

ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab

Cash-burn er blevet reduceret. Låneaftale med Formue Nord forlænget til udgangen af januar 2024, hvortil den likvide reserve rækker. Processen omkring partneraftaler fortsætter. Positiv udvikling i pipelinen.

AKTUEL KURS: 3,5 SEK

Børs: NASDAQ Stockholm Small Cap

Markedsværdi: 218,3 mio. SEK

Antal aktier: 62.385.677 styk

- Den nye strategi igangsat tidligere i år sikrer et betydeligt fald i cash-burn til niveauet 70 mio. SEK med fuld effekt fra 2023.
- Den likvide reserve forventes at række frem til udgangen af januar 2024, hvor et lån, der netop er blevet forlænget, med Formue Nord forfalder.
- Låneforlængelsen kombineret med lavere udgifter sikrer ledelsen ro til at forhandle partneraftaler på plads, hvilket er en vigtig del af strategien. Tesomet mod to sjældne sygdomme er i fase 2b, men er midlertidigt sat på pause til der opnås partneraftaler. Netop det faktum, at Tesomet er så langt fremme i faseforløbet, kan sikre Saniona nogle lukrative partneraftaler.
- SAN711 har levet op til målene for fase 1 forsøg. SAN903 er klar til at overgå til fase 1, og så er der i præklinisk fase med Kv7 ion-kanal programmet mod epilepsi meldt om fremskridt.
- Det tager typisk op til et år at forhandle partneraftaler på plads. De første indledende forhandlinger med en række interesserede, hvoraf flere er gået i due-diligence procedure, blev indledt i maj måned. Det er således sandsynligt, at det lykkes at få en eller flere partneraftaler forhandlet på plads i god tid inden ultimo januar 2024, hvortil den likvide reserve rækker. Saniona er villig til at give afkald på en del af upsiden mod at få investorer med ind til at finansiere udviklingsindsatsen.
- Tesofensine mod fedme er udlicenseret til Medix for så vidt angår Mexico og Argentina. De mexicanske myndigheder kunne ikke godkende den indsendte markedsføringsansøgning. Det har givet usikkerhed omkring det videre forløb. Imidlertid fremgår det, at Medix ikke har opgivet at få Tesofensine godkendt, idet Medix har en konstruktiv dialog med myndighederne. Det vidner om commitment og en tro på, at en godkendelse er mulig. Saniona er berettiget til pæne royalty-procenter af et eventuelt fremtidigt salg.
- Et af målene med den nuværende strategi er at genskabe investortilliden. I det lys er det naturligvis uheldigt, at to storaktionærer, RA Capital Management og Pontifax Venture Capital i Q3 har valgt at afhænde deres aktiebeholdninger på 7,9 og 4,8 %. Modsat er det positivt, at de frigivne aktier har kunnet absorberes af andre investorer, hvorfor det samlet set vurderes, at markedet er ved at genvinde tilliden til Saniona.
- Hvis Saniona lykkes med at indgå en eller flere store lukrative partneraftaler i løbet af de næste 6 måneder, styrkes casen markant. Vi tror på, at det lykkes, hvorfor vi ser Saniona som en spændende investeringscase med stor upside. Som investor skal man dog også forholde sig til worst case. Hvis det slet ikke lykkes at få partnere ind, så skal der i stedet søges nye penge hos aktionærerne, og det kan blive vanskeligt.
- Risk/reward forholdet ser lovende ud. Risikoen er dog stor, indtil der indgås en eller flere partneraftaler. Vores kursestimater forudsætter, at det lykkes at indgå lukrative partneraftaler.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 2-8 (uændret)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 8 - 14 (uændret)

Årsregnskab den 23-02-2023

Høj/lav notering seneste 12 måneder:

11,72 / 1,57



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 Q3-regnskab

Saniona skal vurderes på baggrund af selskabets pipeline, der efter Aktieinfos vurdering rummer potentielt større værdi end den aktuelle børsværdi. Risikoen er dog høj, indtil det lykkes at indgå partneraftaler.

Som et vigtigt led i selskabets strategiplan fra april/maj 2022 har Saniona åbnet for indgåelse af partneraftaler og spin-outs for mere eller mindre alle selskabets aktiver. Saniona har tidligere med stor succes indgået partneraftaler eller foretaget spin-outs med Boehringer Ingelheim, Pfizer, Johnson & Johnson, Proximagen, Ataxion Therapeutics (senere Cadent Therapeutics, som blev købt af Novartis), Cephegenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology og Medix.

De første samtaler med potentielle partnere blev indledt i starten af maj måned. Ledelsen betegner processen som meget tidskrævende, og netop mangel på tid kan virke begrænsende på at finde de rigtige partnere på de bedst mulige vilkår. Derfor er det vigtigt, at der nu er opnået ro på finansieringsfronten frem til ultimo januar 2024. Op til 50 virksomheder har udvist interesse for forhandling, men for nærværende sætter Saniona ikke tal på, hvor mange der måtte være tilbage i processen og ej heller, hvor mange der er gået videre i en form for due-diligence proces. Forhandling kan tage op til 12 måneder, hvorfor vi må væbne os med tålmodighed. I bedste fald kan der indgås aftale(r) i maj måned 2023.

Største værdi og forhåbning har vi til Tesomet mod Prader-Willi Syndrom og Hypothalamisk Fedme. Her var Saniona nået til fase 2b i udviklingsforløbet, inden man valgte at sætte processen på pause, til man fik en partner. Som noget nyt åbner Saniona for eventuelt selv at tage Tesomet mod Hypothalamisk Fedme videre for egen regning i en alternativ og mindre ambitiøs udviklingsplan. Det fordrer dog yderligere analyse, og vil ikke blive besluttet før Saniona har sikret sig yderligere finansiering gennem partneraftaler på andre projekter. Denne ændring i de oprindelige planer er interessant, hvor mønten rummer flere sider. På den ene side kan det være udtryk for, at partnere ikke er interesseret i at købe sig ind i Tesomet mod Hypothalamisk Fedme, hvilket vil være et svaghestegn. På den anden side kan det også udlægges som en styrke, at Saniona ikke for enhver pris vil give afkald på upsiden i projektet. En tredje mulighed kan være, at Saniona på denne måde presser en eventuel partner til at reagere hurtigt.

Omstruktureringsprocessen, som blev gennemført i H1 2022, havde følgende primære mål:

- 1) Driftsomkostningerne reduceres markant med besparelser på 70-75 % svarende til et fremtidigt niveau for driftsomkostningerne på årligt ca. 70 mio. SEK med effekt fra begyndelsen af andet halvår.
- 2) Tesomet holdes på pause til der indgås aftale om videreudvikling med en eller flere partnere.
- 3) Alle aktiviteter og jobs i USA er blevet nedlagt.
- 4) Planer om en co-notering af aktien i USA stoppet.
- 5) Saniona følger sin oprindelige strategi om partnerskaber for at sikre ikke-udvandede finansiering af R&D-aktiviteterne med alle muligheder åbne omkring partnerskaber.
- 6) Enkelte projekter videreføres sideløbende for egen regning, men dog med henblik også her for partneraftaler.
- 7) Investortilliden skal genskabes.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL INDEVÆRENDE REGNSKABSÅR

Saniona er på vej mod at indfri målsætningen om en reduktion i cost-basen til ca. 70 mio. SEK årligt med effekt fra andet halvår 2022.

Den likvide reserve rækker til januar 2024 efter en forlængelse af lånet udstedt af Formue Nord.

Processen med at indgå partneraftaler for en række af selskabets udviklingsprojekter og ION-databasen fortsætter. Arbejdet blev igangsat i maj måned. Aktieinfo estimerer tidsprocessen til at være op til 12 måneder – altså at aftaler kan blive indgået medio 2023.

POTENTIELLE FREMTIDIGE KURSPÅVIRKENDE NYHEDER

Indgåelse af partneraftaler.

Godkendelse af Tesofensine i Mexico.


Fortsat positiv udvikling i pipelinen.

Tilgang af en eller flere langsigtede biotekinvestorer i ejerkredsen.

ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab

Neden for beskriver vi de vigtigste udviklingsprojekter, som der kan indgås partneraftaler for. Der ligger en potentiel værdi i Sanionas stofbibliotek og ionkanal databasen kaldet IONBASE bestående af 130.000 stoffer, hvoraf de 20.000 ejes af Saniona. Herfra udspringer projekterne SAN711, SAN903, Kv7 samt andre udviklingsprojekter, som der tidligere er indgået partneraftaler omkring. Hensigten er i løbet af i år at offentliggøre en ny udviklingskandidat fra ion-kanal forskningen – indtil videre hemmeligholdt under navnet SANXXX.

Det er ikke muligt at vurdere eventuelt kommende partneraftalers økonomiske værdi for Saniona, men værdier, der overstiger nuværende børsværdi, forekommer at være sandsynlige.

Product Candidate	Indication	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 2b	Phase 3	Registration	Status
Tesofensine	Obesity	[Progress bar from Pre-clinical to Phase 2b]						<ul style="list-style-type: none"> Filed for registration for obesity in Mexico, by partner Medix 
Tesomet <i>(tesofensine + metoprolol)</i>	Prader-Willi and Hypothalamic Obesity	[Progress bar from Pre-clinical to Phase 2a]						<ul style="list-style-type: none"> Positioned for partnering
SAN711 <i>(GABA α3 PAM)</i>	Migraine and neuropathic pain disorders	[Progress bar from Pre-clinical to Phase 1]						<ul style="list-style-type: none"> Positive Phase 1 data reported June 2022
SAN903 <i>(IK channel blocker)</i>	Fibrotic and inflammatory disorders	[Progress bar from Pre-clinical to Phase 1]						<ul style="list-style-type: none"> Phase 1 ready

Tesomet

Tesomet er patentbeskyttet i USA frem til 2036. To forsøg mod Prader-Willi Syndrom og Hypothalamisk Fedme er nået fase 2b, men er frivilligt sat på pause. Begge projekter er af FDA i USA tildelt Orphan Drug Designation status (kvalificerer til fx skattefradrag, afskaffelse af visse licensansøgningsgebyrer til FDA og syv års markeds eksklusivitet efter godkendelse). Desuden overvejer FDA at tildele produktet 505(b)2 status, hvilket giver mulighed for en FDA-godkendelse uden at udføre alt det arbejde, der normalt kræves for en NDA (New Drug Application). Tesomet har i fase 2 forsøg vist evnen til at blive tolereret godt igennem forsøgets 48 uger, ligesom andre sekundære end-points er nået.

Fælles for de to projekter er, at der aktuelt ikke findes lægemiddelprodukter på markedet, hvorfor projekterne står til at blive "first-in-class". Der er tale om små sygdomsforekomster, men da der ikke findes behandlingstilbud, kan pris pr. behandlet patient ende i den høje prisklasse. Der er således en række faktorer, der taler for at Saniona vil kunne tiltrække partnere på gunstige vilkår.

Prader-Willi syndrom er en sjælden og livstruende sygdom med manglende mæthedsfølelse, der estimeres at berøre 11.000-34.000 personer i USA og 17.000-50.000 i Europa. De berørte personer lider ofte af neurologiske handicap (retarderede), hvilket gør det vanskeligt for dem selv at styre sygdommen, idet de potentielt kan spise sig ihjel og ofte bliver sygeligt overvægtige, ligesom følgesygdomme reducerer deres levetid. Den nuværende behandling består af hormon-terapi, der dog ikke reducerer patienternes følelse for sult. Sanionas gennemførte fase 2 forsøg reducerede kropsvægten og trangen til at spise.



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab

Hypothalamisk fedme (HO) skyldes en godartet hjernetumor, der rammer primært børn og ældre med et omfang på 10.000-25.000 i USA og 16.000-40.000 i Europa. Hovedparten får ødelagt deres appetitcenter enten som følge af tumoren eller operation – andre får ødelagt appetitcentret som følge af slagtilfælde, mens det for andre kan indtræffe i forbindelse med ulykker. Operation er meget vanskelig, og en negativ sideeffekt er, at patienterne tager på i vægt. Sygdommen fører til fedme, hukommelsestab, sløvhed, depression og i værste fald selvmord.

SAN711 har i fase 1 forsøg mod kronisk nervesmerte og migræne omfattede 66 raske personer påvist sikkerheden og forsøgspersonernes evne til at tåle dosis og størrelsen heraf. Både primære og sekundært mål viste de ønskede data. Der var ingen tegn på bivirkninger. SAN711 har i fase 1 forsøget vist en evne til at påvirke nervebanerne, så kroppen selv kan regulere og dermed kurere/reducere nervesygdomme. De opløftende data øger sandsynligheden for, at der også her kan indgås en partneraftale for den videre udvikling. SAN711 har potentiale til at blive "first-in-class".

SAN903 mod inflammation har i præklinisk fase levet op til forventningerne, og forberedes nu til fase 1. SAN903 har præklinisk vist potentiale til at blive det første lægemiddel, der kan behandle fibrose ved inflammatorisk tarmsygdom og andre kroniske lidelser, som fx nyresygdom og lungefibrose. Dette projekt ønsker Saniona som udgangspunkt at beholde selv.

Kv7 ion-kanal program mod epilepsi har også vist fremskridt i udviklingen. Projektet er endnu i helt tidlig fase (præklinisk), men er rettet mod et stort marked. På verdensplan vurderes det, at mere end 50 millioner lider af epilepsi, og Sanionas tilgang er som ved al deres forskning rettet mod ion-kanal modulering. De seneste data understøtter muligheden for at kunne indgå partneraftaler.

Allerede udlicenserede projekter

CAD-1883 blev indtil 2020 udviklet i samarbejde med Cadent Therapeutics, der siden er blevet købt af Novartis. Det videre udviklingsforløb afhænger nu af Novartis. Saniona er berettiget til milepæle i udviklingsprocessen og royalties fra salg af produkter udviklet og kommercialiseret med baggrund i det ion-kanal program, som Saniona har stillet til rådighed. Det videre forløb er lagt i hænderne på Novartis.

Boehringer Ingelheim: I samarbejde med det tyske medicinalsekskab har man et udviklingsprojekt rettet mod skizofreni. Boehringer Ingelheim vil ved overgang fra præklinisk udvikling til fase 1 betale en milepæl, men det ligger ude i fremtiden. Rammen for samarbejdet er på 76,5 mio. EUR. Det er en ren win-situation for Saniona, men det endelige resultat og alle beslutninger omkring stop/go ligger i hænderne på partneren.

Medix: Tesofensine mod fedme er udlicenseret for så vidt angår Mexico og Argentina til partneren Medix (Saniona ejer rettighederne til resten af verden). De mexicanske sundhedsmyndigheder har i maj meddelt, at de på baggrund af indsendt dokumentation ikke kunne give markedsføringstilladelse. Medix er i konstruktiv dialog med myndighederne for at få klarhed over, hvad myndighederne kræver af ekstra dokumentation. Medix viser således et commitment til at fortsætte processen mod at få godkendt produktet til brug i Mexico. Tidspunktet for lancering på markedet i Mexico er dog udskudt, men altså ikke skrinlagt. Saniona er i tilfælde af en markedsgodkendelse i Mexico berettiget til milepælsindtægter og to-cifret (formentlig 15 %) procentuel royalty på fremtidigt salg. Saniona vil i kommende regnskaber informere om den videre udvikling i processen. Aktieinfo frygtede, at projektet kunne blive stoppet, men det er der pt. intet, der peger imod.

OM SANIONA

- Saniona er et dansk biotekselskab etableret i 2012 med hovedsæde i Glostrup og børsnotering i Sverige.
- Saniona besidder unik viden om ion-kanalmodificering rettet mod opdagelse og udvikling af lægemidler til sygdomme med et udækket eller utidssvarende behandlingstilbud. Der er tale om udvikling af lægemidler rettet mod sygdomme relateret til centralnervesystemet (CNS), hvilket er et meget komplekst område.
- Tesomet indgår i udviklingen af potentielle lægemidler rettet mod Prader-Willi Syndrom og Hypotalamisk fedme, der begge er nogle sjældne men alvorlige sygdomme omkring spiseforstyrrelse. Fase 2 data har mødt de ønskede end-points, men på grund af manglende finansiell formåen er begge projekter midlertidigt sat på pause, idet man forsøger at indgå partneraftaler. SAN711 og SAN903 er nye lægemiddelkandidater fra ion-kanal forskningen. For SAN711 er der opnået de ønskede fase 1 data, og der søges nu efter en partner til den videre udvikling. SAN903 er klar til at gå i fase 1, og her er hensigten indtil videre at ”gå selv”.
- Tesofensine mod fedme er udlicenseret til Medix for så vidt angår Argentina og Mexico. Saniona ejer rettighederne i resten af verden. De mexicanske myndigheder har ikke kunnet godkende Tesofensine på baggrund af fremsendt dokumentation. Medix er i dialog med myndighederne omkring behovet/kravet til ekstra dokumentation/forsøg.
- Saniona har et stofbibliotek og en unik ion-kanal database (IONBASE) bestående af mere end 130.000 stoffer målrettet ion-kanal forskning, hvoraf de 20.000 ejes af Saniona og danner baggrund for eksempelvis SAN711, SAN903 og Kv7 mod epilepsi. Ion-kanal forskningsprojekterne og databasen kan anvendes til udvikling af nye prækliniske kandidater, og danne baggrund for indgåelse af spin-outs, partnerskabs- eller licensaftaler. Databasen har tidligere sikret indgåelse af samarbejder med Ataxion Therapeutics (senere kendt som Cadent Therapeutics, der siden er blevet købt af nu Novartis), Cephagenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology, Medix, Pfizer, Johnson & Johnson og Boehringer Ingelheim. Databasen indeholder en potentiel værdi, hvis partnere (nuværende såvel som nye) ønsker at gøre brug af ion-databasen
- Saniona har udlicenseret projekter til det tyske medicinalsekskab Boehringer Ingelheim, mexicanske Medix og schweiziske Novartis. Her har man afgivet den helt store upside, men modsat er udgiftsrammen også reduceret, idet partnerne afholder udviklingsomkostningerne. Ved succes i forskningen er Saniona berettiget til milepælsindtægter, og i tilfælde af at det ender med godkendte og salgbare produkter til royalty-indtægter på en- eller to-cifrede procenter af salget. Rettighederne for aftalerne med Boehringer Ingelheim og Novartis dækker globalt.
- Aktien blev børsnoteret i Sverige i 2014 til kurs 5 SEK. Siden er der gennemført en række aktieemissioner. I 2020 er der blevet tilført ca. 650 mio. SEK i ny kapital. I Q3 sidste år blev der optaget et ikke udvandede lån på 87 mio. SEK hos Formue Nord. Den nuværende likvide reserve er pr. 30-09-2022 på 117,6 mio. SEK, hvilket rækker udgangen af januar 2024, hvor et lån til Formue Nord forfalder.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Thomas Feldthus
Co-founder and CEO



Anita Milland
Chief Financial Officer



Janus Schreiber Larsen
Chief Development Officer



Karin Sandager Nielsen
Chief Scientific Officer



Palle Christophersen
Executive Vice President,
Research



Jørgen Drejer
Chairman of the Board

ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab

- Saniona beskæftiger pr. 30-09-2022 i alt 25 ansatte mod 52 på samme tid sidste år. Faldet i antal ansatte skyldes lukningen af selskabets aktiviteter i USA. 11 af de ansatte har en PhD uddannelse. 18 af de ansatte er beskæftiget med forskning og udvikling, mens 7 har administrative funktioner.
- Ledelse: Thomas Feldthus er CEO, Anita Milland er CFO, Janus Schreiber Larsen er CDO, Karin Sandager Nielsen er CSO og Palle Christophersen er Executive Vice President for Research. Jørgen Drejer er formand for bestyrelsen.
- Aktionærforhold pr. 31-10-2022: Avanza Pension 5,67 %, Jørgen Drejer 3,79 % og Nordnet Pension Insurance 3,55 %. CEO Thomas Feldthus ejer 1,55% af aktierne. De ti største aktionærer ejer 27,89 %.



STYRKER

Saniona har stor ekspertise inden for ion-kanal forskning med potentiel stor værdi i form af et stofbibliotek og en database med over 130.000 stoffer, hvoraf Saniona selv ejer 20.000, hvortil kommer pipeline. To fase 2 projekter mod sjældne sygdomme rummer potentielt stor værdi ved indgåelse af partnerskaber, idet FDA i USA har tildelt Orphan Drug Designation (ODD) – endda med mulighed for også at blive tildelt 505(b)2 status, hvilket giver en række fordele omkring omfang af data for godkendelse, betydelige besparelser og eventuelt forlænget patentperiode. Saniona står med en pipeline, hvor man forsøger at få partnere ind. Det er tidligere lykkedes at indgå partneraftaler med en række pharma-selskaber, ligesom man løbende har foretaget spin-outs. Tesofensine via partneren Medix ”lever” fortsat.

SVAGHEDER

Tesofensine er gået ud af patentbeskyttelse. Ved at indgå aftaler partneraftaler afgiver Saniona en del af styringen af projekterne og de fremtidige indtægter, men det er en nødvendighed for at reducere cash-burn. Udviklingsforløbet forlænges i tid, idet man først for alvor kan komme videre i udviklingen, når der er indgået partneraftaler m.m. I værste fald kan tidsperspektivet blive forrykket så meget, at Saniona ikke når at færdigudvikle projekter, der kunne blive ”first-in-class”. To storaktionærer har solgt sig ud i løbet af tredje kvartal.

MULIGHEDER

Investortilliden skal genskabes, og antal aktionærer er stigende som første tegn på bedring. Saniona har en række projekter og hele ion-databasen, som der kan indgås partneraftaler om. Partneraftaler skal styrke den likvide reserve og sikre fortsat udvikling af den igangværende forskning. SAN711, SAN903 og Kv7 ion kanal-programmet mod epilepsi udvikler sig lovende, ligesom Saniona er klar til at udvælge et nyt projekt til præklinisk udvikling.

TRUSLER

Med partneraftaler afgiver Saniona en del beslutningsprocesserne til partnere, hvorfor man bliver afhængig af partnernes indsats og dedikation. Hvis ikke man lykkes at tage partnere ind, er selskabets fremtid uvis og en konkurs kan blive udfaldet.





ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab

REGNSKABSTAL

Mio. SEK	2018	2019	2020	2021	2022E
Omsætning	55	7	8	11	15
Lønudgifter	24	26	62	170	100
Andre driftsudgifter	85	75	105	253	150
EBIT	-54	-94	-159	-412	-235
Finansposter	6	18	78	-7	-10
EBT	-48	-76	-81	-419	-245
Skat	7	7	8	8	10
Nettoresultat	-41	-69	-73	-411	-235
Tilført egenkapital	42	97	649	0	0
Egenkapital ultimo	39	54	603	282	100
Likvid reserve	55	40	574	357	110
Balance	83	93	692	440	200
Antal medarbejdere	23,5	24	38	53	24
Antal aktier mio. styk	23,0	28,4	62,4	62,4	62,4
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,84	-2,67	-1,75	-6,59	-3,8
Indre Værdi	1,69	1,9	9,7	4,5	1,6

*Det er muligt, at selskabet opnår indtægter fra indgåelse af partneraftaler/spin-outs i årets løb, men størrelsen eller timingen herfor er umulig at estimere. Vi har derfor ikke indregnet sådanne indtægter, ligesom vi heller ikke indregner tilførsel af nye penge, hvilket dog vil afhænge af de nævnte partneraftaler/spin-outs. Usikkerheden i vores estimater er meget stor.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
06-09-2022	4,35	2-8	8-14
06-06-2022	3,25	2-8	8-12
14-03-2022	5,5	4-8	4-14
02-12-2021	10,2	9-14	12-16



ANALYSE AF SANIONA efter Q3-regnskab

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.