

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2023

Pila Pharma ønsker at bevæge sig ind på fedme- og diabetesmarkedet med medicinkandidaten XEN-D0501. Efter Novo Nordisks lancering af Wegovy og Zealand Pharmas kursstigninger som følge af potentiel udvikling af Petrelintid er danskernes interesse for markedet intensiveret. Med en markedsværdi på 30,9 mio. SEK har Pila Pharma et uforløst salgspotentiale, der afventer godkendelsen af et effektivt produkt i pilleform. Et kommende klinisk fase 2a forsøg i 2024 vil teste tolerancen af behandlingen, der initialt har vist stærke tegn på sikre og effektive resultater. Forsøget er afgørende for aktien, der med succes kan indeholde store afkast til investorerne.

- CEO Dorte X. Gram, en pioner inden for fedme- og diabetesområdet, opdagede under sit Ph.d-projekt hos Novo Nordisk i 1999, at TRPV1 kan regulere blodsukkeret hos rotter med diabetes. Ved Novo Nordisks strategiske frasalg erhvervede hun senere patentansøgningen til brug af denne behandlingsform via stoffet XEN-D0501, der videreudvikles hos Pila Pharma. Den strategiske patentering, baseret på tidlige opdagelser, giver Pila Pharma en fordel og potentiale for lancering af et konkurrencedygtigt produkt på milliardstore markeder.
- Pila Pharmas fokus på behandling af fedme og diabetes understøttes af enorme markedsmuligheder, hvis selskabet formår at lancere et effektivt præparat. Fedmemarkedet forventes at nå 38 mia. USD i 2032 (CAGR: 10%) ifølge Emergen Research, mens Goldman Sachs endda ser potentiale til et marked på hele 100 mia. USD inden 2030. Diabetes-markedet forventes at nå 134 mia. USD i 2030 (CAGR: 7,8 %).

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 0,5-3

Kursudvikling 12-18 mdr.: 0,5-6

Næste regnskab: H1 regnskab 27-08-2024

AKTUEL KURS: 1,30 SEK

Børs: First North Sweden

Markedsværdi: 30,9 mio. SEK

Antal aktier: 23.793.289

- I december 2023 gennemførte Pila Pharma en aktieemission, hvilket resulterede i en kapitalindsprøjtning på 7 mio. SEK efter omkostninger og en udvanding på 22 %. Emissionen finansierer fase 2a forsøget med XEN-D0501 i 2024 udelukkende med budget til hovedfokusset på fedme- og diabetesområdet. Aktieinfo forventer efterfølgende en kapitaludvidelse - dog ved et succesfuldt fase 2a studie til en langt højere anticeret kurs.
- Initiale forsøg med XEN-D0501 har været lovende. Et klinisk fase 1 forsøg på mennesker i 28 dage viste lignende lovende resultater med en stærk sikkerhedsprofil og effekt på insulinsekretion hos type-2 diabetespatienter. Dette understøtter behandlingens store potentiale. Med den seneste kapitalindsprøjtning vil Pila Pharma finansiere et fase 2a studie i overvægtige personer med type 2 diabetes for at teste patienternes tolerance overfor stoffet.
- Næste studie indebærer en relativt høj risiko. Øgede doser af XEN-D0501 kan potentielt resultere i bivirkninger, men Pila Pharmas hypotese er, at personer med højere BMI kan tolerere stoffet bedre. Tidligere observationer indikerer lignende tendenser. Skaleringen af doseringen bliver afgørende, og resultaterne af dette forsøg vil være kritiske for aktiens fremtidige udvikling indenfor hovedfokusområderne fedme og diabetes.
- Vurderingen af investeringscasens attraktivitet ligger i et næsten binært (enten-eller) risk-reward scenario. Succes kræver optimale udfald, men afkastet vil også blive markant ved lancering af et produkt på fedme- og diabetesmarkedet. Selv ved en succesrate på blot 20 %, synes risk-reward-forholdet yderst attraktivt på det nuværende niveau med en børsværdi på blot 30,9 mio. SEK. Potentialet er en mangedobling af aktiekursen ved succes.

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. Der henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2023

Selskabets finansielle forventninger og kapitalkrav til 2024.

På nuværende tidspunkt har Pila Pharma ingen guidance angående sine finansielle forventninger. Dette er helt forventeligt, når selskabet endnu ikke har et produkt på markedet. Det primære fokus ligger på kapitalbehovet, hvor vi forventer et cash-burn på omkring 5-6 mio. SEK. Kapitalkravsplanen i december 2023 havde netop til formål at finansiere fase 2a-forsøget. Hvis tidsplanen holder, er der kapital til dette forsøg. Dermed estimeres selskabet ikke at skulle rejse yderligere kapital inden offentliggørelsen af skelsættende data fra fase 2a. Aktien bør ikke opleve yderligere udvanding i 2024 og på det nuværende lave kursniveau.

I 2023 havde Pila Pharma et cash-burn på 4,8 mio. SEK fra driftsaktiviteter (primært bestående af administrative omkostninger) og sluttede året med 5,9 mio. SEK i likvide midler. Kapitalkravet forventes større ved de næste faser af de kliniske forsøg, hvor en partnerstrategi skal lette omkostningerne og udvandingen af investorerne på længere sigt. Pila Pharma vil sandsynligvis skulle rejse kapital igen, men vi vurderer, at dette vil ske til en betydeligt højere kurs, da det kun vil ske efter opnåelse af eventuelle stærke resultater fra fase 2a forsøget.

Med stærke data står Pila Pharma overfor afgørende kliniske forsøg i de kommende år, hvor et fase 2a studie i år er næste væsentlige milepæl. Målet er et effektivt produkt på markedet i 2028.

2 effekter

Pila Pharma tester primært for to effekter med XEN-D0501 mod reduktion i blodsukker og vægt.

Formålet ved det kommende fase 2a forsøg, er dog udelukkende at teste, om overvægtige patienter tolererer større doser af XEN-D0501.

100 mia.

Goldman Sachs Research estimerer, at det globale marked for fedmebehandling vil overstige en værdi på 100 mia. USD i 2030.

Indication	Preclinic	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3
Diabetes Obesity Heart Failure *					
Erythromelalgia Inflammation Pain (Rare Disease) **					
Abdominal Aorta Aneurism Cardiovascular Disease ***					

Med den nylige kapital fra aktieemissionen ultimo 2023 planlægger Pila Pharma på gennemførelsen af det kliniske 2a studie i 2024. Studiet skal bestemme tolerancen af XEN-D0501, når denne øges til større doser, hvor potentielle bivirkninger spiller en væsentlig risikofaktor. Her er tesen fra selskabets CEO, Dorte X. Gram, at mennesker med højere BMI, vil have en højere tolerance. De tidlige studier viste stor sikkerhed ved indtagelse af stoffet. Kommer det unge biotek-selskab gennem studiet med stærke resultater, planlægges initieringen af et fase 2b-studie for at bestemme den optimale dosis. Derefter vil fokus være at finde en partner til de mere omfattende fase 3-studier. Vi anser denne fokuserede strategi for at være den rigtige tilgang, idet den minimerer en potentiel udvanding af eksisterende aktionærer, selvom udfaldet med det smalle fokus på XEN-D0501 bærer en høj risiko. Det binære udfald af investeringscasen imødekommes imidlertid af signifikante effekter af de tidligere studier, som ligger udover hovedområderne. Udover effekter på fedme og diabetes viste XEN-D0501 stor indirekte effekt på sænkning af en markør for hjertesvigt. Denne sekundære effekt mindsker investeringscasens risiko en anelse. Selv hvis midlet ikke viser sig effektivt mod fedme og diabetes, kan det potentielt positioneres som et produkt på markedet for hjertesvigt baseret på dets virkning på ANP. Ydermere, viser XEN-D0501 effekter på smertelindring, hvor Pila Pharma har FDA Orphan Drug Designation. Der



ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2023

er imidlertid ikke kapital til udførelse af næste step i denne proces (et 3 mio. SEK PoC studie), men mulighederne mindsker risikoen og øger sandsynligheden for, at Pila Pharma kan få et produkt på markedet. Med tidshorisonten og omkostningsstyring in mente forbliver ledelsens hovedfokus dog på fedme og diabetes.

En omkostningsfokuseret og effektiv strategi via snævert fokus og partnerskaber er vejen frem for Pila Pharma. Selskabets strategi og forretningsmodel vurderes som den helt korrekte til et få et konkurrencedygtigt produkt på markedet indenfor en overskuelig tidsramme.

Pila Pharmas strategi er at få et præparat på markedet omkostningseffektivt for at minimere udvandingen for eksisterende aktionærer og have hurtigst adgang til lancering af et produkt. Fokus ligger på selskabets potentielle fedme- og diabetespræparat, XEN-D0501, og partnerskaber anses som nøglen til at bringe produktet på markedet givet selskabets begrænsede ressourcer og organisationens størrelse. Aktieinfo vurderer denne tilgang som den korrekte strategi, idet den minimerer udvandingen og fastholder fokus på pipe- linen. Det er dog uundgåeligt, at selskabet vil skulle rejse yderligere kapital, før de når deres mål, hvilket er en velkendt udfordring for unge biotek-virksomheder. Selskabets ledelse planlægger en partnerskabsaftale før fase 3-studierne initieres, hvilket vurderes som et strategisk fornuftigt valg, da det vil kræve betydelig kapital at gennemføre disse studier. Deling af potentielle indtægter på det store marked synes at være et godt trade-off for at kunne bringe produktet på markedet hurtigt og omkostningseffektivt. Ifølge udviklingsplanen stræber Pila Pharma efter at have XEN-D0501 på markedet inden udgangen af 2028. Dette forudsætter imidlertid, at selskabet kan få tilført tilstrækkelig kapital til fase 2b og indgå et relevant partnerskab uden forsinkelse. Ydermere, kan denne tidsramme kan dog blive forlænget på grund af de komplekse processer ved godkendelse af medicinprodukter. Ikke desto mindre kan aktiekursen potentielt stige betydeligt i løbet af perioden, såfremt nye data bliver positive, hvilket allerede kan vise sig ved den første milepæl, som formentligt finder sted indenfor et år.

Kan Pila Pharma konkurrere med Novo Nordisk og Eli Lilly?

Pila Pharmas markedsværdi ligger for øjeblikket under, hvad en 'executive' for de største farmaceutiske selskaber tjener på et år, hvilket umiddelbart kan rejse tvivl om selskabets konkurrenceevne over for de store aktører på markedet. Ikke desto mindre har Pila Pharma mulighed for at udfordre markedet takket være Dorte X. Grams tidlige forskning, der afslørede interessante sammenhænge for årtier siden i forbindelse med hendes Ph.d.-projekt. Dette, samt et strategisk køb af patentet, giver Pila Pharma en fordel og adgang til en potentiel unik tilgang til bekæmpelse af fedme og diabetes. Selvom effekterne af XEN-D0501-præparatet stadig skal undersøges ved højere doser, hvor bivirkninger udgør en betydelig risiko, har Grams forskning potentiale til at positionere Pila Pharma unikt på markedet og muligvis konkurrere med de større aktører - med tanke på, at forskningen oprindeligt blev startet i Novo Nordisks laboratorier tilbage i 1999.

Novo Nordisks strategiske frasalgs af molekyleforretningen kan vise sig at være Pila Pharmas held. Det store marked giver plads til flere udbydere med forskellige løsninger, da efterspørgslen ikke kan dækkes af enkelte firmaer til en fair pris for slutbrugerne. Hvis Pila Pharma lykkes med at udvikle et effektivt produkt mod fedme med den patenterede tilgang, vurderes det, at de kan opnå en markedsandel, der vil være betydelig taget selskabets størrelse i betragtning. Det er også værd at bemærke, at nye løsninger og medicinpatenter typisk bliver patenteret og tilhører de første selskaber, der undersøger dem. Derfor er det afgørende, at Pila Pharmas løsning har været patenteret siden 2005 (udløber 2026, hvor selskabet har planer om at supplere med 'use-patenter' for at beskytte sin position), hvilket giver dem en fordel på den unikke behandling, der meget vel kunne være blevet investeret massivt i, hvis sammenhængen var blevet fundet af et større firma. Med disse faktorer in mente har Pila Pharma potentialet til at lancere et konkurrencedygtigt produkt på markedet inden for de kommende år, forudsat at data bliver ved med at udvikle sig gunstigt.

Markedet for fedme- og diabetesbehandling er enormt. Og det er "desværre" kun begyndelsen.

Markedet for fedmebehandling har oplevet en betydelig vækst og opmærksomhed siden 2013, da American Medical Association anerkendte fedme som en sygdom. I 2022 havde markedet en værdi på 15 mia. USD. Med en forventet årlig vækstrate (CAGR) på 10 % i perioden 2023-2032 estimeres en markedsværdi på 38 mia. USD ifølge Emergen Research. Goldman Sachs Research estimerer endda, at markedet kan overstige 100 mia. USD inden 2030, drevet af faktorer som øget andel af overvægtige voksne og mulig forsikringsdækning.

På samme måde er diabetesmarkedet enormt med en værdi på cirka 80 mia. USD i 2023. Med en forventet CAGR på 7,8 % estimeres markedet at vokse til 134 mia. USD i 2030 ifølge Fortune Business Insights. Disse to markeder (fedme og diabetes) udgør for nuværende det primære fokus for Pila Pharma, selvom selskabet planlægger at undersøge andre potentielle anvendelser af XEN-D0501 såsom mod inflammation, smerte og kardiovaskulære sygdomme. Andre markeder end fedme og diabetes vil dog ikke få samme opmærksomhed, før eventuelle indtægter fra royalties begynder at strømme ind efter medicinens lancering. Dette vurderes som den helt korrekte strategi. Investorer bør derfor rette deres opmærksomhed mod mulighederne inden for fedme og diabetes, hvor demografiske tendenser og global velfærdsfremgang indikerer, at disse markeder vil fortsætte med at udvikle sig i mange år fremover.

ANALYSE AF PILA PHARMA AB efter årsregnskab 2023

Risk-reward scenarie synes attraktivt for den risikovillige investor. Udfaldet for det fremtidige afkast er tæt ved binært, mens kursgevinsten kan blive enorm.

Pila Pharma står over for en spændende tid med deres unikke behandlingsform XEN-D0501 rettet mod fedme- og diabetesmarkedet. First-mover fordele og lovende resultater fra prækliniske og kliniske studier skaber optimisme for investeringscasen. Med forventeligt tilstrækkelig kapital til fase 2a-studier er potentialet for en kortsigtet markant kursgevinst stort, men meget skal gå selskabets vej, før de står med et produkt på markedet. Pila Pharmas afhængighed af CEO Dorte X. Grams ekspertise og "drive" er både en sårbarhed og styrke. Konkurrence fra industriens større aktører er en trussel, selvom markedets muligheder er store og giver plads til flere udbydere - senest eksemplificeret ved Zealand Pharmas enorme kursstigninger efter lovende fedmedata.

Som analytiker er det vanskeligt at vurdere den reelle chance for positive data hele vejen til lancering af XEN-D0501 i pilleform. Dog kan man forholde sig til forskellige risikoscenarier, hvor up-siden i denne investeringscase, taget markedsmulighederne i betragtning, synes væsentlig større end down-siden. Risikoscenariet forbedres af indirekte effekter på sænkning af hjertesvigtmarkøren 'ANP' samt smertelindrende effekter, som åbner op for flere anvendelsesmuligheder af XEN-D0501, skulle produktet fejle på fedme- og diabetesområdet. Aktien bør tiltrække investorer med dens risk-reward profil, som synes attraktiv ved det nuværende kursniveau. Aktieinfo's vurdering er, at den risikovillige investor kan tage en mindre position i selskabet som en del af en generelt diversificeret portefølje. Risk-reward-scenariet synes attraktivt, men private investorer bør være opmærksomme på, at en sådan investering kan ende med at gå i nul, da pipelinen udelukkende afhænger af XEN-D0501, som er selskabets snævre fokuspunkt for godkendelse til markedet. Ikke desto mindre kan aktien, hvis dette lykkes, stige betydeligt og give enorme afkast i det attraktive fedme- og diabetesmarked. Derfor er kursmåls- intervallet også holdt bredt. Lykkes selskabet med at få en effektiv pille mod diabetes og fedme på markedet, er mulighederne for afkast og globalt salg enorme.

STYRKER

Pila Pharma har positive udsigter for at introducere et unikt og effektivt produkt på fedmemarkedet via den patenterede behandlingsform XEN-D0501. Med solide resultater fra tidligere kliniske studier og kapital til at gennemføre fase 2a-studier, kan selskabet vise sig konkurrencedygtigt på et milliard-marked. Udover effekter på fedme og diabetes viste XEN-D0501 store indirekte effekter på sænkning af en markør for hjertesvigt samt effekter på smertelindring. Dette åbner op for alternative anvendelsesmuligheder og reducerer risikoen ved en mislykket indsats på diabetes- og fedmemarkedet. Fremtidige kapitalrejsninger ved positive kliniske resultater bør skabe mere gunstige vilkår for nye investorer. Med de store markedsmuligheder synes aktien attraktiv i et risk-reward perspektiv.

SVAGHEDER

Selskabets organisatoriske struktur er sårbar, da meget hviler på CEO Dorte X. Gram, der fungerer både som administrerende direktør og leder af forskningen. Denne koncentration af ansvar øger risikoen for investorer, da selskabets succes afhænger af en enkelt person. En yderligere sårbarhed er selskabets betydelige kapitalbehov, hvilket tidligere har resulteret i udvanding af eksisterende aktionærer. Det kommende fase 2a kliniske forsøg indebærer en væsentlig risiko, da større doser kan vise sig farlige for mennesker. Den binære natur af resultaterne udgør en høj risiko, som man typisk ser hos unge biotek-selskaber. Lav likviditet i aktien og højt spread i kursen kan gøre aktien svær at komme ind og ud af.

MULIGHEDER

Markedet for fedmebehandling forventes at stige med en CAGR på 10% indtil 2032 ifølge Emergin Research og kan overstige 100 mia. USD i 2030 ifølge Goldman Sachs Research. Ligeledes estimeres diabetesmarkedet at nå 134 mia. USD i 2030 ifølge Fortune Business Insights. Størrelserne på disse enorme markeder og forventede udvikling skaber store perspektiver for Pila Pharma. Partnerskaber er strategiske muligheder for Pila Pharma, hvilket kan accelerere indgangen til markedet. Et opkøb af selskabet af en større biotek-virksomhed er en mulighed, der ikke kan udelukkes, ved fortsat positive resultater.

TRUSLER

Konkurrence fra større spillere udgør en trussel for Pila Pharma, selvom selskabet har beskyttelse gennem patenter og CEO Dorte X. Grams' tidlige forskning. Skærpet konkurrence fra milliardfarma- og biotek-selskaber på trods af beskyttede løsninger er uundgåelig. Renteudvikling og investeringslyst påvirker kapitaltilgængelighed og diskonteringsrenten, hvilket kan vise sig afgørende for Pila Pharmas udvikling og aktiekurs, men det udgør både en mulighed og en trussel for selskabet, da rentefald kan gavne aktiens værdiansættelse og kapitaltilgængelighed.



OM SELSKABET

- Pila Pharma har sin rødder tilbage i 1999, hvor CEO Dorte X. Gram gjorde en banebrydende opdagelse ved at påvise, at TRPV1 kunne regulere blodsukkeret hos diabetiske rotter gennem forbedret insulinsekretion. Denne opdagelse dannede grundlag for hypotesen, der senere blev støttet af prækliniske studier mellem 1999 og 2005. I 2005 indgav Dorte Gram brugsrettigheder til behandling af diabetes og fedme med TRPV1-antagonister til Novo Nordisk, og i 2008 erhvervede Gram disse rettigheder fra Novo Nordisk gennem sit selskab, XENIA PHARMA.
- I 2014 blev Pila Pharma stiftet som et fuldt ejet datterselskab af XENIA PHARMA med overførslen af brugsrettighederne til selskabet. Siden da har Pila Pharma gjort betydelige fremskridt i udviklingen af deres behandlingsform, herunder licensering af TRPV1-antagonist-aktiver (XEN-D0501). Tilladelser til kliniske forsøg blev opnået, herunder tilladelse til at forsøge 28-dages behandling af type 2-diabetespatienter med XEN-D0501.
- Pila Pharma blev børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm i 2021, hvilket sikrede en væsentlig finansiering på 31,5 mio. SEK. Samme år blev vigtige partnerskabsaftaler indgået med førende aktører inden for lægemiddelproduktion og forskning, ligesom Pila Pharma opnåede en Orphan Drug Designation i USA til behandling af den sjældne sygdom erythromelalgia med XEN-D0501.
- I 2022 fortsatte Pila Pharma sin vækst med vellykkede prækliniske studier og afslutningen af produktionen af XEN-D0501 API. Desuden udvidede selskabet sit team med ansættelsen af projektleder Dr. Hans Quiding og gennemførte flere kapitalrejsninger for at sikre yderligere finansiering til fremtidige udviklingsprojekter. Den seneste kapitalrejsning var ultimo 2023, hvor selskabet rejste 7 mio. SEK efter omkostninger, der skal bære dem igennem det kommende fase 2a studie.
- Selskabets ledelse består af CEO Dorte X. Gram, der er den altafgørende person for selskabets udvikling og drift. Den øvrige ledelse består af CFO, Elna Lembrér Åström, Project Director "XEN-DIA", Susanne Rugh og Project Director, New Project, Hans Quiding. Det skal pointeres, at Dorte X. Gram er den eneste fastansatte i virksomheden.
- Bestyrelsen ledes af Fredrik Buch og består desuden af Søren Weis Dahl, Richard Busellato og CEO Dorte X. Gram. CEO og Dorte X. Gram er uddannet dyrlæge. Hun fik tildelt sin Ph.d. i 2003, som hun udførte hos Novo Nordisk, hvor hun i mere end 10 år arbejdede indenfor Diabetes Research & Development.
- Pila Pharma blev børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market i 2021 til kurs 9. Tickerkoden er PILA. Storaktionærer: Dorte X. Gram ejer 21,83%, investeringselskabet Vimpu Intressenter Ab ejer 16,66%, mens ALMI ejer 3,91% og Goldman Sachs & Co. ejer 2,72%.
- Aktiekursen er faldet markant siden børsnoteringen (88 %), hvilket hovedsageligt må tilskrives udvanding i forbindelse med aktieemissioner samt en ugunstig renteutvikling, der har påvirket diskonteringsrenten og kapitaltilgængeligheden. Volumen i aktien lå de sidste tre måneder på 37.200 styk handlede aktier dagligt.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Dorte X. Gram
CEO og bestyrelsesmedlem



Fredrik Buch
Bestyrelsesformand

Pila Pharma,
Norra Vallgatan 72,
211 22 Malmö, Sverige

Yderligere info:
www.pilapharma.com

Kontaktpersoner:
IR-chef: Gustav Hanghøj Gram
ghg@PilaPharma.com

CEO: Dorte X. Gram
dxg@PilaPharma.com



JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



JONATHAN JØRGENSEN

Født 1997. Læser Cand. Merc. på Århus Universitet. Jonathan udfærdiger løbende analyser på store og mindre danske og udenlandske børsnoterede selskaber for Aktieinfo.

Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo, John Stihøj og/eller Jonathan Jørgensen ejer ikke aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.