

Blickar mot 2025

Organisationsproblem i USA fortsätter påverka

Synthetic MR:s nettoomsättning i Q3-24 uppgick till 13,3 MSEK (21,7) en minskning med 39%. Denna kraftiga nedgång orsakades av organisationsproblem i ett dotterbolag i USA under första kvartalet, vilket har fortsatt påverkat negativt. Bolaget har sedan en tid tillbaka tillsatt en ny chef samt två nya säljare och man prognosticerar att fjärde kvartalet ser en gradvis förbättring. Problemet är avgränsat till USA då övriga regioner presterar enligt förväntan.

Den långsiktiga potentialen är stor då det uppskattningsvis säljs ca 3 000 kameror per år som Synthetic MR kan adressera. Licensintäkter per kamera ligger i intervallet USD 30 000 till 50 000 vilket ger en årlig marknad på mellan ca 100 – 150 MUSD enbart i nyförsäljning.

SyMRI 3D har potential till att driva tillväxt

Den nyligen lanserade SyMRI 3D förbättrar bland annat möjligheterna att analysera och ger ökad insikt i hjärnans struktur och funktion genom exakta volymetriska uppskattningar av hjärnans olika delar (parcellering). Den klart högre upplösningen i bilderna förbättrar även möjligheten att analysera skador eller förändringar i organstrukturen (lesionsanalys), vilket leder till mer precisa och djupgående bedömningar av olika medicinska tillstånd. Detta kommer att ge märkbara förbättringar inom områden som demenssjukdomar, MS och olika pediatrika tillstånd. En lyckad lansering av SyMRI 3D kommer ge bolaget ökande marginaler då prissättningen är högre än för tidigare produkter.

Förvärv av Combinostics, AI-drivet och molnbaserat mjukvarubolag inom medicinteknik

I slutet av förra veckan meddelade Synthetic MR att man förvärvar Combinostics för 4,3 MEUR (ca 49,6 MSEK). Av detta skall 3,93 MEUR betalas kontant och resterande del konvertibler (lösen 12 kr / aktie).

Combinostics omsatte ca 10,5 MSEK på rullande 12 månader (Q3-23-Q2-24) och en EBITDA på -3,3 MSEK (motsvarande siffror för 2023 var 5,93 MSEK och en EBITDA på -18,3 MSEK).

En stor andel av omsättningen består av årligen återkommande intäkter. Tillväxten har varit stark sedan 2021–2023 med en årlig tillväxt i snitt på 129%, dock från låga siffror.

Bolagen kompletterar varandra då SyntheticMRs styrkor inom vävnadskarakterisering och Combinostics AI-baserade

SyntheticMR

Rapportkommentar 2024Q3

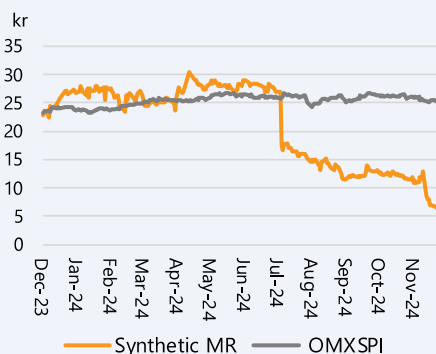
Datum 6 december 2024
Analytiker Joakim Kindahl

Basfakta

Bransch Medicinteknik
Styrelseordförande Johan Sedihn
Vd Ulrik Harrysson
Noteringsår 2013
Listning Spotlight Stockmarket
Ticker SYNT
Aktiekurs 4,66 kr
Antal aktier, milj.* 59,6
Börsvärde, mkr 278
Nettoskuld, mkr* -25
Företagsvärde (EV), mkr 253
Webbplats www.syntheticmr.com

* justerat för emission

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Nettoomsättning	68	89	67	107
Bruttoresultat	12	21	-13	16
Rörelseres. (ebit)	7	14	-20	9
Resultat f. skatt	8	13	-20	9
Nettoresultat	6	10	-16	7
Vinst per aktie	0,1	0,2	-0,3	0,1
Utd. per aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Omsättningstillväxt		30,7%	-25,0%	59,9%
Bruttomarginal	18,2%	23,2%	-19,6%	14,9%
Rörelsemarginal	10,6%	16,2%	-30,0%	8,4%
P/e-tal	43,7	26,8	-17,7	39,7
EV/ebit	35,0	17,5	-12,6	0,0
EV/omsättning	3,71	2,84	3,78	2,36
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

diagnostiklösningar ger en produktportfölj med fokus på neurodegenerativa sjukdomar såsom MS och demens.

SyntheticMRs planer att skifta till återkommande intäkter passar också väl in med Combinostics årliga prenumerationsmodell och molnbaserade plattform.

Flera operativa fördelar kan uppnås bland annat genom att integrera Combinostics AI-algoritmer med SyntheticMRs mjukvara i syfte att förbättra diagnostik och differentiering på marknaden. Det nya sammanslagna bolaget kommer även att kunna erbjuda Combinostics produkter till nya kundgrupper via SyntheticMRs etablerade säljkanaler.

Även om tidpunkten för köpet inte är helt optimalt ur perspektivet att Synthetic MRs kursnivå är på låga nivåer jämfört med för bara några månader sedan. Möjligheten att förvärva Combinostics kom i en "nu eller aldrig" situation då bolaget låg ute till försäljning. Mot bakgrund att man förvärvar en redan utvecklad AI-lösning som passar väl in med den nyligen lanserade SyMRI 3D samt att man spar in ett flertal år i produktutveckling som skulle kostat tiotals miljoner så anser vi att bolaget gjort rätt. Att man genomför en företrädesemission för att betala förvärvet innebär att de existerande aktieägarna ej blir utspädda förutsatt att man deltar med sin andel.

Prognosförändringar

Bolagets andra kvartal drabbades hårt av organisationsförändringarna vilket har spilt över till tredje kvartalet. Man ser gradvisa förbättringar i fjärde kvartalet. Vi justerar ned vår omsättningsprognos för 2024 till 65 MSEK (76 MSEK). För 2025 tror vi att "gamla" Synthetic MR kommer tillbaka till nivåerna runt 2023 på knappt 90 MSEK. Till detta adderar vi det förvärvade Combinostics som vi prognosticerar kommer att öka omsättningen till ca 20 MSEK. Prognos för 2025 landar på 105 MSEK. Vi bedömer dock att marginalen går ned något i och med att Combinostics inte nått upp till positiva marginaler ännu. Detta utgår vi kommer ändras under kommande år då tillväxten är stark och kostnadsbasen är relativt fast.

Grundtesen, att vi ser att Synthetic MR fortsätter sin tillväxtresa under 2025 och framåt från föregående rapport kvarstår därmed. Värderingsmässigt justerar vi vårt motiverade värde från 20 kr per aktie till ett intervall om 15–23 kr per aktie. Detta som en konsekvens av förskjutna intäkter samt av ökad riskpremie tills vi ser att den delvis nya organisationen i USA fortsätter leverera den tillväxt vi förväntar oss och att integrationen med det nyligen förvärvade Combinostics går planenligt. Kommunikationen kommande kvartal blir mycket intressant att följa då vårt huvudspår inkluderar en tydlig återhämtning i bolagets omsättning under 2025 samt en relativt friktionsfri integration av Combinostics.

Sammanfattning av företrädesemission (för detaljer se bolagets hemsida)

Nyemission av aktier uppgående till 65 MSEK med företrädesrätt för bolaget aktieägare

Avser att delfinansiera förvärvet av Combinostics samt delvis finansiera bolagets FoU samt allmänna företagsändamål

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhåller man 7 teckningsrätter. Sju (7) teckningsrätter ger rätt att teckna tre (3) nya aktier.

Teckningskurs uppgår till 3,65 kr

Bolaget har mottagit tecknings-åtaganden och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 65 miljoner kronor, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen

Kommunicerad tidplan och villkor för företrädesemissionen (kan komma att ändras)

17 december 2024 Extra bolagsstämma

17 december 2024 Sista dag för handel med Bolagets aktier, inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen

18 december 2024 Första dag för handel med Bolagets aktier, exklusive rätt att delta i Företrädesemissionen

19 december 2024 Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

20 december 2024 Bilaga IX-informationsdokument avseende Företrädesemissionen offentliggörs

23 december 2024-8 januari 2025 Handel med teckningsrätter

23 december 2024-13 januari 2025 Teckningsperiod

23 december 2024-22 januari 2025 Handel med betalda tecknade aktier (BTA)

16 januari 2025 Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Källa: <https://www.syntheticmr.com/investors/>

Investeringsstes

Etablerade partnersamarbeten

SyntheticMR har sedan 2015 etablerat bolagets ledande produkt SyMRI på viktiga geografier genom partnersamarbeten med de tre största leverantörerna av MR-kameror, GE Healthcare, Philips Healthcare och Siemens Healthineers. Dessa samarbeten gör att SyntheticMR exponeras mot cirka 70% av den adresserbara marknaden. På senare tid har man även signerat ett avtal med United Imaging som ger god exponering mot den asiatiska marknaden där både Kina och Sydkorea är spännande marknader. Under Q2-21 har bolaget även initierat samarbete med Canon Medical Systems vilket gör att bolaget kommer att samarbeta med >90% av MR-kameratillverkarna vilket visar på bolagets goda position och viktiga produkt. Samarbetet med Canon ökar dessutom bolagets styrka mot marknaden i Japan där Canon har stor marknadsandel. Under augusti och september 2021 ingick SyntheticMR globala licens- och distributionsavtal med de två största tillverkarna av MR-kameror, Siemens Healthineers och Philips Healthcare.

Stor marknad - låg penetration

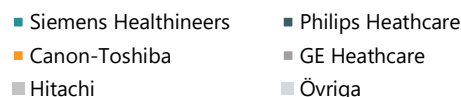
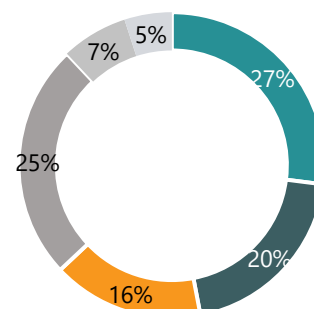
Den globala MR-marknaden värderades till cirka 4,8 miljarder dollar 2019 och förväntas uppnå en årlig tillväxt om ca 5% i Europa, 3% i Nordamerika respektive Asien-Stillahavsområdet. Efterfrågan på MR-skanning ökar stadigt drivet av en åldrande befolkning och högre förekomst av kroniska sjukdomar. Behovet av diagnostisering och uppföljning blir en central del i många patienters vårdplan, vilket stöder behovet av MR. På grund av den begränsade kapaciteten på sjukhus och kliniker, liksom de höga kostnaderna för MR-undersökningar, blir vikten av effektivitet inom MR allt viktigare. En minskning av undersökningstiden och en högre grad av noggrannhet minskar även behovet av omskanning, vilka är exempel på faktorer som visar sig viktiga för sjukhus.

SyntheticMR:s mjukvara är förhållandevis ny på en konservativ marknad. SyMRI integreras främst mot nyinstallerade MR-kameror och när dessa behöver uppdateras. Av den uppskattade andelen nya kameror kan bolaget adressera ca 3 000. I takt med att allt fler MR-kameror behöver uppdateras ser vi goda möjligheter till en stark underliggande tillväxt för SyntheticMR. Bolagets teknik är ej beroende av tillverkare utan är applicerbar på i princip alla idag installerade kameror. För att använda bolagets mjukvara behöver man installera en inställningssekvens i MR-kameran som gör att bilderna blir desamma oavsett tillverkare, vilket gör Synthetic MR:s teknologi oberoende av tillverkare.

Goda framtidsutsikter med ny strategi

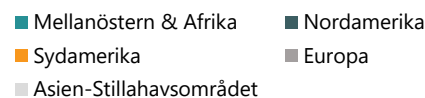
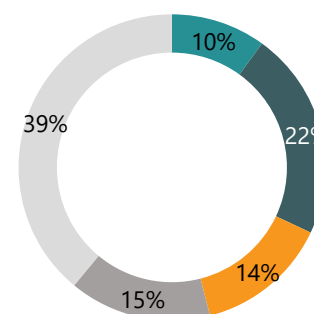
Under sommaren 2019 tillträdde Ulrik Harrysson som ny VD. Därefter implementerades en ny strategi för att återuppta en stark tillväxt. Strategin innefattar tydliga investeringar i egna globala säljresurser. Detta resulterade i att bolaget bland annat etablerade ett dotterbolag i USA för att möta efterfrågan från den nordamerikanska marknaden. Dessutom utökades investeringar i egna försäljningsresurser globalt genom lokal närvaro i Indien, Japan och EU.

MR-tillverkares marknadsandel



Källa: Bolag, Frost & Sullivan 2019, Analysguiden

Geografisk fördelning



Källa: Bolaget, Analysguiden

Långsiktig potential genom god position och strategiska initiativ

Vi ser positivt på Synthetic MR:s långsiktiga potential inom ett område som blir alltmer viktigt och som drivs av större underliggande faktorer såsom demografisk fördelning och ökad andel kroniska sjukdomar där man har behov av att kunna avbilda mjukvävnader. Fördelarna finns även för sjukhusen som kan öka effektiviteten i MR-undersökningar både genom kostnadsminskningar och ökad noggrannhet. Vi ser den alltmer ökande acceptansen att använda ny teknik för att analysera MR-undersökningar givet avtalen med stora tillverkare av MR-kameror. Dessa samarbeten utvecklas mycket väl och fördjupas genom att kameratillverkarna anpassar sina erbjudanden efter den egna utvecklingen

Genom det utökade erbjudandet genom SyMRI MSK som utökar bolagets erbjudande från att enbart omfattat hjärnan till att även omfatta övre delen av kroppen. Detta kommer öka andelen möjliga MR-analyser från ca 25% till ca 75%.

Bolaget har under 2024 lanserat SyMRI 3D vilket ytterligare ökar möjligheterna att analysera och ger ökad insikt i hjärnans struktur och funktion genom exakta volymetriska uppskattningar av hjärnans olika delar (parcellering). Något som kommer att ge märkbara förbättringar inom områden som demenssjukdomar, MS och olika pediatrika tillstånd. Det förvärvade bolaget Combinostics tillför attraktiva AI-drivna plattformar som erbjuder avancerade diagnostiska verktyg och kliniskt beslutsstöd för vårdgivare.

Vi ser den alltmer ökade acceptansen att använda ny teknik för att analysera MR-undersökningar givet avtalen med stora tillverkare av MR-kameror.

Verksamheten

Historik

SyntheticMR är ett medicintekniskt bolag som grundades 2007 i Linköping. Bolaget utvecklar analys- och avbildningsmetoder för magnetisk resonanstomografi (MR eller MRI på engelska). Bolagets produkt erbjudande kan förkorta undersökningstiden och samtidigt leverera mer information till klinikerna. MR är en bilddiagnostik där inre organ avbildas med ett magnetiskt fält. Det ger exaktare bilder av mjukvävnad som hjärna, hjärta och muskler jämfört med röntgen och skiktröntgen.

Idag har bolaget en produkt som kommer i flera olika versioner där den grundläggande heter SyMRI Essentials som levererar upp till 8 olika dynamiska kontrastbilder (T1W, T2W, T2W Flair, DIR samt PSIR). Den mer avancerade SyMRI NEURO innehåller utöver kontrastbilderna även segmentering, volymberäkning av hjärnvävnad och parametriska kartor. NEURO ger mer information till kliniken än konventionella MR-bilder samt ger ett mer objektiva beslutsstöd vid diagnos och uppföljning. GE Healthcare har en kundanpassad version av båda varianterna vid namn MAGiC. SyMRI MSK är en produkt som är anpassad för ryggrad, knä, höft, fot, axel, hand samt armbåge.

En konventionell MR-undersökning kräver flera sekvenser och tar således lång tid. SyntheticMR:s mjukvaruteknologi mäter absoluta värden av vävnad i hjärnan och genererar justerbara kontrastbilder, automatisk biomarkörsegmentering och kvantitativa data med en enda MR-sekvens. Man kan likna det med en digitalkamera som kan generera en bild som är förprocessad eller också leverera all rådata som behövs för bilden där man i ett senare skede kan processa detta i datorns mjukvara.

Ca sex minuters undersökningstid med Synthetic's produkt SyMRI ger därför mer data än 20 minuter med konventionella MR-metoder. Den stora nyttan ligger dels i den förkortade undersökningstiden, dels i att metoden ger en exaktare parametrisk bild av patienten. Bolagets system sparar därmed både tid och resurser för vården. MR-utrustning är dyr att använda och behöver således användas effektivt. Bolaget har genom åren samlat starka kliniska data som belyser fördelarna med syntetisk MR jämfört med konventionell MR

Framtidsutsikter

Synthetic MR:s strategi är att sälja sin mjukvara som ett komplett erbjudande från tillverkarna av MR-kameror och efterföljande system. Målet är att vara en inkluderad del hos de fem största tillverkarna. Bolagets mjukvara säljs både genom licenser via strategiska partners samt egna försäljare.

Marknaden

Den globala MR-marknaden värderades till cirka 5,3 miljarder dollar 2019 och förväntas uppnå en årlig CAGR om 3–5% mellan 2020–2023. Efterfrågan på MR-skanning ökar stadigt drivet av en åldrande befolkning och högre förekomst av kroniska sjukdomar. Behovet av

**Bolagets produkt-
erbjudande omfattar idag:**

**SyMRI Essentials, SyMRI
NEURO (GE Healthcare har
en kundanpassad variant
vid namn MAGiC) samt
SyMRI MSK.**

diagnostisering och uppföljning blir en central del i många patienters vårdplan, vilket stöder behovet av MR. På grund av den begränsade kapaciteten på sjukhus och kliniker samt de höga kostnaderna för MR-undersökningar, blir vikten av effektivitet inom MR allt viktigare. En minskning av tiden och en högre grad av noggrannhet som även minskar behovet av omskanning är exempel på viktiga faktorer för sjukhus.

De största marknaderna för MR är USA, Kina och Indien både vad gäller marknadsintäkter och antal enheter på kliniker och sjukhus. Den största förväntade tillväxten prognostiseras komma från Europa, Nordamerika och marknaderna i Stillahavsområdet.

Tre marknadsdominanter

Den globala marknaden för MR-kameror består främst av tre huvudtillverkare: Philips Healthcare, Siemens Healthineers och Philips Healthcare som gemensamt har en marknadsandel om ca 73 procent. Canon-Toshiba Medical och Hitachi Medical är de näst största tillverkarna med 15,7 respektive 6,7 procent av den globala marknaden.

Nordamerikanska MR-marknaden

USA är den överlägset största MR-marknaden i världen med marknadsintäkter under 2019 på 1,3 miljarder dollar. Den amerikanska marknaden domineras av de fem marknadsdominanterna inom området, som tillsammans har en marknadsandel över 99 procent.

Japanska MR-marknaden

Den japanska MR-marknaden är den tredje största i APAC-regionen efter Kina och Indien, med marknadsintäkter under 2019 på 181 miljoner USD. Marknadsledaren av MR-kameror är den inhemska jätten Canon-Toshiba Medical Systems med en marknadsandel om 26,5 procent. Hitachi är nummer två med en marknadsandel om 14,5 procent.

Indiska MR-marknaden

Indien är en av de tre största MR-marknaderna i världen med marknadsintäkter på ca 303 miljoner USD under 2019. Likt USA domineras marknaden av de största MR-tillverkarna, där Siemens, GE och Philips gemensamt står för cirka 82 procent av totalmarknaden.

DACH och BeNeLux marknaden

Tyskland är den största marknaden i Europa med marknadsintäkter på ca 130 miljoner USD. Siemens Healthineers är den största aktören med en marknadsandel på ca 35%.

Sydkoreanska marknaden

Detta område har en installerad bas om ca 1600 enheter. Synthetic MR har en etablerad kundbas och sedan 2021 finns en lokal representant för att ge support för strategiska initiativ i regionen.

En marknad under utveckling

Vi bedömer att det finns ett antal drivkrafter som ligger till grund för att MR-marknaden fortsätter att växa. Behovet av ökad individualiserad vård och precisionsmedicin är en viktig drivkraft för den underliggande MR-industrin. Allt högre krav ställs på mer exakta svar för att förebygga underliggande sjukdomar hos patienter. Behovet av kortare undersökningstider är stort, inte bara för patienterna utan även för att sänka driftkostnaderna för sjukhusen och för att öka patientgenomströmningen. Den totala samhällsekonomiska vinningen ser vi således som stor genom att använda Synthetic MR:s mjukvara, något som klinisk evidens styrker.

Exekverar på strategin

Vi anser att den utökade strategin skapar goda förutsättningar för utökade tillväxtmöjligheter, något man redan bevisat genom att i mars 2020 teckna avtal för klinisk användning av SyMRI med en av världens mest välrenommerade kliniker, Mayo Clinic i USA. Samma månad tecknades ett samarbetsavtal med en av Indiens mest kända röntgenkliniker, Mahajan Imaging. Dessa avtal ser vi som en direkt konsekvens av bolagets nya strategi att genomföra direktförsäljningar till kliniker och sjukhus i stället för att endast få exponering genom diverse produktportföljer via olika OEM. Samtidigt finns sedan tidigare avtal med bland andra amerikanska MD Andersson och japanska Juntendo University Hospital.

Expanderat till nya indikationer

SyntheticMR har hittills haft sin mjukvara godkänd för kliniskt bruk av mjukvävnader i hjärnan, vilket utgör ca 25% av den totala MRI-marknaden. Bolaget har under 2020 breddat sin produktportfölj genom SyMRI MSK för andra indikationer, som exempelvis knä, fotleder och ryggrad, vilket ökar bolagets möjliga marknad med ytterligare ca 50%. Detta skulle innebära att man når uppskattningsvis 75% av den totala MRI-marknaden. Bolaget erhöll CE-märkning under januari 2021 och har lämnat in en ansökan för FDA-godkännande. Vi ser detta som ett ytterligare långsiktigt värdeskapande och ett argument för att bolaget står inför en stark tillväxt kommande 5–7 åren. Bolaget har även tagit fram möjligheter för kameratillverkare att implementera en sekvens vilket gör det möjligt att erhålla bilder i 3D. Detta har lanserats under 2024.

Förbättrad intäktsmodell

Bolaget har utvecklat sin intäktsmodell över tid. Från licensbaserade intäkter som genererar mer av typen engångsintäkter till tidsbegränsade licenser med prenumerationsintäkter. Vi bedömer att detta kommer att ge bolaget tydligare årliga intäkter och en jämnare tillväxt över tid.

Värdering och prognoser

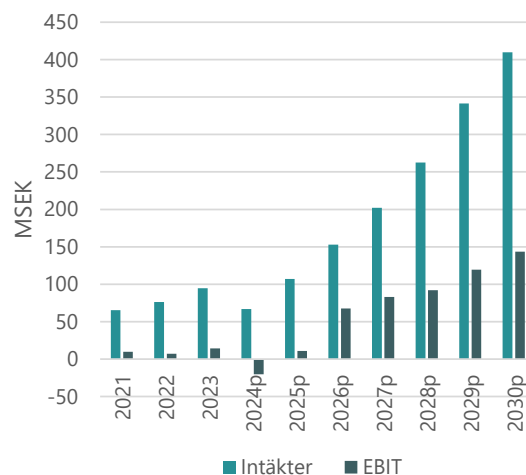
För 2024 uppskattade vi att bolaget skulle nå en omsättning om ca 76 MSEK med en EBIT på - 7 MSEK. Vi justerar ner denna till en omsättning på 67 MSEK med en EBIT på -20 MSEK som en konsekvens av den prognosmiss organisationsproblemen i USA orsakat. Vi ser att detta kommer att negativt påverka försäljningen resterade del av året innan de nyanställda är fullt produktiva i säljarbetet.

För 2025 antar vi att tillväxten återkommer i och med att den amerikanska organisationen är fullt intrimmad. Vi prognosticerar att "gamla" Synthetic MR återgår till nivåer omkring 2023 års nivåer på ca 90 MSEK samt att förvärvet Combinostics kommer att bidra med ca 20 MSEK vilket sammantaget ger en omsättning för 2025 på ca 105 MSEK. Med tanke på den stora marknaden anser vi att en årlig tillväxt på ca 30% fram till 2030 inte är orimlig och därefter minskar omsättningstakten gradvis fram till 2035 där vi utgår från en "evig" tillväxt på 3% per år. Bolaget uppnår då en omsättning på ca 600 MSEK år 2035.

Vår uthålliga EBIT-marginal sätter vi till 30% och använder en diskonteringsränta på 10%. **Basvintervallet uppgår då till ca 15-23 kr per aktie.** Utgår vi från 20% uthållig EBIT-marginal uppgår värdet till ca 15 kr och kan bolaget generera en 40%-ig EBIT-marginal ger detta ett aktievärde på ca 23 kr. Då bolaget fortfarande är i en tidig tillväxtfas är känsligheten mycket stor på ingående variabler och en stor del av värdet ligger i framtiden.

Tack vare att bolaget har hög marginal på sina produkter blir tillväxten mycket viktig kommande år samt att man över tid lyckas hålla kostnadskontroll, något som leder till uthålligt höga marginaler. En hög tillväxt kommande år kombinerad med de marginaler vi ser som troliga är nyckeln till ett fortsatt värdeskapande.

Med tanke på den stora adresserbara marknaden ser vi att bolaget kan fortsätta växa under många år till. I kombination med att man tydligt indikerar att man är färdiginvesterade i organisationen vilket implicerar en ökande EBIT-marginal kommande år.



Prognos för omsättning och EBIT i vårt basscenario.
Beroende på långsiktig EBIT antagande ligger
långsiktigt motiverat värde 15–23 SEK per aktie

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

Ansvarig analytiker:

Joakim Kindahl