

Kraftig omsättningsökning

Efter en svag inledning av året ökade Cell Impacts försäljning kraftigt under andra kvartalet och ökade med 38% jämfört med motsvarande period i fjol och med hela 310% sekventiellt. Olika kundprojekt – nya och befintliga – bidrog till lyftet. De besparingsprogram som initierades under fjolåret har börjat ge resultat i form av en minskad kostnadsbas. Rörelseresultat och kassaflöde visar dock fortsatt röda siffror även om en viss förbättring syns jämfört med tidigare kvartal. Det negativa kassaflödet innebär att Cell Impact likvida medel minskade till knappt 23 Mkr vid periodens slut – en nedgång från 100 Mkr vid årsskiftet, och bolaget har nu en nettoskuld på 18 Mkr efter att ha uppvisat en positiv nettokassa under de senaste åren. Bolaget vidhåller dock sin bild av att finansieringen är säkrad in i 2025.

Positivt är att aktiviteten ökat och Cell Impact menar att botten har passerats. Hittills under året har ett par viktiga order tecknats som väntas ge positivt bidrag in i 2025 och 2026. Arbetet med att utveckla och driva tekniken fortsätter med bra resultat och kundintresse – under innevarande och kommande år väntas satsningarna kunna bidra till ökad ordergång och förbättrad lönsamhet.

Som väntat presenterade Cell Impact nya, senarelagda, finansiella mål vad gäller försäljningsutvecklingen men håller fast vid målsättningen om break-even på EBITDA-nivå under 2025. Försäljningsmålet för 2027 är 200-250 Mkr.

Resultatet i kort

Intäkterna ökade under perioden som en följd av att olika kundprojekt nu slår igenom i omsättningen och uppgick till 23,8 Mkr (17,2) Mkr. Samtidigt minskade rörelseförlusten och uppgick till -19,6 Mkr (-27,2). Kassaflödet förbättrades men är fortsatt negativt och uppgick till -11,2 Mkr (-24,2), som en följd av rörelseförlusten och en negativ utveckling av rörelsekapitalet. Cell Impacts likvida medel minskade därmed under kvartalet till 22,6 Mkr jämfört med 99,9 Mkr vid årsskiftet.

Prognoser och utsikter

Vi har höjt våra försäljningsprognoser för 2024 och 2025. Vi prognosticerar en försäljning om 85 Mkr för 2024 som ökar till 145 Mkr för 2025. Kostnadsbesparingar slår nu successivt in och minskar förlusterna. Vi prognosticerar en EBITDA om -61 Mkr för 2024 som bättras till -4 Mkr för 2025 och 8 Mkr 2026. Även om utvecklingen går långsammare än vi tidigare prognosticerat bedömer vi att Cell Impacts affärsidé håller och ger möjligheter för en positiv utveckling på några års sikt. Vi är dock fortsatt kortsiktigt avvaktande till aktien innan vi ser en mer stabil vändning i volym och försäljning, och hur framtida kapitalbehov utvecklas. Nedsidan är begränsad med ett motiverat värde kring dagens kursnivå om 0,27 - 0,30 kr. När Cell Impact ett stabilt kommersiellt genombrott finns på några års sikt en god potential.

Cell Impact

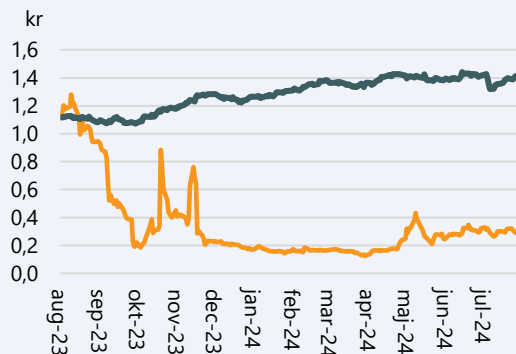
Rapportkommentar

Datum 28 augusti 2024
Analytiker Catarina Ihre

Basfakta

Bransch Industri
Styrelseordförande Robert Sobocki
Vd, tf Daniel Vallin
Noteringsår 2013
Listning First North Growth Market
Ticker CI
Aktiekurs 0,27kr
Antal aktier, milj. 591,4
Börsvärde, mkr 162
Nettoskuld, mkr 17,9
Företagsvärde (EV), mkr 180
Webbplats www.cellimpact.com
Nästa rapport 6 november 2024

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Intäkter	81,8	92,1	47,2	85,0	145,0	190,0
EBITDA	-67,8	-87,1	-95,8	-61,0	-4,0	8,0
Rörelseres. (ebit)	-78,0	-103,5	-119,5	-87,0	-32,0	-23,0
Resultat f. skatt	-79,7	-104,1	-121,4	-91,0	-38,0	-30,0
Nettoreultat	-79,7	-104,2	-121,4	-91,0	-38,0	-30,0
Vinst per aktie, kr	-1,35	-0,18	-0,21	-0,15	-0,06	-0,05
Utd. per aktie,kr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omsättningstillväxt	179%	13%	-49%	80%	71%	31%
EBITDA-marginal	-83%	-95%	-203%	-72%	-3%	4%
Rörelsemarginal	-95%	-112%	-253%	-102%	-22%	-12%
Nettoskuld/eget kap.	-0,23	-0,37	-0,20	0,07	0,09	0,09
Nettoskuld/ebitda	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2,2
P/e-tal	n.m.	-1,5	-1,3	-1,8	-4,2	-5,3
EV/ebit	-2,3	-1,7	-1,5	-2,1	-5,6	-7,8
EV/omsättning	2,2	2,0	3,8	2,1	1,2	0,9
Direktavkastning	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

Källa: Cell Impact, Analysguiden

Investment case och utsikter

Cell Impacts affärsidé kring en egenutvecklad, volymdriven och kostnadseffektiv tillverkning av flödesplattor för bränslecellsindustrin ligger fast. En stor del av Cell Impacts framtida värde bygger på en fortsatt tillväxt inom bränslecells- och elektrolysmarknaderna. Det sistnämnda är ett för Cell Impact relativt nytt segment och här rapporterar bolaget att man nyligen erhållit sin första order. Elektrolysörer är utrustning som, genom förnybar energi, framställer vätgas genom att dela vattenmolekyler. Genom en bredare produktportfölj minskar affärsrisken i bolaget. Cell Impact tar nu gradvis steget från utvecklingsbolag till kommersiell tillverkning av flödesplattor och är väl positionerat på marknaden, även om en hel del utveckling i produktionen återstår.

Den globala marknadsefterfrågan på vätgas ökar i takt med omställningen från fossila till förnybara energikällor. Omställningen gynnas av höga världsmarknadspriser på fossilt bränsle och batterimineraler. Cell Impact fortsätter arbetet mot mer storskalig produktion genom sitt så kallade Fas II-program. Fokus framåt ligger på utveckling av produktionsprocesser för att effektivisera tillverkningen och sänka kostnader.

Teknologin är på plats och Cell Impact har, efter investeringar i anläggningen i Karlskoga, kapacitet för serietillverkning av kundspecifika flödesplattor för bränsleceller och inom nära framtid också elektrolysisindustrin. Marknaden visar ett allt större intresse för erbjudandet och Cell Impact har investerat för att kunna möta en ökad efterfrågan. Vi räknar med att försäljnings- och volymtillväxten successivt ökar under kommande år, även om utvecklingen på kort sikt går långsammare än vi tidigare prognosticerat.

Klimatinvesteringar fortsätter att öka

Globalt finns ett stort fokus på klimatfrågor, bland annat från EU:s Green Deal-initiativ och genom det planerade och kompletterande REPowerEU-programmet som stödjer en grön energiomställning till bland annat bränsleceller och grön vätgasproduktion. Även den amerikanska administrationen satsar nu på fossilfri energi genom den beslutade Inflation Reduction Act.

Cell Impacts verksamhet har i dagsläget inte haft någon direkt negativ inverkan av Rysslands krig i Ukraina eller situationen på Gaza. Bedömningen är att den långsiktiga marknadsefterfrågan på bränsleceller kommer att öka, då den gröna omställningen nu också sker som ett led i att minska beroendet av rysk energi på den europeiska marknaden och i USA.

Intresset för omställning mot mer klimatvänlig energi lär fortsätta och växa snabbt under de närmaste åren. Ett starkt fokus kring klimatfrågor påskyndar omställningen från fossila bränslen till en mer miljöanpassad teknologi och bränslecellsindustrin väntas växa kraftigt.

Finansiella mål

	2023A	2027	2030
Försäljning, Mkr	47	200-250	>600

EBITDA-marginal, % >15% på medellång sikt

Källa: Cell Impact

Kvartalsdata (Mkr)

	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23	Q2-23	Q3-23	Q4-23	Q1-24	Q2-24
Omsättning	21,7	20,4	14,7	29,3	29,7	17,2	9,3	0,8	5,8	23,8
Rörelseresultat (EBIT)	-23,9	-21,8	-28,6	-29,1	-29,9	-27,1	-23,7	-38,8	-22,0	-19,6
Rörelsemarginal, %	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m
Resultat e. finansnetto	-24,1	-22,2	-28,9	-28,9	-30,5	-28,4	-24,9	-37,5	-22,8	-20,9
Kassaflöde	-10,5	-40,0	-21,4	-34,0	-29,6	-24,2	-26,3	-20,8	-43,2	-11,2
V/A, kr	-0,32	-0,29	-0,38	-0,38	-0,40	-0,38	-0,33	-0,18	-0,04	-0,04

Utsikter

Försäljningsökningen under andra kvartalet var högre än vad vi prognosticerat och vi har höjt våra omsättningsestimater för 2024 och 2025. Som väntat reviderade Cell Impact sina finansiella mål under kvartalet och bedömer nu att omsättningen under 2027 ska nå 200 – 250 Mkr. Tidigare räknade bolaget med att nå motsvarande försäljningsmål under 2025. Bolaget vidhåller målet att nå break-even på EBIDA-nivå under 2025, med en långsiktig EBITDA-marginal om minst 15%.

Cell Impact står väl rustat för att möta en långsiktigt växande efterfrågan på flödesplattor till bränslecellsindustrin i en tid då marknaden visar ett allt större intresse för fossilfri energi. Även om den finansiella utvecklingen varit svag fortsätter Cell Impact att driva teknikutvecklingen vilket bidrar till ökade affärsmöjligheter, kundintresse och på sikt lönsamhet.

I slutet av 2023 erhöll Cell Impact en viktig order om 22 Mkr från bolagets största kund, Plug Power. Under första kvartalet förlängde och fördjupade Cell Impact samarbetsavtalet med japanska F.C.C. Cell Impact har vidare erhållit en första order inom området elektrolysörer med en ny kund på den europeiska marknaden. Ordervärdet uppgår till 18 Mkr och löper under 30 månader.

Bolagets så kallade Fas II -program som pågår väntas ge väsentligt förbättrad produktivitet i tillverkningen. Fas I är färdigställd och innefattade ökad kapacitet för att hantera kundbehov och affärsmöjligheter med bland annat ökade produktionsmöjligheter. När Fas II nu implementeras väntas kostnadsbasen strukturellt minska genom ökad automation och mer effektiva processer. Fokus ligger idag på uppbyggnad för tillväxt framför kassaflöde.

Marknadsmässigt ser vi fortsatt nya satsningar i Europa och omvärlden för att öka användningen av vätgasbaserad energi. Effekterna på den globala ekonomin av Rysslands invasion och krig i Ukraina är dock svåröverskådliga, liksom situationen på Gaza.

Finansieringsbehov framöver

För att säkra finansiering av verksamheten till dess att Cell Impact börjar generera intäkter och positivt kassaflöde genomförde Cell Impact en företrädesemission i slutet av 2023 som tillförde omkring 100 Mkr efter kostnader. Det negativa resultatet och kassaflödet under första halvåret 2024 påverkar dock balansräkningen och likvida medel minskade till 23 Mkr per den sista juni (100 Mkr vid årsskiftet 2023/24). Bolaget har gått från att tidigare haft en nettokassa till en nettoskuld på 18 Mkr vid halvårsskiftet. Cell Impact bedömer att finansieringen är säkrad in i 2025. Vi menar att risken för finansieringsbehov snarare ligger i början av 2025 än senare under året.

Finansiell ställning

För att säkra finansiering av verksamheten till dess att bolaget börjar generera intäkter och kassaflöde genomförde Cell Impact en företrädesemission under fjärde kvartalet 2023 som tillförde bolaget omkring 100 Mkr efter kostnader. Nyemissionen var garanterad till 85% och tecknades inte fullt ut. Nettoskulden har under första halvåret ökat som en följd av det negativa operativa resultatet och en negativ förändring av rörelsekapitalet, till 17,9 Mkr per sista juni jämfört med en nettokassa om 57 Mkr vid årsskiftet. Cell Impact emitterade i samband med kapitalanskaffningen 129m teckningsoptioner (ett s.k. Unit-erbjudande) med rätt till teckning 1:1 under senare delen av september 2024. Teckningskursen är 70% av den volymviktade snittkursen under perioden 2 -13 september 2024, lägst 0,12 kr och högst 0,44 kr per aktie.

Bolagets likvida medel minskade till 22,6 Mkr per den 30 juni jämfört 99,9 Mkr 31 vid årsskiftet 2023/24. Soliditeten per den sista juni uppgick till 82% (76).

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades men är fortsatt negativt och uppgick under andra kvartalet 2023 till -11,2 Mkr (-24,2). Investeringarna uppgick till 11 Mkr relaterat till förbättringar av produktionsprocessen.

Aktien

Aktien är sedan 2013 noterad på First North Growth Market. Cell Impact har inte för avsikt att föreslå utdelning under de närmaste åren utan eventuella vinstmedel återinvesteras i verksamheten.

Antalet aktier uppgår 591,4 miljoner. Cell Impact har drygt 29 000 aktieägare.

Största aktieägare

Försäkringsbolaget, Avanza Pension	6,7%
Östersjöstiftelsen	5,9%
Lennart Larsson	3,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	2,1%
Pia Bertils Sundell	0,9%

Källa: Cell Impact

Marknaden

Flödesplattor är en avgörande komponent vid tillverkning av bränsleceller och vissa typer av elektrolysörer. En bränslecell består av 250–400 bipolära flödesplattor som fungerar som minibatterier. Genom att tillföra vätgas och syre i bränslecellen skapas en kemisk reaktion som resulterar i alstrande av energi (elektricitet) och värme, och, som restprodukt, vatten. Elektriciteten kan användas till att driva elektriska motorer i fordon eller direkt till stationära applikationer som byggnader och datacenter. Olika kundsegment innefattar den vätgasdrivna delen av fordonsindustrin; bilar, gaffeltruckar och lastbilar, och också fartygs- och flygindustrin. Med hjälp av elektrolysörer kan tillverkningsprocessen skalas upp samtidigt som man inte genererar skadliga växthusgaser.

Det primära hindret för ett större marknadsgenombrott för vätgasdrift har varit en hög produktions- och driftskostnad, och behovet av investeringar i ny teknologi hos användaren – 'barrier-of-entry'. Vår bedömning är att möjligheterna till en skalmässig kommersialisering väsentligt har ökat under de senaste åren i takt med att fokus på klimatfrågor ökar globalt. Det pågående kriget i Ukraina ökar också efterfrågan på en omvandling från fossil energi till mer hållbara lösningar. Bränslecellsindustrin genomgår sedan några år en större strukturell förändring med internationella samarbeten och partnerskap. En drivande faktor bakom förändringen är ökade önskemål och krav kring miljö och minskade utsläpp inom fordonsindustrin.

Under senare år har marknaden för batterier till fordonsindustrin kraftigt ökat, bland annat tack vare miljömässiga fördelar. Batterierna har dock nackdelar som till exempel lång laddningstid och är ofta både stora och tunga. Fördelarna med att i stället använda bränsleceller för vätgasdrift är en högre energieffektivitet jämfört med bilar som drivs av batterier eller fossila bränslen. Räckvidden är god och det tar bara några minuter att fylla på tanken. Vidare är batterier baserade på till exempel litium och kobolt förknippade med utvinning i konfliktområden, och det krävs utveckling kring miljöanpassad återvinning. Ett kommersiellt genombrott för bränsleceller kan bidra till minskade globala koldioxidutsläpp – en klimatsmart lösning.

Investeringar i teknik och kapacitet för vätgasframställning ökar nu i snabb takt. Beslutade investeringar uppgår i dagsläget till USD 500 mdr globalt. Under 2020 antog EU ett nytt program, EU Green Deal att investera upp till Euro 430 mdr fram till 2030 för att stödja en grön energiomställning till bland annat bränsleceller. Andra exempel på initiativ är att det amerikanska energidepartementet, DoE, under 2022 meddelade att man avser att satsa 9,5 mdr USD på vätgas. Till det kommer den nya, föreslagna, klimatlagen som kan ge miljöinvesteringar på hela 370 mdr USD och innefattar bland annat olika satsningar på vätgas. Japanska Toyota fortsätter sina satsningar på bränslecellsmoduler inom biltillverkning och analyserar också möjligheten att nå andra områden som tåg och bostäder. I Norden pågår investeringar i fossilfritt stål genom projekten Hybrit och H2 Green Steel där vätgas i stället för kol används som reduktionsmedel. I Holland planerar Shell att uppföra väsentlig produktion av vätgas från 2025.

Verksamhet och Strategi

Cell Impact är en global leverantör av flödesplattor till tillverkare av bränsleceller och elektrolysörer. Företaget har utvecklat och patenterat en unik metod för höghastighetsformning som möjliggör en kostnadseffektiv och skalbar tillverkning jämfört med konventionella formningsmetoder. Cell Impacts teknik bidrar till att göra bränslecells- och elektrolystillverkare konkurrenskraftiga och bidrar på så sätt till omställningen mot ett grönare samhälle.

Cell Impacts affärsidé är att genom en kostnadseffektiv, skalbar och miljövänlig produktion leverera större volymer kundspecifika flödesplattor med hög prestanda till bränslecells- och elektrolysisindustrin. Cell Impacts egenutvecklade teknologi är patenterad. Ambitionen är att bli en global, ledande leverantör inom området. Efter ett antal år av utvecklingsarbete är bolaget nu moget att gå in i en ny kommersiell fas.

För att säkerställa tillräcklig produktionskapacitet för att möta en ökad efterfrågan av flödesplattor flyttade tillverkningen till en större anläggning under 2020. Cell Impact planerar att uppföra tre till fyra nya produktionslinjer under den kommande femårsperioden. Målsättningen är att nå en försäljning om mer än 600 Mkr år 2030.

Cell Impact fokuserar primärt på ökad närvaro hos nyckelkunder på den globala marknaden och finns idag med egen representation i Tyskland och Japan. Bolagets största marknad är USA. I takt med att möjligheten till ökad produktion växer, ökar också möjligheten att teckna avtal med nya kunder. Försäljningstillväxten baseras främst på projekt för att utveckla flödesplattor och som kräver framtagande av kundspecifika formningsverktyg, och också försäljning av serietillverkade flödesplattor.

Resultaträkning (Mkr)

	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Nettoomsättning	29,3	81,8	92,1	47,2	85,0	145,0	190,0
Kostnad sålda varor	-10,2	-46,9	-54,6	-22,7	-67,0	-84,0	-84,0
Bruttoresultat	19,1	34,9	37,5	24,5	18,0	61,0	106,0
Övriga externa kostnader	-26,4	-40,3	-43,1	-39,7	-30,0	-35,0	-30,0
Personalkostnader	-28,9	-62,4	-80,9	-80,3	-48,0	-59,0	-67,0
FoU-kostnader	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-0,6	-0,3	-1,0	-1,0	-1,0
Resultat före avskrivningar (ebitda)	-36,4	-67,8	-87,1	-95,8	-61,0	-4,0	8,0
Avskrivningar	-6,7	-10,2	-16,4	-23,7	-26,0	-28,0	-31,0
Ebita	-43,1	-78,0	-103,5	-119,5	-87,0	-32,0	-23,0
Avskr. på förvärvsrel. Immater. tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat (ebit)	-43,1	-78,0	-103,5	-119,5	-87,0	-32,0	-23,0
Extraordinära poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	2,0
Ebit exkl. extraordinära poster	-43,1	-78,0	-103,5	-119,5	-87,0	-33,0	-25,0
Finansnetto	-1,2	-1,7	-0,6	-1,9	-4,0	-6,0	-7,0
Resultat före skatt	-44,3	-79,7	-104,1	-121,4	-91,0	-38,0	-30,0
Skatter	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Minoritetsintressen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultat	-44,3	-79,7	-104,2	-121,4	-91,0	-38,0	-30,0

Balansräkning (Mkr)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 juni
TILLGÅNGAR						
Byggnader & mark						
Övriga materiella anläggningstillgångar	26,6	44,4	91,8	143,4	182,0	190,1
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga immater. anläggningstillgångar	6,3	5,2	5,5	9,5	10,0	9,1
Övriga anläggningstillgångar	0,4	15,9	13,7	10,8	17,2	18,6
Summa anläggningstillgångar	33,3	65,5	111,0	163,7	209,2	217,8
Varulager	2,1	8,4	21,9	46,8	63,9	44,1
Kundfordringar			4,7	16,4	0,6	23,0
Övriga omsättningstillgångar	5,8	17,1	72,5	10,0	8,4	7,5
Likvida medel	16,8	151,9	28,6	164,6	99,8	22,6
Summa omsättningstillgångar	24,7	177,4	127,7	237,8	172,7	97,2
SUMMA TILLGÅNGAR	58,0	242,9	238,7	401,5	381,8	315,0
EGET KAPITAL & SKULDER						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 juni
Eget kapital	45,0	201,9	142,6	324,3	303,4	259,0
Minoritetsintressen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital	45,0	201,9	142,6	324,3	303,4	259,0
Långfristiga räntebärande skulder	0,1	18,6	16,1	33,3	30,4	27,8
Pensionsavsättningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	0,1	18,6	16,1	33,3	30,4	27,8
Kortfristiga räntebärande skulder	12,9	6,4	9,4	11,4	12,2	12,7
Leverantörsskulder		9,6	15,1	13,3	9,3	2,5
Övriga kortfristiga skulder		6,4	55,5	19,2	26,5	13,0
Summa kortfristiga skulder	12,9	22,4	80,0	43,9	48,0	28,2
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	58,0	242,9	238,7	401,5	381,8	315,0

Kassaflöden (Mkr)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 juni
Rörelseresultat före avskrivningar	-42,7	-36,4	-68,1	-87,0	-95,0	-29,0
Rörelsekapitalförändring	2,7	-9,9	-16,7	-17,5	-5,0	-23,4
Övriga poster	-1,0	-1,3	-1,3	-1,4	-1,0	-2,0
Kassaflöde löpande verksamheten	-41,0	-47,6	-86,1	-105,9	-101,0	-54,4
Investeringar	-12,5	-22,0	-54,3	-68,4	-51,2	-17,8
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-53,5	-69,6	-140,4	-174,3	-152,2	-72,2
Förvärv & avyttringar						
Övr. finansiering	-11,8	29,6	17,0	24,5	-12,4	-5,1
Nyemission/Återköp	74,2	175,0	0,0	286,0	100,5	0,0
Likvida medel	16,9	151,9	28,6	164,6	99,9	22,6
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-3,8	-126,9	-3,1	-119,9	-57,2	17,9

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

Ansvarig analytiker:

Catarina Ihre