0%
Totalt		100%

Sensodetect - bättre ljud i skällan

Metod kan förkorta diagnostid

Sensodetect är ett medicintekniskt bolag som har sitt ursprung från forskning i Lund vid Kliniskt psykoakustiskt laboratorium. Bolaget har funnits sedan 2005 och listade sig på Spotlight Stock Market i slutet av 2009. En av grundarna till bolaget, Sören Nilzén, skrev en doktorsavhandling 1983 om hur människor med psykiska diagnoser upplever ljud. Detta blev starten på ett samarbete med riskkapital från LU Innovation (Lunds Universitet). Upptäckten som då gjordes var att människor som lider av schizofreni uppfattar ljud annorlunda jämfört med andra. Fortsatt forskning ledde sedan till att ett bolag startades, tillsammans med Lunds Universitets holdingbolag.

Forskningsbolag från Lund

Omstart med bättre förutsättningar

Det har tagit lång tid för bolaget att komma fram med en väl fungerande produkt färdig för marknaden. Under 2016 gjordes en omstart i bolaget och förändringar kunde skönjas efterföljande år då styrelsen förändrades och Johan Olsson rekryterades som vd, tidigare konsult åt Sensodetect. En uppdaterad strategi lanserades även som fastställde att lansering ska riktas mot diagnosen ADHD i första hand och därefter schizofreni och autism. Under denna period, med Johan Olsson som vd, har Bera-systemet gjorts klar för marknads lansering.

Nystart från 2016 har tagit form

Under 2019 blev det klart att Johan Olsson ville lämna sin vd-post. Martin Linde är ny vd sedan maj med uppgiften att kommersialisera Bera på marknaden. Martin Linde har erfarenhet av internationell handel samt insyn i Sensodetect som investerare sedan 2016. Exempel på bolag där Martin Linde haft ledande befattningar i är livsmedelsbolag som Nordic Foodgroup, Abdon Finax och Atria samt vd uppdrag för Arc Aroma. Därutöver finns erfarenhet som styrelseordförande för Acousort, Biofrigas och Optifreeze.

Vd med säljferenhet

Slimmad organisation

Sensodetect har en liten organisation där mycket har gjorts av konsulter. Insatser från vd blir därför avgörande för hur bolaget ska lyckas med sin kommersialisering. Styrelsen har nu fått ett nytt utseende och i princip helt bytts ut. Kvar sedan tidigare är Per-Ola Rosenqvist, nu styrelseordförande, med lång erfarenhet av styrelsearbete och företagsbyggande. Per-Ola Rosenqvist sitter även i styrelsen för Arc Aroma Pure. Kvar i styrelsen är även Sören Nilzén som är upphovsperson för bolaget. De som tillkommit i styrelsen är Anders Wallseth, Haqvin Svensson och Johan Granath. Dessa innehar kunskap inom medicinteknik, finans respektive entreprenörskap.

Styrelsen utbytt

Sensodetect - Produktanalys

Lång väg till marknad

Den psykiska ohälsan ökar globalt och Sensodetects produkt Bera, ska bidra till snabbare rehabilitering och minskad sjukfrånvaro. Visionen är att Bera ska vara lika självklart för neurologi och psykiatri som röntgen är för ortopedi. Bera ska identifiera avvikelser i hjärnstammen, ett komplement som ska styrka sjukvårdens diagnoser. Den ska även kunna användas för att hitta rätt dosering och på så sätt minska oönskade sidoeffekter.

Psykisk ohälsa - stort problem

Bera-systemet består av små elektroder kopplat till ett mjukvarusystem. Produkten Bera 3.0 är den senaste versionen. Denna är anpassad för industriell produktion och är mer portabel. Ny mjukvara gör det även möjligt att systemet blir kompatibelt tillsammans med en portabel PC eller pekplatta. Bera går även att få med ström från batteri i en anpassning till utvecklingsmarknader och kallas då Bera 3.1. Produkterna tillverkas av externa partners och har fått ett CE-godkännande under 2018. Bera kan mäta hjärnstammsaktivitet som initieras av ljudstimuli och skapar ett audiogram. Audiogrammet jämförs med referensdata inom sjukdomsgrupper samt med friska åldersmatchade referenser. I takt med att fler analyser utförs ökar databasen och bättre matchningar kan göras.

Ny produkt - lättare nå marknad

Bolaget har tagit patent på ett flertal marknader på de ljud som spelas upp i hörlurarna. Med hjälp av elektroder, fastsatta med elektrodpaste i pannan och bakom öronen registreras svar i hjärnstammen. Dessa åskådliggörs som vågvarsprofiler (audiogram) som digitaliseras för beräkning av en rad variabler, vilka tolkas automatiskt. Själva mätningen tar runt 15 minuter och kräver inget aktivt deltagande av testpersonen.

Studier på Bera-systemet lovande

Det har förekommit en del studier på Bera i Sverige. En av dessa är en oberoende forskningsstudie som gjordes 2017 av Uppsala Universitet. (Auditory brainstem response (ABR) profiling tests as diagnostic support for schizophrenia and adult attention-deficit hyperactivity disorder (ADHD), Baghdassarian et al). Resultat från denna studie har visat att patienter med ADHD och schizofreni kan urskiljas mot en kontrollgrupp av friska individer.

Studie i Uppsala talar för Bera

En annan oberoende studie genomförd av Manouilenko et al publicerades 2017. (Brainstem Auditory Evoked Potentials for diagnosing Autism Spectrum Disorder, ADHD and Schizophrenia Spectrum Disorders in adults. A blinded study). Denna blindade studie visade att metoden (c-ABR, complex auditory brainstem response) inte var tillräcklig att användas kliniskt.

Någon direkt konkurrent till Bera-systemet finns det ingen kännedom om. De alternativ till traditionell diagnos som finns är MR (magnetrontgen) och fMRI vilket kan identifiera mönster typiska för psykiska sjukdomar som schizofreni. Denna metod uppfattas av bolaget som mer kostsamt än mätning med det system som Sensodetect erbjuder. MR är heller inte någon metod som används på klinikerna.

Sensodetect - Marknad

Stor marknadspotential

Psykisk ohälsa är ett stort globalt problem. WHO uppger att 20 procent av befolkningen drabbas av mental ohälsa någon gång i livet. Det motsvarar runt 450 miljoner individer. 50 procent utvecklar psykisk sjukdom före 15 års ålder.

Kostnaderna för psykisk ohälsa inom EU uppskattas till runt 4 procent av BNP enligt OECD.

Psykisk ohälsa - höga kostnader

KOSTNAD PSYKISK OHÄLSA

Länder	Valuta	Totala kostnader (MRD)	Procent av BNP
Kanada	USD	48,6	4,4
England	GBP	51,6	4,1
Frankrike	EUR	44,1	2,3
Globalt	USD	2 493	

Källa: OECD

Antalet undersökningar per år för ADHD, schizofreni och autism, uppskattas till 3,5 miljoner per år globalt enligt bolaget. Med Sensodetect som diagnosstöd skulle ledtider kunna minskas. Något som i sin tur skulle bidra till minskade kostnader för samhället.

Sensodetect har tidigare gjort marknadsinsatser i spridda länder i Europa som Storbritannien, Bolivia i Sydamerika och Sydkorea i Asien. Huvudspåret för Sensodetect är nu Bolivia. En studie med det nya Bera-systemet har genomförts där vilket visar på förbättrat mätresultat. Studien har dock inneburit en försening av en möjlig lansering i Bolivia. Att en lansering nu skulle kunna ske i Bolivia stärks av att det finns avtal på plats med åtta olika parter som dock ej är bindande.

Bolivia huvudspåret

I Sydkorea, bolagets andra fokusmarknad, finns sedan tidigare ett samarbete med en distributör. För att komma vidare behövs dock ett godkännande av produkten från landets myndighet. Något som även måste falla på plats är prismodellen som inte fungerat som tänkt. En dialog har förts kring en modell baserat på hyra eller leasing.

Sydkorea intresserade

Lyckas Sensodetect etablera Bera i något av sina fokusländer, Bolivia och Sydkorea, ser vi förbättrade chanser för en lansering även i Europa. I Sverige har det däremot gått trögt med att införa Bera-metoden i sjukvården. Psykvården skulle kunna sänka sina kostnader med Bera och försök har gjorts. Men på grund av otillräcklig vetenskaplig kunskap har det inte rönt något större gehör hos landstingen. Mer forskning från Sensodetect kring denna metod lär krävas innan en lansering ska kunna ske inom svensk sjukvård.

Sensodetect - Affärsmodell

Försäljning tar fart 2020

Några intäkter från Bera-systemet har ännu inte redovisats. Lansering av Bera har gått på sparlåga under de senaste två åren. Detta har gjorts för att få fram en produkt som bättre tilltalar marknaden. Bolaget valde att upphöra med marknadsföring av tidigare versioner för att kunna fokusera helt på version 3.0 av Bera.

Ny version av Bera

Sensodetects kunder utgör psykiatrikliniker och akutmottagningar i första hand. Betalning ska ske per mätning (PPU-modell, Pay Per Use), således säljs inte utrustningen för fritt användande. Bakgrunden till denna affärsmodell är att det är en lång process att ändra ett inarbetat arbetssätt inom psykiatrivården. Systemet levereras fritt, givet att kunden garanterar 600 tester per år, vilket motsvarar runt två tester per dag.

Generös modell

Intäkterna för ett test ligger på runt 1000 kronor i utvecklingsländer och något högre i mer utvecklade länder. 6 miljoner individer beräknas varje år insjukna i någon av bolagets prioriterade sjukdomar. Ett test kostar runt 100 dollar att genomföra, och en individ genomför i snitt tre test per år. SensoDetects möjliga marknad uppgår således till cirka 1800 miljoner dollar årligen.

Stor marknadspotential

Rustad för kommersialisering

Bolaget genomför under hösten 2019 en företrädesemission av units, innehållande aktier och teckningsoptioner. Totalt sett avser bolaget ta in 10,8 miljoner kronor. Bolaget har en historia av att återkommande ta in kapital från kapitalmarknaden vilket inte utesluter att detta kan bli nödvändigt även framgent. Senast detta skedde, innan föreliggande nyemission, var i början av 2019 då bolaget tog in 6 miljoner kronor i aktiekapital. Vår uppfattning är att kapitalet ska räcka att ta bolaget till en stabilare grund och ge tid för en etablering av Bera på fokusmarknader fram till och med 2020.

Välfinansierade efter nyemission

Sensodetect - Prognoser

- Utifrån ett basscenario räknar vi med att bolaget kan leverera 15 system under 2019. Med bolagets PPU-modell väntas det generera 9 miljoner kronor i intäkter under 2019. Givet att bolaget får fäste i Bolivia och Sydkorea eller närliggande länder.
- I vårt positiva scenario tror vi på en mer aggressiv utveckling där metoden blir mer accepterad i takt med ökad användning. Bera lanseras i flera länder i Europa, möjligen Tyskland eller Storbritannien, samtidigt som lanseringen i Bolivia och Sydkorea faller ut väl och sprids till närliggande länder.
- I ett negativt scenario senareläggs lanseringen i Bolivia och Sydkorea. Bolagets försäljning kommer igång under 2020.

Tre olika scenarion

SCENARIO FÖRSÄLJNING

Bas Scenario	2019P	2020P	2021P
Bera System	15	200	500
PPU (kr)	1000	1000	1000
Antal test	600	600	600
Totala intäkter (Mkr)	9	120	300
Positivt Scenario	2019P	2020P	2021P
Bera System	20	500	750
PPU (kr)	1000	1000	1000
Antal test	600	600	600
Totala intäkter (Mkr)	12	300	450
Negativt Scenario	2019P	2020P	2021P
Bera System	0	20	100
PPU (kr)	1000	1000	1000
Antal test	600	600	600
Totala intäkter (Mkr)	0	12	60

Källa: Mangold Insight

I vår kostnadsberäkning finns det lite fakta att gå på historiskt då bolaget redovisar sina kostnader som övriga kostnader i en större post. Vi har därför varit återhållsamma kring vad bolaget har för möjligheter kring att nå hög lönsamhet. Bolaget bör alltså klara att nå rörelsemarginaler på närmare 20 procent när väl försäljning kommit igång. Sensodetect har tidigare indikerat att de ska kunna ligga på över 40 procent. Således bör det finnas uppsida i våra prognoser om detta faller ut enligt vad bolaget tidigare sagt.

Lönsamhet kan bli avsevärt högre

Sensodetect - Värdering Peers

Många små medicinteknikbolag listade

Det finns gott om listade medicinteknikbolag på Nasdaq First North och Spotlight. Flera av dessa har börsvärden på under 100 miljoner kronor. Det finns även medicinteknikbolag som tagit ett steg upp över 100 miljoner kronor i börsvärde. Skillnaden i marknadsvärde för ett bolag som lyckats få sin teknologi eller produkt accepterad på marknad är stor. Det har vi i nedanstående tabeller försökt åskådliggöra. Sensodetect placeras i den grupp (peers) med ett börsvärde under 100 miljoner kronor. För dessa bolag har försäljningen ännu inte kommit i gång eller lyft. Sensodetect handlas med rabatt på 70 procent sett till snittet för de övriga i denna grupp.

Sensodetect värderas med rabatt på ca 70 procent i sin peergrupp

Bolag som väntar på genombrott	Produkt	Beskrivning	Börsvärde (Mkr)	Listat
Vibrosense	VSM II	Mätinstrument som kan upptäcka nervskador i händer eller fötter	75	2015
Micropos	RayPilot	Add-ons till linjäracceleratorer som förbättrar precision	70	2009
Inhalation Sciences	Preciseinhale	Mäter hur partiklar påverkar lungor för läkemedelsutveckling	69	2017
Calmark	PNA	Mätinstrument för att upptäcka sjukdomar tidigt hos nyfödda	67	2018
NeoDynamics	Neonavia	Diagnos bröstcancer med nålbiopsi	65	2018
Zenikor	Zenikor EKG	Tidig diagnos av arytmier och strokeprevention	63	2014
Prostalund	CoreTherm	Värmebehandling av godartad prostataförstoring	39	2013
Sensodetect	Bera	Diagnostisera psykisk ohälsa	17	2009

Källa: Mangold Insight

För nedanstående bolag har produkten accepterats på marknaden eller försäljning tagit fart vilket höjt börsvärdet kraftigt.

Bolag med teknikgenombrott	Produkt	Beskrivning	Börsvärde (Mkr)	Listat
Sedana	Anaconda	Administreringssystem och alternativ till anestesimaskin	2282	2017
Spectracure	PDT	Cancerbehandling med optisk fiber	2180	2015
Irras	Irraflow	Dränering av vätska i samband med hjärnblödningar	821	2017
CLS	Tranberg	Behandlingsmetod av solida cancertumörer	365	2009
Real Heart	TAH	Artificiellt hjärta	205	2014

Källa: Mangold Insight

Sensodetect - Värdering DCF

Känslighetsanalys med olika scenarier

I vår DCF-modell har vi lagt prognoser för fem år där vi valt att införliva olika scenarier utifrån försäljningsupptag på de olika fokusmarknaderna. DCF-modellen är känslig för stora förändringar i försäljning i ett uppstartsskede. Därför vill vi åskådliggöra hur värdet per aktie kan variera givet olika scenarier för bolagets försäljning och olika avkastningskrav.

DCF känslig för försäljningsförändringar

Vi anser att risken är hög i detta bolag, och sätter ett högt riskpremietillägg på bolaget. Anledningen är att teknologin ännu inte fått fäste på marknaden och att det kan dröja innan den blir accepterad. Sensodetect har ett börsvärde under 100 miljoner kronor vilket även det medför ett tillägg på riskpremien. Nedanstående tabell visar förändring vid olika försäljningsscenarion.

FÖRSÄLJNING

(MKR)	2019P	2020P	2021P
Positivt	12	300	450
Bas	90	120	300
Negativt	0	12	60

Källa: Mangold Insight

Vår DCF-modell ger Sensodetect ett värde på 4,90 kronor i ett bas-scenarion. Oavsett vilket scenarion vi väljer får vi med 16 procents avkastningskrav en uppsida i aktien på minst 26 procent. När väl bolaget lyckats ta sig in på en fokusmarknad och kan inleda lansering lär uppgången i aktien kunna bli kraftig.

DCF-värde på 4,90 kr i bas-scenarion

DCF KÄNSLIGHET

(KR)

Avk.krav	Negativt	Bas	Positivt
12%	1,05	7,74	12,04
14%	0,78	6,08	9,48
16% (Basscenarion)	0,59	4,90	7,68
18%	0,45	4,03	6,34
20%	0,34	3,37	5,31

Källa: Mangold Insight

Mangold utgår från ett bas-scenarion och räknar med att försäljning kommer igång 2019 men att det dröjer till 2020 innan tillväxten tar fart. Bolaget bör bli kassaflödespositiva under 2020 för ett enskilt kvartal. Enligt bolaget ska det räcka med 20 installerades Bera för att detta ska ske. Både sett till vår DCF-modell och vid jämförelse med peers ser vi aktien som lågt värderad. I kursen diskonteras inte att bolaget kommer att lyckas med sin försäljning vilket vi tolkar som att marknads förväntningar är lågt ställda.

Lågt ställda förväntningar

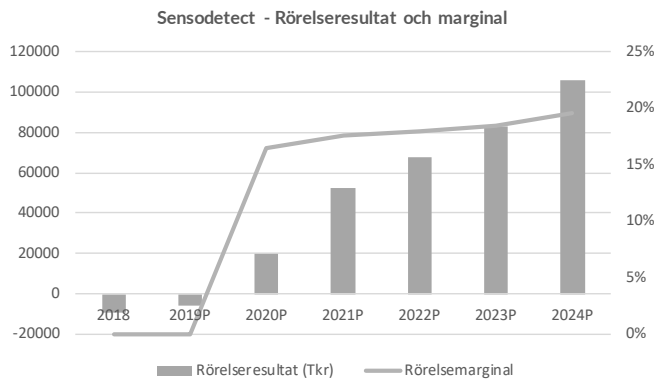
Resultaträkning och balansräkning

Resultaträkning (TKR)	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P
Försäljning	327	9 000	120 000	300 000	375 000	450 000	540 000
Personalkostnader	-812	-600	-1 000	-2 000	-3 000	-3 000	-3 000
FoU	-187	-3 150	-2 400	-4 500	-3 750	-3 375	-4 050
Övriga kostnader	-751	-1 000	-9 600	-24 000	-30 000	-36 000	-42 660
Avskrivningar	-980	-886	-809	-747	-697	-658	-626
Rörelseresultat	-9 164	-5 636	19 791	52 753	67 553	82 967	105 724
Rörelsemarginal	neg	neg	16%	18%	18%	18%	20%
Räntenetto	-187	-3 150	-2 400	-4 500	-3 750	-3 375	-4 050
Vinst efter finansnetto	-9 431	-5 873	19 555	52 516	67 316	82 730	105 487
Skatter	0	0	-4 302	-11 554	-14 809	-18 201	-23 207
Nettovinst	-9 431	-5 873	15 253	40 963	52 506	64 530	82 280

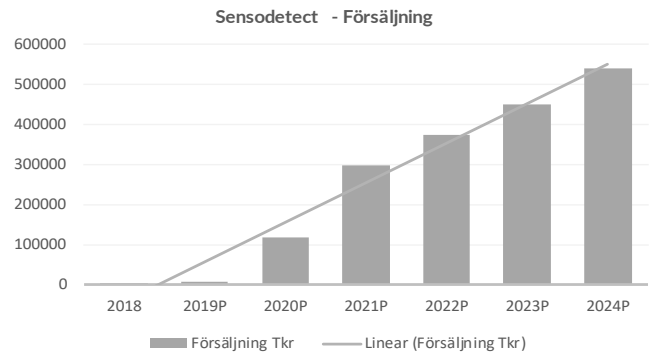
Balansräkning (TKR)	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P
Tillgångar							
Kassa o bank	1 899	7 214	-38 047	-13 276	29 154	81 512	150 357
Kundfordringar mm	567	3 699	49 315	82 192	102 740	123 288	147 945
Lager	155	3 699	49 315	82 192	92 466	104 795	118 356
Anläggningstillgångar	4 428	4 043	3 734	3 487	3 290	3 132	3 006
Totalt tillgångar	7 049	18 654	64 317	154 595	227 649	312 726	419 664
Skulder							
Leverantörsskulder	988	2 466	32 877	82 192	102 740	123 288	147 945
Skulder	4 738	4 738	4 738	4 738	4 738	4 738	4 738
Totala skulder	5 726	7 203	37 614	86 929	107 477	128 025	152 683
Eget kapital							
Bunder eget kapital	7 854	23 854	23 854	23 854	23 854	23 854	23 854
Fritt eget kapital	-6 531	-12 404	2 849	43 811	96 318	160 847	243 127
Totalt eget kapital	1 323	11 450	26 703	67 665	120 172	184 701	266 981
Totalt skulder o eget kapital	7 049	18 654	64 317	154 595	227 649	312 726	419 664

Källa: Mangold Insight

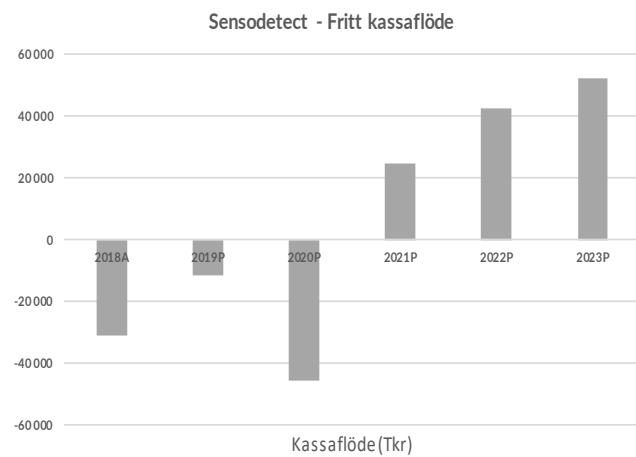
Sensodetect- Appendix



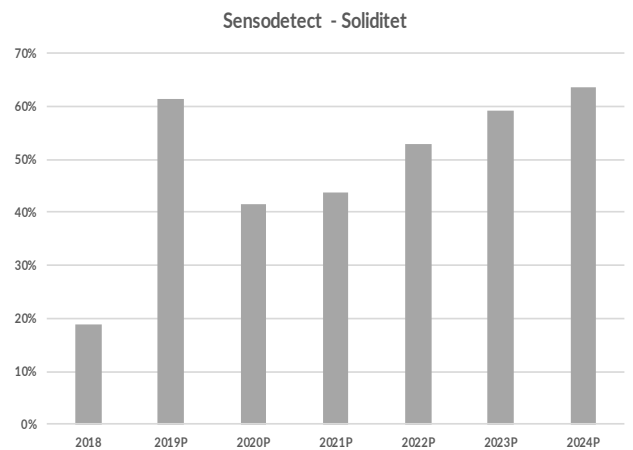
Källa: Mangold Insight



Källa: Mangold Insight



Källa: Mangold Insight



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. De lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransägar 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 fransägar 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.

En bolagsbevakning ineffattar ingen rekommendation eller riktkurs samt att inget investmentcase sätts upp.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Sensodetect.

Mangold äger aktier i Sensodetect

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

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.