

Tydligt fokus på ökat aktieägarvärde

Utvecklingen av RP101 och RP501 fortsätter

Som väntat rapporterade Redwood Pharma inga intäkter under Q1 och rörelseresultatet uppgick till -4,3 mkr (-4,4). I samband med listbytet till Nasdaq First North genomfördes en framgångsrik företrädesemission som gett bolaget en kassaposition på 28 mkr. För att maximera värdet av huvudprojektet RP101 mot torra ögon för kvinnor efter klimakteriet fortsätter Redwood Pharma att utforska strategiska alternativ med potentiella utvecklingspartners. Vidare har Redwood Pharma nu officiellt etablerat RP501 som ett separat utvecklingsprojekt för behandling av mild ögontorrhet baserat på plattformen IntelliGel.

Stor marknad för behandling av torra ögon

Då 344 miljoner människor i världen lider av torra ögon är marknadspotentialen för Redwood Pharmas ögonläkemedel stor. RP101 för behandling av ögontorrhet hos kvinnor efter klimakteriet är efter positiva fas 2-resultat väl positionerat för fortsatt utveckling i en större avgörande fas 3-studie. I december 2020 presenterade den ansedda amerikanska kliniska kontraktsforskningsorganisationen Ora, Inc. ytterligare styrkor hos RP101. Det slogs bl.a. fast att RP101 visade på statistiskt signifikant effekt vad gäller skador på hornhinnan, med en skillnad på 0,7 enheter mot kontrollgrupp dag 90. Detta är mycket intressant när man beaktar att ögonläkemedlet Xiidra, till vilket Novartis förvärvade rättigheterna i en affär värd upp till USD 5,3 miljarder, visade en förbättring på knappt 0,1 enheter efter tre månaders behandling.

Potential för RP501 att bli receptfri produkt

Bolagets andra program, RP501, är avsett att behandla mildare former av torra ögon i en bredare patientpopulation med både män och kvinnor. Då OTC-produkter har en lägre prisnivå, är försäljningspotentialen för RP501 lägre, i nivån USD 50 miljoner per år. Produkten har för bolaget dock den fördelen att den relativt snabbt kan utvecklas och nå ut på marknaden för att generera intäkter inom två till tre år.

Vi upprepar vår riktkurs 14 kr

Vid fortsatt positiva kliniska resultat ser vi stor potential i bolagets aktie. I vår värderingsmodell antar vi i bas-scenariot att en lansering av RP101 sker år 2025, samt att läkemedlet når en toppförsäljning på EUR 500 miljoner. Vi upprepar vår riktkurs 14 kr för Redwood Pharma. I vårt mer optimistiska bull-scenario landar motiverat värde på 28 kr per aktie.

Redwood Pharma

Rapportkommentar

Datum 21 maj 2021
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Health Care
Styrelseordförande Gunnar Mattsson
Vd Martin Vidaeus
Noteringsår 2016
Listning Nasdaq First North
Ticker REDW
Aktiekurs 6,67 kr
Antal aktier, milj. 20,7
Börsvärde, mkr 138
Nettoskuld, mkr -28
Företagsvärde (EV), mkr 110
Webbplats www.redwoodpharma.se

Kursutveckling senaste året



Källa: NasdaqOMX

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2019	2020	2021p	2022p
Omsättning	0	0	0	0
Res f. avskrivningar	-16	-15	-14	-14
Rörelseres. (ebit)	-16	-15	-14	-14
Resultat f. skatt	-16	-15	-14	-14
Nettoreultat	-16	-15	-14	-14
Vinst per aktie	-1,1 kr	-1,0 kr	-0,7 kr	-0,7 kr
Utd. per aktie	0,0 kr	0,0 kr	0,0 kr	0,0 kr
Omsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
Ebitda-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kapital	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/ebitda	n/a	n/a	n/a	n/a
P/e-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/ebit	n/a	n/a	n/a	n/a

Källa: Bolaget, Analysguiden

Investment Case

Stor potential inom behandling av torra ögon

Marknaden för läkemedel mot torra ögon uppgår idag till USD 5,4 miljarder och väntas växa till USD 7,2 miljarder år 2025 enligt en rapport från TMR¹. Denna analysfirma menar också att det på denna marknad finns potential för ett antal blockbusters, dvs läkemedel som når en miljard dollar eller mer i årlig försäljning. Redwood Pharmas marknadsstrategi bygger på att driva den tidiga utvecklingen av nya innovativa läkemedel för att sedan teckna licensavtal med större läkemedelsbolag som marknadsför dessa på världsmarknaden. Under våren 2020 publicerade Redwood Pharma framgångsrika resultat från den kliniska fas 2-prövningen av RP101, och vid sidan av pågående diskussioner med potentiella partners planerar bolaget förberedande studier inför en framtida fas 3-prövning av RP101. Vidare har Redwood Pharma nu officiellt etablerat RP501 som ett separat utvecklingsprojekt för behandling av mild ögontorrhet baserat på IntelliGel. Detta är i linje med bolagets ambition att utveckla nya produkter för att möta behov hos olika patientgrupper med torra ögon.

Marknaden för läkemedel mot torra ögon väntas växa till USD 7,2 miljarder år 2025

RP101 mot torra ögon har blockbusterpotential

I USA är det 4 miljoner kvinnor som genomgått klimakteriet som lider av måttlig till svår kronisk ögontorrhet, och i Europa är motsvarande siffra 6 miljoner. Med RP101 riktar Redwood Pharma initialt in sig på detta stora segment med en biologiskt aktiv läkemedelssubstans. Kompletterande analyser som publicerades i december 2020 visar på ytterligare styrkor hos läkemedelskandidaten RP101. Det fastslogs bl.a. att RP101 visade på statistiskt signifikant effekt av behandlingen vad gäller skador på hornhinnan. RP101 visade en signifikant ($p=0,0463$) skillnad om 0,70 enheter mot kontrollgruppen dag 90. Dessa resultat är uppmuntrande när man tar i beaktande att Xiidra, som erhöll FDA-godkännande till stor del på grund av visad effekt beträffande skador på hornhinnan, visade en förbättring på knappt 0,1 enheter ($p=0,0007$) efter tre månaders behandling i en större fas 3-studie. Det bör dock påpekas att patientgrupperna i dessa båda studier inte var identiska. Värt att notera är att schweiziska Novartis förvärvade rättigheterna för Xiidra från Takeda i en affär värd upp till USD 5,3 miljarder. I vår modell antar vi att RP101 år 2031 når en årlig försäljning på EUR 500 miljoner, vilket är ungefär hälften av de USD 1,2 miljarder som Novartis ögonläkemedel Xiidra bedöms omsätta år 2025.

RP101 visar bättre effekt vad gäller skador på hornhinnan än Novartis läkemedel Xiidra som förvärvades i en affär värd upp till USD 5,3 miljarder

Receptfria RP501 kan nå marknaden om två år

Redwood Pharma fann i den kliniska fas 2-prövningen av RP101 inte bara att den är säker och effektiv. Det konstaterades också att drug delivery-plattformen IntelliGel på egen hand kan ge lindring till patienter drabbade av mild ögontorrhet. Bolaget tror att RP501 har potential att bli en receptfri produkt i USA och Europa. Som receptfri produkt kommer RP501 inte ha lika stor försäljningspotential som RP101. I dessa sammanhang räknas årlig försäljning på USD 50 miljoner som framgångsrikt. Det positiva är dock att RP501 skulle kunna börja generera intäkter för Redwood Pharma inom två till tre år, jämfört med RP101 som kan väntas komma ut på marknaden först år 2025.

Då en CE-märkning kräver mindre investeringar kan RP501 nå marknaden inom 2-3 år, medan RP101 bedöms kunna lanseras först kring 2025

Framgångsrik företrädesemission tillförde 29 mkr

Redwood Pharma genomförde i februari 2021 en framgångsrik företrädesemission som tillförde bolaget 29 mkr efter emissionskostnader. Pengarna från emissionen ska användas till fördjupade studier av RP101 och utvecklingsarbete kring RP501-projektet. Inför en kommande större, potentiellt registreringsgrundande klinisk prövning av RP101, planerar Redwood Pharma att genomföra förberedande studier avseende medicinsk kompatibilitet med kontaktlinser, samt fortsatta kliniska studier avseende tolerabilitet vid intensiv användning av IntelliGel.

Vi upprepar vår riktkurs 14 kr

Vi ser stor försäljningspotential i RP101 och har i vår modell prognosticerat en toppförsäljning på EUR 500 miljoner år 2031. Detta är ungefär hälften av de USD 1,2 miljarder som Novartis Xiidra väntas nå i försäljning 2025. RP101 väntas inte nå marknaden förrän 2025, men under 2021 kan potentiellt ett avtal med en samarbetspartner vara en möjlig positiv trigger för aktien. Då CE-märkning är en enklare process kommer RP501-projektet inte kräva så stora investeringar och denna produkt väntas nå marknaden inom två till tre år. Vi upprepar vår riktkurs 14 kr för Redwood Pharma.

I vår värderingsmodell prognosticerar vi en toppförsäljning för RP101 på EUR 500 miljoner år 2031

Operationell uppdatering

Händelser under Q1 2021

Som väntat rapporterade Redwood Pharma inga intäkter under årets första kvartal. Rörelseresultatet under Q1 2021 uppgick till -4,3 mkr (-4,4). Under kvartalet genomförde bolaget en framgångsrik företrädesemission som tillförde bolaget ca 29 mkr. Pengarna kommer att användas för att driva utvecklingen av bolagets produktkandidater RP101 och RP501 vidare mot kommersialisering. Efter kvartalets utgång bytte Redwood Pharma lista till Nasdaq First North Growth Market med effekt den 14 april. Bolaget rapporterar att den pågående Covid-19-pandemin till viss del påverkat affärsutvecklingen kring RP101 negativt i och med att många arbetat på distans.

Fas 2-resultat publicerade i Advances in Therapy

Resultaten från Redwood Pharmas fas 2-studie av RP101 har nu publicerats i den medicinska tidskriften Advances in Therapy². De har också presenterats som en vetenskaplig poster vid årsmötet för Association for Research in Vision and Ophthalmology (ARVO). Forumet där Redwood Pharmas principal investigator presenterade dessa resultat var välbesökt och rönt stort intresse från representanter från läkemedelsindustrin, Big Pharma och akademiker. RP101, som är Redwood Pharmas längst framskridna program, går nu mot nästa fas av kliniska studier efter positiva data från den avslutade fas 2-prövningen. Målet är att generera de data som krävs för marknadsgodkännande från den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA och amerikanska FDA.

Redwood Pharmas presentation av fas 2-resultaten för RP101 rönt stort intresse vid årsmötet för Association for Research in Vision and Ophthalmology (ARVO)

RP101 går mot en avgörande större klinisk prövning

RP101 är en hormonbehandling av torra ögon (DED) för kvinnor efter klimakteriet som lider av kronisk, måttlig till svår DED. Den beräknade patientpopulationen är 10 miljoner i USA och Europa, vilket ger en betydande försäljningspotential för RP101. Man kommer nu att ta fram en optimerad prövningsdesign för att visa den terapeutiska betydelsen av det aktiva läkemedlet, RP101, i jämförelse med bäraren IntelliGel. Detta arbete baseras på Redwood Pharmas resultat och insikter från fas 2-prövningen, i kombination med en bättre förståelse för hur bäraren IntelliGel beter sig hos patienter. För att förbereda dessa ytterligare nödvändiga kliniska tester har bolaget anlitat Ora, Inc. som är en ledande oftalmologisk klinisk kontraktsforskningsorganisation. Ora har varit involverad i utvecklingen av hela 80% av alla godkända DED-terapierna i USA och har arbetat med globala regulatoriska myndigheter i stor omfattning. För att maximera värdet av RP101 fortsätter Redwood Pharma att utforska strategiska alternativ med potentiella utvecklingspartners. Man kommer även söka få till stånd möten med regulatoriska myndigheter för att presentera och få stöd för en föreslagen projektstrategi och design av de framtida kliniska prövningarna.

Redwood Pharma arbetar med att ta fram en optimerad prövningsdesign för den avgörande studien med RP101

² <https://link.springer.com/article/10.1007/s12325-021-01680-3>

RP501 förs närmare marknaden

RP501 är sprungen ur resultaten från fas 2-studien av RP101, där bäraren IntelliGel fristående visade sig effektiv genom att minska både objektiva och subjektiva effektmått. Medan RP101 utvärderas av myndigheterna som ett läkemedel, kommer RP501 att utvärderas som en medicinteknisk produkt med lättare regulatoriska krav. Redwood Pharma tror att RP501 kan komma att bli en utmärkt first-line-therapy för behandling av mild ögontorrhet hos både män och kvinnor. I arbetet med att föra RP501 vidare mot marknaden har man engagerat regulatorisk expertis och kliniska kontraktsforskningslaboratorier. Man utvärderar även vilken affärsmodell som är mest lämplig för RP501. Här kan man antingen välja att själva kommersialisera produkten eller att ingå ett samarbetsavtal med en större partner. Beträffande både RP101 och RP501 kommer Redwood Pharma att genomföra vissa tester med IntelliGel i patienter med kontaktlinser. Detta är en viktig målgrupp som inte funnits med i tidigare studier. Man uppskattar att ca 20% av patienterna med dry eye också bär kontaktlinser, och vill därför visa säkerhetsmässigt att linser inte är något problem. Det är även bolagets bedömning att en framtida samarbetspartner kommer att vilja se denna typ av studieresultat.

Redwood Pharma tror att RP501 kan bli en utmärkt first-line-therapy för behandling av mild ögontorrhet hos både män och kvinnor

Beträffande både RP101 och RP501 kommer Redwood Pharma att genomföra vissa tester med IntelliGel i patienter med kontaktlinser

Prognoser och värdering

Basscenariot bygger på 500 MEUR i toppförsäljning

I vår värderingsansats bygger vi ett basscenario där RP101 når en omsättningsnivå kring EUR 500 miljoner fem år efter väntad lansering år 2025. Detta är ungefär hälften av de USD 1,2 miljarder som Novartis Xiidra väntas sälja för 2025. Kalkylräntan 12,8% baseras på en riskfri ränta på 0%, ett betavärde på 1,3, en riskpremie på 6,8%, samt en småbolagspremie på 4,0%. Riskpremierna är hämtad från PWC:s publikation Riskpremiestudien 2020 och betavärdet är ett genomsnitt för biotech enligt Damodaran Online.

Vi modellerar 45% sannolikhet för lansering 2025

Då RP101 avslutade fas 2 i mars 2020 och Redwood Pharma förbereder sig inför en avgörande fas 3 studie för preparatet väljer vi i vår värderingsansats att använda tillgänglig statistik för att modellera RP101:s chans att nå hela vägen till lansering. Vi sätter en sannolikhet på 45% chans att RP101 klarar sig genom alla steg från avslutad fas 2 fram till lansering.

Vi upprepar vår riktkurs 14 kr

Då RP101 är det preparat som nått längst i utvecklingen har vi baserat vår värdering av bolaget på detta. Av de 10 miljoner kvinnor i Europa och USA som är aktuella för behandling med RP101, antar vi att 3%, eller 300 000, blir behandlade med läkemedlet år 2031. Detta skulle medföra en försäljning på drygt SEK 5 miljarder för RP101, vilket med 15% royalty skulle ge Redwood Pharma intäkter på SEK 766 miljoner. Detta ger i vårt bas-scenario på ett motiverat värde på 14 kr per aktie.

Värdering av Redwood Pharma, tre scenarion

	Bear	Bas	Bull
Lansering av RP101, år	2025	2025	2025
Antal kvinnor i USA som är aktuella, miljoner	4,0	4,0	4,0
Antal kvinnor i Europa som är aktuella, miljoner	6,0	6,0	6,0
Andel av möjliga patienter som får RP101	1,50%	3,00%	6,00%
Antal patienter som får RP101, miljoner	0,2	0,3	0,6
Årligt pris per patient USA, EUR	2 400	2 400	2 400
Årligt pris per patient Europa, EUR	1 200	1 200	1 200
Prognosticerad försäljning i USA 2031, MEUR	144	288	576
Prognosticerad försäljning i Europa 2031, MEUR	108	216	432
Prognosticerad försäljning 2031, MSEK	2 553	5 106	10 211
Antagen royaltysats	15%	15%	15%
Prognos för royalties år 2031, MSEK	383	766	1 532
Antagen rörelsemarginal	35%	35%	35%
Rörelseresultat år 2031, MSEK	134	268	536
Resultat efter skatt, MSEK	106	213	426
Vinst per aktie 2031 (20,7m)	5,1 kr	10,3 kr	20,6 kr
Antagen värderingsmultipel 2031	10	10	10
Motiverat värde per aktie 2031	51 kr	103 kr	206 kr
Diskonterat till 2021 med kalkylränta 13%	15 kr	30 kr	61 kr
Sannolikhet för lansering av RP101	45%	45%	45%
Riskjusterat nuvärde per aktie	7 kr	14 kr	28 kr

Källa: Analysguiden

Bolagsbeskrivning

Stora medicinska behov

Redwood Pharma utvecklar ögonläkemedel inom områden med stora medicinska behov. Bolaget ska fokusera på formuleringar och tidig klinisk utveckling för att driva projekt fram till en affär med andra bolag senast efter kliniska fas 2-prövningar. Bolagets längst framskridna projekt, RP101, är ett biologiskt aktivt läkemedel mot kronisk ögontorrhet hos kvinnor efter klimakteriet. Läkemedlet använder den inlicensierade drug delivery-plattformen IntelliGel som kontrollerar frisättningen av aktiva substanser. Kronisk eller svår ögontorrhet är något som drabbar 7% av alla kvinnor efter klimakteriet³. I USA är det 4 miljoner kvinnor som genomgått klimakteriet som lider av måttlig till svår kronisk ögontorrhet, och i Europa är motsvarande siffra 6 miljoner.

Allergan, Novartis och Santen är störst på marknaden

Flera bolag arbetar idag aktivt med forskning och utveckling på området och det finns ett antal läkemedelskandidater i klinisk utveckling. Inom marknaden för ögonläkemedel har de tre största bolagen en kombinerad marknadsandel på över 50%. Dessa tre bolag är amerikanska Allergan, schweiziska Novartis samt japanska Santen Pharmaceutical

Positiva fas 2-resultat för RP101

I mars 2020 presenterade Redwood Pharma de initiala resultaten från fas 2-studien av RP101. Läkemedelskandidaten visade på signifikant effekt gentemot patientens utgångsvärden i flera subjektiva och objektiva effektmått. Det primära effektmåttet, som var produktion av tårvätska enligt Schirmertestet, visade på ett snabbt tillslag redan efter 14 dagar med bibehållen effekt genom hela studien till dag 90. Detta är betydligt tidigare än hos andra preparat på marknaden. Tårvätskeproduktionen ökade med upp till 150%.

Corneal staining en möjlig ny endpoint för RP101

I fas 2-studien av RP101 använde man bäraren IntelliGel som placebo, vilket i sig är ett vattenbärande system. Utmaningarna i torra ögon är ofta att hitta effekt mot placebo då symptomen beror på en instabilitet i tårfilmen. Så fort man tillsätter vatten blir patienten bättre. Ett alternativ här är att fortsätta titta på s.k. corneal staining som är den endpoint som användes när Novartis Xiidra godkändes. Man tittar då på olika regioner av hornhinnan. I den djupanalys som utfördes av Ora, Inc. på RP101 så ser denna ännu starkare ut än Xiidra med avseende på behandlingens effekt på skador på hornhinnan.

³ Frost & Sullivan – US Ophthalmic Disease Markets, 2006

Största aktieägarna

Avanza Pension	11,1%
Martin Videus	5,8%
Formue Nord Markedsneutral A/S	4,9%
Jan Petersen	4,1%
Hans Ageland	2,0%

Källa: Redwood Pharma

Resultaträkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Nettoomsättning	0	0	0	0	0	0	0
Rörelsekostnader	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Avskrivningar	0	0	0	0	0	0	0
EBITA	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Avskr. på förvärvsrel. immater. tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0
EBIT exkl. extraordinära poster	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Finansnetto	0	0	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Skatter	0	0	0	0	0	0	0
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14

Balansräkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020p	2021p	2022p
TILLGÅNGAR							
Byggnader & mark	0	0	0	0	0	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Övriga immater. anläggningstillgångar	1	1	6	6	6	8	10
Övriga anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	1	1	6	6	6	8	10
Varulager	0	0	0	0	0	0	0
Kundfordringar	0	0	0	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	0	0	0	0	0	1	2
Likvida medel	13	8	11	8	7	22	8
Summa omsättningstillgångar	13	8	11	8	7	23	10
SUMMA TILLGÅNGAR	14	9	17	14	13	31	20

Eget kapital & skulder

	2016	2017	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Eget kapital	12	3	13	12	7	18	7
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	12	3	13	12	7	18	7
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	0	3	0	1	0	1	1
Övriga kortfristiga skulder	2	3	4	1	6	5	5
Summa kortfristiga skulder	2	6	4	2	6	6	6
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	14	9	17	14	13	24	13

Kassaflöden (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Kassaflöde före rörelsekapitalförändring	-9	-19	-14	-16	-15	-14	-14
Rörelsekapitalförändring	1	4	-2	-2	4	0	0
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	-7	-15	-16	-18	-11	-14	-14
Investeringar	-1	0	-5	0	0	0	0
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-8	-15	-21	-18	-11	-14	-14
Kassaflöde från finansiering	21	10	24	15	9	29	0
Årets kassaflöde	13	-5	3	-3	-2	15	-14
Likvida medel	13	8	11	8	7	22	8
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-13	-8	-11	-8	-3	-22	-8

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Thomas Nilsson