

ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025

Positivt nyhedsflow fra Saniona år til dato. Og der er udsigt til flere gode nyheder resten af året.

AKTUEL KURS: 9,3 SEK

Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap

Markedsværdi: 1.265,6 mio. SEK

Antal aktier: 136.088.387 styk pr. d.d.

- Sidste års helt store nyhed var indgåelsen af en partneraftale med Acadia Pharmaceuticals for så vidt angår SAN711 (nu kaldet ACP-711) mod tremor (rystesyge). Saniona har modtaget 28 mio. USD i up-front betaling og forventer at modtage 10 mio. USD ved opstart af fase 2 forsøg formentlig i 2026. Aftalen indeholder en yderligere upside til Saniona på 582 mio. USD.
- I første kvartal i år har Cephalenix, som Saniona er medejer af, sikret sig 9 mio. EUR i ny kapital til videreudvikling af et projekt mod migræne. Der er desuden kommet positive topline resultater fra ACP-711 for et biomarkør studie. Anden del af et præklinisk studie for SAN2355 er blevet igangsat, ligesom der er igangsat prækliniske studier for SAN2219 og SAN2465 – altså en positiv udvikling i pipelinen.
- Udviklingssamarbejdet med Boehringer Ingelheim er blevet forlænget med et år, hvilket er positivt.
- I andet kvartal er der gennemført en TO4 Warrant emission, hvor eksisterende aktionærer kunne købe nye aktier til kurs 4,88 SEK. Emissionen blev fuldttegnet og vidner om fuld opbakning til selskabet.
- Senere i år og måske allerede her i andet kvartal forventes en afklaring for så vidt angår ansøgningen for Tesofensine mod fedme, som pt. behandles af sundhedsmyndighederne i Mexico. Dette ser vi som en potentielt kurstriggende nyhed (op/ned). En afklaring har været længe undervejs, og temmelig overraskende afviste myndighederne i november sidste år at godkende Tesofensine. Partneren, Medix, har 20-02-2025 genfremsendt en revideret ansøgning, og Medix har indikeret, at der er fundet en farbar vej til at opnå godkendelse hos sundhedsmyndighederne. Set udefra kan det undre, at behandlingstiden er så langsommelig, hvilket formentlig skyldes bureaukrati og skiftende regeringer i Mexico.
- Hvis Tesofensine godkendes, vil det sikre Saniona en royalty i størrelsen 14-15 % af det fremtidige salg. Tesofensine er et fedmepræparat i tabletform til en konkurrencedygtig pris. Salget i Mexico kan blive stort, da 70 % af den voksne befolkning i landet anses for at være

overvægtige. Landet står derfor over for store sundhedsudfordringer relateret til fedme, herunder diabetes og hjertekarsygdomme, hvilket belaster sundhedssystemet og økonomien. Tesofensine anses for at være bedre end nuværende tilgængelig behandling i landet.

- Medix ejer rettighederne til Mexico og Argentina, mens Saniona ejer rettighederne i resten af verden. Det er særdeles interessant og viser, hvor stor betydning en godkendelse i Mexico kan få. Det vil nemlig bane vejen for, at Saniona selv kan tage produktet videre til andre lande. Saniona er i indledende kontakt med store aktører i Brasilien, hvor et samarbejde kan være nøglen til det store brasilianske marked og springbrættet til det øvrige Sydamerika. Hvis alt går vel, kan der også blive tale om at tage produktet til Sydøstasien, hvor der allerede er sonderinger med en potentiel partner i Sydkorea. Saniona har endda overvejelser om også at tage Tesofensine til USA. En afvisning fra de mexicanske sundhedsmyndigheder vil påvirke aktiekursen negativt.
- I andet halvår kan forskningssamarbejdet med AstronauTx og Boehringer Ingelheim udløse milepælsindtægter. Der forventes desuden data fra de tre egenudviklede projekter, SAN2355, SAN2219 og SAN2465. Og endelig kan der i andet halvår blive indgået en ny partneraftale, idet selskabets hensigt og mål er hvert år at indgå en ny partneraftale.
- På den kortsigtede bane er det især nyt om Tesofensine, der har betydning, men nyhedsflowet i andet halvår er også interessant.
- Saniona står i en unik situation for et biotekselskab med en likvid reserve på ca. 300 mio. SEK og endda med udsigt til nye indtægtsstrømme senere i år. Vi ser et fortsat stort potentiale i Saniona, hvilket er betinget af, at Tesofensine godkendes af de mexicanske sundhedsmyndigheder, og at udviklingen i pipelinen fortsat udvikler sig succesfuldt. Risikoen i biotek er altid stor, men i tilfældet Saniona dog reduceret som følge af den store likvide reserve.

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. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 8 – 12*

Kursudvikling 12-18 mdr.: 12 – 16*

Q1 regnskab den 28-08-2025

*Kursmål forudsætter at Tesofensine godkendes, og at den øvrige forskning udvikler sig planmæssigt. Godkendes Tesofensine ikke, vil det påvirke kursen i nedadgående retning.

Høj/lav notering seneste 12 måneder: 9,91 / 2,38



SELSKABETS STRATEGI FOR DE NÆSTE 3 ÅR:

Det er et overordnet finansielt mål at være selvfinansierende til at kunne tage SAN2355 og SAN2219 målrettet epilepsi samt SAN2465 mod depression igennem fase 1 med opstart i 2026.

Der vil løbende blive afsøgt muligheder for indgåelse af partneraftaler, eventuelt for et af de tre ovennævnte projekter, idet det i så fald kunne sikre finansiering til at gennemføre fase 2 for to af projekterne. Ved at fastholde to af projekterne til fase 2 vil det sikre en markant værdiforøgelse for aktionærerne.

Optimalt ønskes indgået en forsknings- eller udviklingsaftale hvert år.

Det er et klart mål ikke at gennemføre nye udvandede emissioner, om end det ikke afvises, at der kan blive hentet nye penge ved direkte salg af nye aktier til en attraktiv pris til institutionelle investorer (uden stor udvanding for bestående aktionærer).

Godkendelse af Tesofensine i Mexico vil sikre årlig royalty på 14-15 % af partnerens salg. Hvis Tesofensine godkendes i Mexico, er hensigten at gå videre med dette fedmeprodukt til andre sydamerikanske lande samt Sydkorea og eventuelt på sigt USA, EU, Japan og Kina.

Partneraftalerne med Boehringer Ingelheim og AstronauTx giver løbende indtægter og ventes i alt at indbringe 26 mio. SEK i år. Disse aftaler indebærer derudover mulighed for milepælsbetalinger i takt med at forskning udvikler sig succesfuldt.

ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025

Pipeline bestående af egne projekter og forsknings- og udviklingsprojekter med partnere:

Product Candidate	Indication	Research	LOP/CS	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Comment
SAN2355	Epilepsy								Positioned for focal/generalized epilepsy and paediatric epilepsy with additional opportunities in bipolar disorders, MDD and others
SAN2219	Epilepsy								Positioned for epilepsy acute repetitive seizures with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy
SAN2465	Depressive disorder								Positioned for major depressive disorder (rapid onset and refractory MDD) with additional potential in a rare paediatric disease, Dub15q
GABA Program	Epilepsy								Positioned for rare pediatric epilepsy syndrome with multiple expansion opportunities in rare and severe epilepsy
Tesofensine Medix	Obesity								Under regulatory review – partnership with Mexican market leader Medix, near-term revenue potential through double digit royalties
Tesomet	HO, PWS								Positioned for partnering following successful phase 2a data
ACP-711 Acadia	Essential tremor								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 582m plus royalties
SAN903	IBD, Fibrotic / inflammatory								Positioned for partnering following successful IND/CTA enabling studies
AstronauTx Program	Alzheimer's								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to USD 177m plus royalties
Boehringer Program	Schizophrenia								Partnership entitling Saniona to milestone payments of up to EUR 76.5m plus royalties
Cephagenix Program	Migraine								Joint venture, Saniona owned 33% prior to seed financing in Dec 2024

■ - Ongoing partnership ■ - Project positioned for partnership ■ - In-house development

Sanionas pipeline er primært rettet mod epilepsi og sygdomme relateret til centralnervesystemet, der er et komplekst sygdomsområde. Epilepsi er en af de mest almindelige og invaliderende kroniske neurologiske lidelser og rammer mere end 50 millioner mennesker på verdensplan, mens 280 mio. mennesker på verdensplan anslås at være påvirket af depression. Dertil kommer Tesofensine i tabletform mod fedme. Saniona adresserer store og vigtige sygdomsområder.

Pipeline af egne projekter:

SAN2355 (epilepsi) er den første kandidat fra Kv7-programmet til behandling af fokale epileptiske anfald, som rammer op mod 60 % af mennesker med epilepsi. Lægemidlet er designet til at aktivere Kv7.2 og Kv7.3 kanaler uden at ramme de øvrige Kv7 kanaler, hvilket forventes at reducere de bivirkninger, som ses i udviklingsstudier kaldet XEN1191 og BHV-7000 hos konkurrenter. Saniona har afsluttet procesoptimering og planlægger at have den prækliniske datapakke klar til start af fase 1 forsøg i slutningen af 2025.

SAN2219 (epilepsi) er i præklinisk udvikling som den første kandidat fra Sanionas GABAA PAM-program. Lægemidlet er målrettet akutte epileptiske anfald og har i prækliniske studier vist lovende resultater. SAN2219 er designet til at øge effekten af GABAA alfa 2, 3 og 5 receptorer uden at ramme de øvrige GABAA receptorer, hvilket kan mindske risikoen for bivirkninger sammenlignet med eksisterende behandlinger. SAN2219 ventes at gå i fase 1 i første halvår 2026.

SAN2465 (depression) har potentiale til at levere hurtige antidepressive virkninger uden de alvorlige bivirkninger, som kendetegner den nuværende behandling med esketamine. Med 280 millioner mennesker berørte på globalt plan er der et stort behov for effektive og sikre behandlinger. SAN2465 har potentiale til at sikre en bedre bivirkningsprofil end nuværende lægemidler. SAN2465 ventes at gå i fase 1 i andet halvår 2026.

GABA-programmet (epilepsi) er i præklinisk fase og retter sig mod en sjælden epilepsi under søvn (Spike Wave Activation in Sleep – også kaldet D/EE-SWAS), der rammer 2.400-7.000 børn i USA. Fokus er at påvirke GABAA alfa 2 og 3 receptorer for at udvikle en behandling til denne alvorlige tilstand, som i øjeblikket mangler godkendte lægemidler.



ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025

Tesomet (sjældne sygdomme som Prader-Willi Syndrom (PWS) og Hypothalamisk fedme (HO)) er kommet til fase 2b, men den videre udvikling er sat på pause grundet finansielle begrænsninger. Tesomet rummer potentiale for indgåelse af en partneraftale.

SAN903 mod inflammatorisk tarmsygdom har i præklinisk fase i 2022 levet op til forventningerne, og udviklingsprojektet er klar til at overgå til fase 1. SAN903 kan blive en ny førsteklases medicin, der dæmper inflammation og fibrose ved at forhindre celledeling af aktiverede immunceller med henblik på at afhjælpe potentielt livstruende tarmudfordringer. Ledelsen ønsker at indgå en partneraftale for SAN903.

To udviklingsprojekter i samarbejde med partnere:

Tesofensine (fedme) er udlicenseret til Medix i Mexico og Argentina. Baseret på opnåede fase 3 data indsendte partneren i 2023 ansøgning til de mexicanske sundhedsmyndigheder (COFEPRIS). Primo november 2024 afslog COFEPRIS at godkende Tesofensine. Efter dialog mellem partneren og sundhedsmyndighederne vurderer Medix, at der er en klar vej til en godkendelse på baggrund af den genfremsendte ansøgning 20-02-2025. Tidsfristen for en endelig afklaring hos COFEPRIS kendes ikke, men jævnfør udtalelser fra Saniona kan det ske indenfor måneder – ikke kvartaler. En godkendelse vil afstedkomme en begrænset milepælsbetaling og 14-15 % i royaltier af et fremtidigt salg. Efter vores vurdering baseret på de oplysninger Saniona har videregivet er odds for en godkendelse gode. Ventetiden er dog blevet en tålmodighedstest.

ACP-711 (tremor) er Sanionas mest avancerede ionkanalmodulator. Her er det sidste år lykkedes at indgå en stor partneraftale med Acadia Pharmaceuticals. Ved aftalens indgåelse har Saniona modtaget 28 mio. USD (300,3 mio. SEK), der blev indtægtsført i Q4 2024. Næste milepælsindtægt på 10 mio. USD forfalder, når SAN711, der har afsluttet fase 1, starter fase 2 forsøg – formentlig i 2026. Yderligere er Saniona berettiget til 582 mio. USD fordelt på 147 mio. USD i milepælsindtægter og 435 mio. USD i royaltier fra eventuelt fremtidigt salg. ACP-711 viser lovende takter efter at fase 1-studier har vist en stærk sikkerhed og tolerabilitet ved flere doser uden de bivirkninger, der typisk ses ved nuværende epilepsibehandlinger. 7 mio. mennesker alene i USA lider af denne sygdom, hvor forskningen og dermed udviklingen af nye lægemidler har stået stille i 30 år. ACP-711 har potentiale til også at kunne målrettes andre neurologiske sygdomme.

Tre forskningsprojekter i samarbejde med partnere:

Partnerskab med AstronauTx (alzheimers): Samarbejdet blev indgået i juli 2023 og fokuserer på udvikling af et lægemiddel mod Alzheimers. AstronauTx bærer alle udviklingsomkostninger, så Saniona er i en ren win-situation med et samlet indtjeningspotentiale på 1,9 mia. SEK i milepælsbetalinger og royalties ved eventuelt fremtidigt salg. Projektet er i tidlig udviklingsfase, så de potentielt store indtægter ligger flere år ude i fremtiden.

Partnerskab med Boehringer Ingelheim (skizofreni) omfatter udvikling af ionkanalmodulatorer til skizofreni. Projektet er medio oktober 2024 gået videre til "lead optimization", hvilket har udløst en milepælsbetaling på 0,5 mio. EUR (5,7 mio. SEK). Aftalen har en resterende indtægtsramme på 76 mio. EUR. Saniona modtager løbende forskningsmidler, men beslutningerne ligger hos Boehringer Ingelheim. Samarbejdet er blevet forlænget med yderligere et år.

Partnerskab med Jes Olesen i selskabet Cephagenix: Projektet fokuserer på udvikling af en migrænebehandling. Jes Olesen, en anerkendt ekspert inden for migræneforskning, startede projektet. Cephagenix drager fordel af hans ekspertise, hvilket kan styrke udviklingen af effektive behandlinger mod migræne. Cephagenix har i januar 2025 rejst 9 mio. EUR via AdBio Partners og AbbVie Ventures til den videre forskning. Saniona og Jes Olesen ejer dette selskab.

ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025



STYRKER

Selskabets database på over 130.000 stoffer, hvoraf 25.000 er egenudviklede, rummer potentiel stor værdi både med hensyn til egenudvikling og indgåelse af partneraftaler. Fokus er målrettet epilepsi, Alzheimers, Skizofreni, depression, fedme og migræne. Saniona har over tid indgået partneraftaler og spin-outs, der har sikret indtægter på ca. 755 mio. SEK. Forskningsaftaler med partnere sikrer dækning af udgifterne, mens der er en betydelig upside, hvis forskningen lykkes. En ren win situation. Flere projekter i pipelinen har potentiale for indgåelse af partneraftaler. En likvid reserve på ca. 300 mio. SEK giver finansiell ro til at øge selskabets værdi ved at føre udviklingsprojekter videre til nye faser. Jo længere frem man kommer, jo større værdi kan en partneraftale få.

SVAGHEDER

Pipelinen er centreret om sygdomme i centralnervesystemet, herunder fokusområdet epilepsi. Udvikling af ny medicin til centralnervesygdomme er meget komplekst, hvilket øger risikoen for, at selv lovende forskning i sidste ende ikke kan/vil blive godkendt af sundhedsmyndighederne. Saniona vil fortsat udvise cash-burn, hvorfor det er nødvendigt også fremover at indgå partneraftaler, hvor partneren helt eller delvist betaler for videreudvikling. Med denne strategi afgiver Saniona en del af upsiden.



saniona™

MULIGHEDER

Der er et stort behov for nye og mere effektive lægemidler til behandling af sygdomme i centralnervesystemet, der er et af de mest interessante områder indenfor lægemiddeludvikling næst efter kræftbehandling. Flere af Sanionas projekter har potentiale til at blive både first-in-class og best-in-class, men tidsperspektivet ligger flere år ude i fremtiden. Saniona har råd til at fortsætte videreudviklingen af de vigtigste egne projekter i pipelinen. Der er desuden fortsat basis for indgåelse af partneraftaler. Tesofensine rummer et spændende potentiale, hvis det lykkes at få fedmepræparatet godkendt i Mexico. Saniona ejer rettighederne og data til Tesofensine i alle lande bortset fra Mexico og Argentina. Hvis der opnås godkendelse i Mexico, har Saniona en plan for at tage Tesofensine til markedet i Brasilien (adgangsvejen til resten af Sydamerika) og Sydøstasien. Saniona er et take-over emne.

TRUSLER

Biotek rimer på risiko, idet selv lovende forskning i sidste ende kan blive værdiløs. Desuden er det meget bekosteligt at udvikle ny medicin, da udviklingsarbejdet strækker sig over mange år. Biotekselskaber opererer med cash-burn, der løbende dækkes af nyemissioner, hvor bestående aktionærer udvandes, hvis de ikke kommer med nye penge. Biotek kræver stor tålmodighed hos aktionærer og investorer.

ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025

OM SANIONA

- Saniona er et dansk biotekselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Forskningen er fokuseret på ionkanal-modulering målrettet neurologiske og psykiatriske sygdomme. Forskning i sygdomme i og lægemidler rettet mod centralnervesystemet (CNS) er et komplekst terapeutisk område, hvor der er betydelige uopfyldte medicinske behov, hvilket giver Saniona mulighed for at udvikle first-in-class og best-in-class behandlinger.
- Saniona har et omfattende stofbibliotek og en unik ionkanal-database, IONBASE, som indeholder mere end 130.000 stoffer, hvoraf over 25.000 er Sanionas egne. Denne database danner grundlaget for både den nuværende og potentielt fremtidige pipeline. Ionkanalforskningen og databasen bruges aktivt til at identificere og udvikle nye prækliniske kandidater og danner grundlag for spin-outs, partnerskaber eller licensaftaler. IONBASE har understøttet samarbejdsaftaler med partnere som AstronauTx, Ataxion Therapeutics, Cephagenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology, Medix, Pfizer, Johnson & Johnson, Boehringer Ingelheim og senest Acadia Pharmaceuticals. Databasen repræsenterer en potentielt stor værdi for Saniona, idet både eksisterende og nye partnere kan udnytte den til fremtidige forsknings- og udviklingsprojekter.
- Pipelinen består af en række udviklingsprojekter, hvoraf en intern pipeline er rettet mod epilepsi bestående af SAN2219, SAN2355 og et GABA-program, mens SAN2465 udvikles mod depression. ACP-711 er i samarbejde med Acadia målrettet tremor. Indgåede parteraftaler med Medix, Boehringer Ingelheim og AstronauTx supporterer selskabet i andre udviklingsprojekter, hvor alle udgifter dækkes af partneren, mens Saniona er berettiget til milepælsindtægter i tilfælde af succes med udviklingen. Det er således en ren win-situation for Saniona. Joint-Venture med Cephagenix er målrettet migræne.
- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført en kapitalrejsning på 650 mio. SEK i 2020, i februar 2024 en emission, der tilvejebragte et bruttoprovenu på 88,9 mio. SEK og senest i Q2 2025 ombytning af TO4 warrants til aktier, hvilket indbragte ca. 115 mio. SEK brutto. Den likvide reserve pr. 31-03-2025 udgør 260,7 mio. SEK. Hertil kommer de ekstra ca. 115 mio. SEK nævnt ovenfor.
- Saniona beskæftigede ultimo første kvartal 23 ansatte, hvoraf 10 har en PhD-uddannelse. 18 arbejder med forskning og udvikling, mens 5 er beskæftiget med administrative funktioner.
- Executive Team består af CEO Thomas Feldthus, CFO Johnny Stilou, COO (Chief Operational Officer) Janus Schreiber Larsen, CSO (Chief Scientific Officer) Karin Sandager Nielsen og CMO (Chief Medical Officer) Pierandrea Muglia. John Haurum er bestyrelsesformand.
- Aktionærforhold pr. 30-04-2025: De ti største aktionærer ejer 29,95 % af aktiekapitalen. Største aktionær er Avanza Pension med en ejerandel på 8,93 %. Tidligere bestyrelsesformand Jørgen Drejer ejer 1,98 % af aktierne, mens den nye bestyrelsesformand John Haurum ejer 1,32 % af aktierne. Antal aktionærer er 13.189 pr. 30-04-2025, hvilket er en lille stigning fra 13.070 aktionærer ultimo 2024.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Thomas Feldthus
Co-founder and CEO



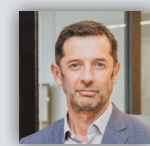
Johnny Stilou
Chief Financial Officer



Janus Schreiber Larsen
Chief Operational Officer



Karin Sandager Nielsen
Chief Scientific Officer



Pierandrea Muglia
Chief Medical Officer



John Haurum
Chairman of the Board



ANALYSE AF SANIONA efter Q1-regnskab 2025

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Omsætning	8	11	15	17	335	25*
Lønudgifter	62	170	82	34	38	40
Andre driftsudgifter	105	253	159	64	55	50
EBIT	-159	-412	-225	-81	242	-65
EBT	-81	-419	-218	-104	207	-70
Skat	8	8	7	8	-18	5
Nettoresultat	-73	-411	-211	-99	189	-75
Tilført kapital	649	0	0	15	80	110
Egenkapital ultimo	603	282	53	-22	232	335
Likvid reserve	574	347	112	31	303	320
Balance	692	440	154	64	340	400
Antal medarbejdere	38	53	23	23	22	23
Antal aktier mio. styk	62,4	62,4	62,4	64,1	112,5	136,1
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,75	-6,59	-3,9	-1,49	1,77	-0,55
Indre Værdi	9,7	4,5	0,8	N/A	2,07	2,46

NB: *Vi indregner ikke potentielle milepælsindtægter, royalties eller nye partneraftaler.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
03-03-2025	6,9	5-10	10-14
03-12-2024	7,5	7-10	10-14
23-09-2024	4,83	1-6	1-9
04-06-2024	2,5	1-6	1-9



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.



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 og/eller John Stihøj ejer 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.