

Tuff start på året – men bättre framöver

Rapporten för första kvartalet kom in något sämre än vad vi prognosticerat, trots att bolaget redan flaggat för att första halvåret 2024 skulle bli utmanande. Säsongsmässigt är det första kvartalet utmanande, framför allt inom Gåvor & Heminredning. Den tidiga påsken påverkade profilsförsäljningen negativt och inom detaljhandeln bidrog en något svag försäljning i sporthandeln negativt. Vi räknar med att tappet inom profil och detaljhandel kommer att återhämtas under året. På koncernnivå föll försäljningen med 7% där samtliga marknader och segment, Företag, Sport & Fritid och Gåvor & Heminredning, visade minskningar. Även rörelsemarginalen föll väsentligt, från 14,7% till 9,3%. Positivt är att kassaflödet fortsätter att förbättras. Trots tappet i kvartalet är vi fortsatt positiva kring den långsiktiga utvecklingen, med tillväxtpotentialer inom framför allt Sport & Fritid. En tillförsikt för framtiden återspeglas också i New Waves nyligen uppdaterade finansiella mål, där bland annat målet för rörelsemarginalen över en konjunkturcykel har höjts från 15% till 20%.

Kassaflödet fortsatte förbättras

Omsättningen minskade med 7% till 1 995 Mkr. Rörelseresultatet föll till 186 Mkr (314) kvartal-över-kvartal, med en rörelsemarginal om 9,3%. Bruttomarginalen försämrades något under perioden men är fortfarande på en betryggande hög nivå trots försäljningsminskningen. Under tredje kvartalet 2023 konsoliderades svenska outdoor-varumärket Tenson som tillsammans med Gförvärvet av BTC Activewear nu bidrar till New Waves resultat och lönsamhet. För perioden var dock resultatbidraget från Tenson negativt.

Balansräkningen är fortsatt stark och nettoskuldssättningsgraden uppgick till 30% (42) per 31 mars. Kassaflödet fortsattes att förbättras kraftigt och uppgick till 204 Mkr (-193). En minskning av inköpen bidrog positivt i kvartalet.

Attraktiv värdering

Marknaden reagerade surt på rapporten och aktien föll tvåsiffrigt på rapportdagen. Därefter har kursen återhämtat sig något. Kursen är idag oförändrad sedan årsskiftet. Vi menar att New Wave har fortsatt god potential och ser en stabilitet i den långsiktiga utvecklingen.

Vi räknar med en försäljningstillväxt om 6% för 2024 och med 9% för 2025. Vi har justerat ner våra prognoser för rörelseresultatet med 5% för 2024 och 3% för 2025. Vi prognostiserar fortsatt positiv utveckling av den långsiktiga brutto- och rörelsemarginalen. Våra prognoser för rörelseresultatet uppgår till 1 602 Mkr för 2024 och 1 846 Mkr för 2025 vilket innebär rörelsemarginaler om 15,9% respektive 16,8%.

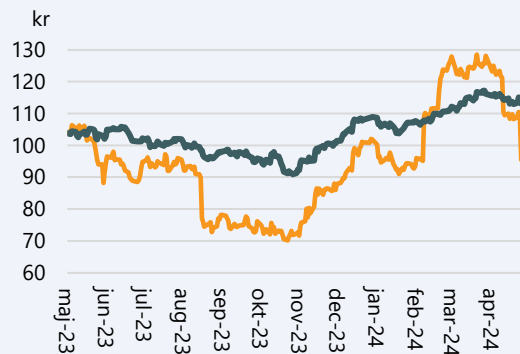
Våra estimat visar på ett väldigt attraktivt P/E på 11,8 för 2024 och en EV/EBIT på 9,7. Motsvarande multiplar för 2025 uppgår till 10,2x och 8,4x. Vi har under det senaste året haft en positiv syn till aktien och denna syn kvarstår med en rikt Kurs kring 125 kr.

New Wave Group

Rapportkommentar

Datum	2 maj 2024
Analytiker	Catarina Ihre
Basfakta	
Bransch	Profilhandel
Styrelseordförande	Olof Persson
Vd	Torsten Jansson
Listning	Nasdaq OMX Large Cap
Ticker	NEWA B
Aktiekurs	102 kr
Antal aktier, milj.	132,7
Börsvärde, Mkr	13 561
Nettoskuld, Mkr	2 013
Företagsvärde (EV), Mkr	15 574
Motiverat värde	125 kronor
Nästa rapport	2024-08-15

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2021	2022	2023	2024p	2025p
Intäkter	6 719	8 844	9 513	10 084	10 991
EBITDA	1 233	1 754	1 840	1 892	2 156
Rörelseres. (ebit)	1 006	1 505	1 577	1 602	1 846
Resultat f. skatt	963	1 450	1 439	1 466	1 706
Nettoreultat	760	1 169	1 119	1 143	1 331
Vinst per aktie, kr	5,73	8,81	8,43	8,62	10,03
Utd. per aktie, kr	2,13	3,25	3,50	3,75	4,00
Omsättningstillväxt	10,2%	31,6%	7,6%	6,0%	9,0%
EBITDA-marginal	18,4%	19,8%	19,3%	18,8%	19,6%
Rörelsemarginal	15,0%	17,0%	16,6%	15,9%	16,8%
Nettoskuld/ebitda	0,9	1,1	1,1	1,1	0,9
P/e-tal	15,5	10,9	12,1	11,8	10,2
EV/ebit	15,5	10,3	9,9	9,7	8,4
EV/omsättning	2,3	1,8	1,6	1,5	1,4
Direktavkastning	1,3%	2,0%	2,2%	2,4%	2,5%

Källa: New Wave Group, Analysguiden

Motiverat värde är en uppfattning om vad bolaget borde vara värt givet Analysguidens huvudscenari. Det är inte samma sak som att aktiekursen ska spegla detta värde.

Investment Case

Goda förutsättningar för lönsam tillväxt

Trots dippen under det första kvartalet räknar vi med att New Wave kommer att fortsätta att växa. Bolaget har under de senaste två åren tagit steget att också växa genom förvärv utöver den underliggande organiska tillväxten. New Wave tar nu också marknadsandelar i viktiga regioner. Trots att de externa förutsättningarna inte har varit till fördel, har New Wave under de senaste åren visat en klar förmåga att parera utmaningarna med ökade marginaler och lönsamhet. De senaste årens olika lanseringar slår successivt igenom i försäljningen, där särskilt varumärket Craft går starkt. Det för New Wave nya området, löparskor har varit framgångsrikt, om än från i dagsläget låga volymer. Kundenspecifika klubbkläder växer också snabbt.

Vi räknar med att New Waves tillväxt fortgår med varumärken som Craft och Clique i spjutspetsen. Inom Sport & Fritid är tillväxten stark inom bland annat Teamwear. Craft fortsätter att teckna nya avtal och förlänga redan existerande kontrakt med olika idrottsklubbar och föreningar. Utöver ingångna avtal med norska landslagen i längdskidor och skidskytte, Svenska Volleyförbundet och svensk handboll har avtalet med Hammarby Fotboll förlängts till 2027. New Wave ser ytterligare möjligheter att knyta samarbeten med idrotts- och fotbollsklubbar. Golfvarumärket Cutter & Buck har också utvecklats starkt under det senaste året. Det nyligen genomförda förvärvet av Tenson, med inriktning mot outdoor- & lifestyle stärker New Waves tillväxt inom Sport & Fritid. Förutsättningar för segmentet Företag har också stärkts med satsningar på marknadsföring och sälj.

Försvagning i kvartalet

Försäljningen minskade med 7% under första kvartalet jämfört med samma period 2023, till 1 955 Mkr. Omsättningen på de viktiga marknaderna Sverige och USA minskade med 9% respektive 4%. Uppdelat på försäljningskanaler så föll Profil med 6% medan Detaljhandel minskade med 8%.

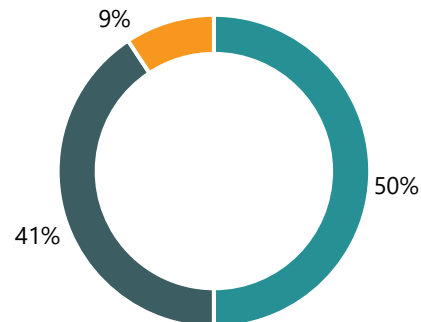
Bruttomarginalen försämrades något till 49,7% (50,7), där framför allt en lägre marginal inom Företag inverkade.

Rörelseresultatet minskade under perioden och uppgick till 186 Mkr (313). Rörelsemarginalen försämrades, och uppgick till 9,3% (14,7). Kostnaderna har ökat bland annat som en följd av ökade marknadsaktiviteter och högre kostnader för personal.

Kassaflödet från löpande verksamhet fortsatte att förbättras och uppgick till 204 Mkr, en ökning med 400 kronor från -193 Mkr under motsvarande period 2023. Det förbättrade kassaflödet förklaras av lägre varuinköp under perioden. New Waves produkter är relativt okänsliga mot snabba svängningar i modecyklerna och vi bedömer inte att den relativt höga kapitalbindningen utgör någon större risk.

Periodens resultat minskade och uppgick till 121 Mkr (222) Mkr, vilket motsvarar en V/A om 0,91 kr (1,67).

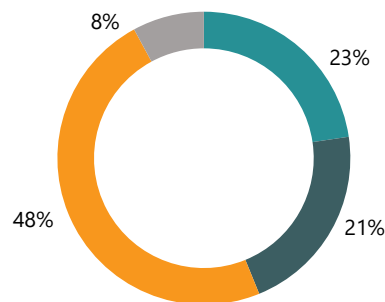
Omsättning per segment, 2023



■ Företag ■ Sport & Fritid ■ Gåvor & Heminredning

Källa: New Wave Group

Omsättning geografiskt, 2023

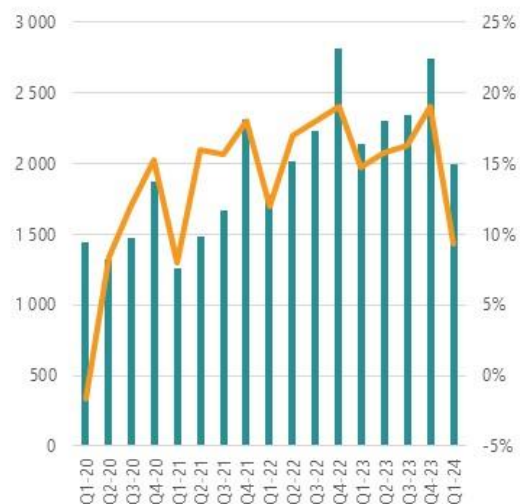


■ USA ■ Sverige ■ Övriga Europa ■ RoW

Källa: New Wave Group

Omsättning och rörelsemarginal

Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



Kvartalsdata (Mkr)

	Q1-21	Q2-21	Q3-21	Q4-21	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23	Q2-23	Q3-23	Q4-23
Omsättning	1 262	1 487	1 664	2 307	1 775	2 019	2 234	2 815	2 136	2 305	2 337	2 736
Bruttoresultat	605	718	803	1 103	843	1 029	1 103	1 400	1 083	1 165	1 136	1 424
Rörelseresultat (EBIT)	100	241	261	403	209	351	398	547	314	364	381	519
Rörelsemarginal	8%	16,2%	15,7%	17,5%	11,8%	17,4%	17,8%	19,4%	14,7%	15,8%	16,3%	19,0%
Resultat e. finansnetto	87	232	250	393	200	341	385	525	285	329	345	481
Kassaflöde	367	185	242	413	5	68	-200	-233	-193	230	173	754
V/A, kr	0,52	1,42	1,49	2,31	1,16	2,00	2,29	3,37	1,68	1,96	3,35	2,76

Fortsatt positiv syn

De senaste årens utveckling visar att New Wave snabbt kunnat anpassa sig till nya och förändrade förhållanden. Efter Coronapandemin ligger fokus på att parera förändringar i konsumtionsmönster i en omvärld av högre räntor, inflation och en svag konjunktur. Trots en viss besvikelse över utvecklingen under första kvartalet bedömer vi att New Wave står väl rustat för att möta en orolig omvärld med nya lanseringar och en minskad kostnadskostym. De senaste årens satsningar på nya områden väntas gradvis slå igenom i försäljning och resultat. Trots en mindre prognosjustering nedåt förväntar vi oss en fortsatt uppgång i försäljning under 2024 och 2025, och en fortsatt god kassaflödesgenerering.

På risksidan ligger hur den geo-politiska utvecklingen påverkar marknaderna och därmed verksamheten. Utöver kriget i Ukraina, har situationen kring Gaza och Röda Havet ökat den internationella osäkerheten. För New Waves del är den fortsatta utvecklingen i USA och Norden särskilt viktig. Till det kommer ränterisker – där New Wave har korta bindningstider och därmed påverkas relativt snabbt av ränteförändringar - och en ökad inflation.

Vi bedömer att det fortsatt finns en uppsida i aktien, med en riktkurs kring 125 kr. Värderingen är attraktiv med ett P/E på 11,8x för 2024 och 10,2x baserat på prognoserna för 2025. Motsvarande EV/EBIT är 9,7x och 8,4x för respektive 2024 och 2025.

Utveckling per segment

Företag

Segmentet Företags försäljning minskade med 7% under perioden och uppgick till 976 Mkr (1 052). Försäljningen inom profilprodukter föll på samtliga större marknader. Sportevent påverkar positivt och vi väntar att den utvecklingen fortsätter, samtidigt som konjunkturavmattningen påverkar efterfrågan negativt från företagshåll. Bruttomarginalen föll tillbaka. Rörelseresultatet minskade och uppgick till 135 Mkr (203), vilket innebär en nedgång i rörelsemarginalen till 13,8% (19,3).

Sedan hösten 2022 är B.T.C. Activewear konsoliderat i New Wave och ingår i segmentet, med fokus på profilmarknaden. Därmed stärks New Waves position i Storbritannien, en av Europas största marknader för profilkläder, väsentligt. Kortsiktigt kan brutto- och rörelsemarginalen för segmentet påverkas något negativt av förvärvet.

Sport & Fritid

Försäljningen inom Sport & Fritid föll i jämförelse med motsvarande period 2023 och uppgick till 860 Mkr (917). Försäljningen inom Profil ökade medan Detaljhandel minskade. Rörelseresultatet minskade till 72 Mkr (128) bland annat som en effekt av högre kostnader. Rörelsemarginalen föll och uppgick till 8,4% (14,0) för kvartalet.

Varumärket Craft uppvisar en fortsatt god utveckling. Inom Craft Teamwear växer verksamheten inom ett stort antal olika idrotter. Det nya området löparskor fortsätter att växa, om än från låga nivåer. Per den 1 juli 2023 ingår förvärvet av outdoorbolaget Tenson i Sport & Fritid. Tenson påverkade resultatet negativt med 3,3 Mkr, men väntas bidra positivt under framöver.

Gåvor & Heminredning

Under det säsongsmässigt svaga första kvartalet föll försäljningen med 4% och uppgick till 159 Mkr (166) jämfört med motsvarande period 2023. Minskningen är främst hänförlig till Norden, utom Sverige, och Centraleuropa. Resultatet för kvartalet föll tillbaka och uppgick till -22 Mkr (-18), vilket ger en rörelsemarginal på -13,8% (-10,7). Högre marknadsföringskostnader och lönekostnader påverkade resultatet negativt.

Företag

Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



Källa: New Wave Group, Analysguiden

Sport & Fritid

Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



Källa: New Wave Group, Analysguiden

Gåvor & Heminredning

Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



Starka finanser

New Waves finansiella ställning är fortsatt god och ger utrymme för såväl expansiva investeringar, organiskt och genom förvärv, som utdelningar till ägarna.

Kassaflödet från den löpande verksamheten fortsätter att förbättras och uppgick till 204 Mkr under första kvartalet jämfört med -193 Mkr under motsvarande period 2023. Efter att New Wave tidigare byggt lager har varuinköpen minskat och bidragit till den positiva utvecklingen av kassaflödet. Bindningen i varulager minskade med 253 Mkr till 5 292 Mkr per 31 mars. Omsättningshastigheten uppgick till 0,9 ggr. Inkuransreserv i relation till färdigvarulager är betryggande och minskade fortsatt till 3,1% (3,0).

Nettoskulden minskade under perioden jämfört med motsvarande period 2023 och uppgick till 2 014 Mkr (2 565) per den 31 mars, vilket ger en skuldsättningsgrad om 30%. Soliditeten på balansdagen uppgick till 63% (56). Styrelsen i New Wave reviderade under första kvartalet 2024 bolagets finansiella mål för soliditeten till att överstiga 40%, från tidigare 30%.

Aktien och ägande

B-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Large Cap-segmentet. Den onoterade A-aktien berättigar till tio röster och B-aktien berättigar till en röst. I juni 2023 genomfördes en split, 2:1, och antalet aktier uppgår till 132,7 m.

Antalet aktieägare uppgår till omkring drygt 36 000, där vd Torsten Jansson genom bolag kontrollerar 34% av kapitalet och 82% av rösterna. Internationella investerare svarar för omkring 15% av kapitalet.

Största aktieägare	Kapital	Röster
Torstern Jansson, genom bolag	33,6%	81,9%
Avanza Pension	6,4%	1,7%
Svolder AB	6,0%	1,6%
Handelsbanken Fonder	5,0%	1,4%
Swedbank Robur	3,5%	1,0%

Verksamhet och Strategi

New Wave har under det senaste decenniet expanderat både organiskt och genom förvärv, och erbjuder produkter för profil- och detaljhandelsmarknaderna inom områden som sport, fritid, gåvor och heminredning. Målsättningen är att 60-80% av bolagets försäljning ska genereras via försäljningskanalen profil. Genom att samordna design, inköp, logistik och distribution når bolaget organisatoriska och finansiella synergier. Med fokus på basprodukter som t.ex. Cliques baskläder, minskar känsligheten mot modesvängningar.

New Wave har stort fokus mot tillväxt med målsättningen om 10-20% årlig tillväxt över en konjunkturcykel. I början av 2024 presenterade bolaget delvis nya finansiella mål där den främsta förändringen är en höjning av målet för den långsiktiga rörelsemarginalen till 20%, från tidigare 15%.

Verksamheten är indelad i tre segment; Företag, Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning.

Företag

Segmentet Företag innefattar framför allt basvaror inom profilkläder men också presentkläm och yrkeskläder. Kunderna inom profil har typiskt sett höga krav på korta leveranstider med en relativt hög orderfrekvens. För att upprätthålla konkurrenskraften krävs därför en förhållandevis hög kapitalbindning i form av varulager. Då produkterna är förhållandevis okänsliga mot mer kortsiktiga modetrender bedömer vi dock att risken för lagerinkurans är begränsad. Inom Företag har New Wave närvaro i 19 länder där Norden är den avgörande marknaden. Under 2022 förvärvades brittiska BTC Activewear som väsentligt stärker New Waves position inom profilkläder i Storbritannien. Segmentet har en mindre exponering mot detaljhandelsmarknaden.

Målet är att bli den ledande leverantören av profilprodukter i Europa och att ha en signifikant närvaro i USA, och att kunna tillgodose kundorder inom 24 timmar.

En av kategorierna inom Företag utgörs av yrkeskläder som är en intressant marknad, främst i Norden. Yrkeskläder har traditionellt sålts via fackhandel, men nya distributionskanaler som yrkes- och skyddsbutiker som också riktar sig till privatpersoner växer. Yrkeskläder som ett sätt att profilera enskilda företag visar tillväxt.

Sport & Fritid

Sport & Fritid har uppvisat och väntas fortsatt uppvisa en bra tillväxttakt genom väl etablerade varumärken som. Detaljhandeln svarar för omkring 70% av försäljningen, och resterande 30% utgörs av säljkanaler inom profil. Verksamheten bedrivs i omkring 15 länder med tonvikt på Norden och Nordamerika. Målsättningen är att hålla andelen modevaror i lager på en låg nivå för att minska risken för lagerinkurans, och hålla en stabil nivå inom basprodukter, som t.ex. Crafts underställ. Försäljningen sker främst till utvalda återförsäljare där risken för kreditförluster är begränsade. Utöver detaljhandelskedjor har Sport & Fritid exponering mot profilbranschen som idrottsföreningar och klubbtag.

Finansiella mål

Tillväxt över konjunkturcykel	10 - 20% per år
- varav organiskt	5 - 10%
Rörelsemarginal	20%
Utdelning ö. konjunkturcykel	40% av vinsten
Soliditet	>40%

I juli 2023 förvärvade New Wave det svenska outdoor-företaget Tenson som omsätter omkring 130 Mkr på årsbasis,

Gåvor & Heminredning

Segmentet är det minsta inom New Wave och svarade för 9% av bolagets försäljning under 2023, där den svenska marknaden är avgörande. Lönsamheten har historiskt varit otillfredsställande men har under senare år uppvisat en tydlig positiv vändning. På kortare sikt har dock utvecklingen varit något svagare än vi förväntat oss. Flera starka varumärken ingår i segmentet, bland annat Kosta Boda, Orrefors och Sagaform. Typiskt sett är produkterna klassiska storsäljare med långa livscykler. I Sagaforms erbjudande ingår presentreklam som ger en hävstång till New Waves verksamhet inom försäljningskanalen profil. Destination Kosta är också en del av Gåvor & Heminredning med exponering mot hotell och restaurang och även en safari-park.

Detaljhandeln är den dominerande försäljningskanalen med drygt tre fjärdedelar av segmentets försäljning. Omkring en fjärdedel av försäljningen sker via profilmarknaden. Verksamheten är starkt säsongsbetonad med tyngdpunkt på det andra halvåret och till stor del det fjärde kvartalet. Konsumenternas intresse för den renodlade glas- och porslinshandeln har förändrats och det pågår en långsiktig strukturell förändring mot heminredningsbutiker, och en ökad näthandel som ställer krav på tillgänglighet och leveransförmåga. Ett ökat intresse för heminredning har bidragit positivt under det senaste året, som en följd av en ökad andel arbete från hemmet.

Resultaträkning (Mkr)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Nettoomsättning	6 291	6 904	6 099	6 719	8 844	9 513	10 084	10 991
Kostnad sålda varor	-3 360	-3 702	-3 462	-3 489	-4 468	-4 730	-5 025	-5 450
Bruttoresultat	2 931	3 202	2 637	3 229	4 375	4 783	5 059	5 541
Övriga rörelseintäkter	75	78	146	112	124	131	125	125
Externa kostnader	-1 336	-1 313	-976	-1 068	-1 470	-1 663	-1 810	-1 980
Personalkostnader	-1 063	-1 160	-983	-1 017	-1 205	-1 353	-1 407	-1 455
Övrigt	-46	-39	-49	-23	-70	-58	-75	-75
Resultat före avskrivningar (ebitda)	561	768	775	1 233	1 754	1 840	1 892	2 156
Avskrivningar	-78	-233	-229	-227	-249	-263	-290	-310
Rörelseresultat (ebit)	483	535	546	1 006	1 505	1 577	1 602	1 846
Ebit exkl. extraordinära poster	483	535	546	1 006	1 505	1 577	1 602	1 846
Finansnetto	-41	-68	-65	-43	-55	-138	-136	-140
Resultat före skatt	442	467	481	963	1 450	1 439	1 466	1 706
Skatter	-82	-97	-118	-203	-281	-320	-322	-375
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	360	370	363	760	1 169	1 119	1 143	1 331

Balansräkning (Mkr)

50,3%

50,7%

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 mars
TILLGÅNGAR							
Materiella anläggningstillgångar	587	1 436	1 290	1 258	1 320	1 358	1 499
Immateriella anläggningstillgångar	1 469	1 501	1 381	1 575	1 769	1 758	1 833
Övriga anläggningstillgångar	165	167	160	144	181	177	181
Summa anläggningstillgångar	2 221	3 104	2 831	2 977	3 270	3 293	3 513
Varulager	3 231	3 558	2 883	2 938	5 298	5 347	5 292
Kundfordringar	1 084	1 193	1 059	1 359	1 664	1 475	1 277
Övriga omsättningstillgångar	214	188	119	159	293	252	240
Likvida medel	311	351	325	328	419	373	476
Summa omsättningstillgångar	4 840	5 290	4 386	4 784	7 674	7 447	7 285
SUMMA TILLGÅNGAR	7 061	8 394	7 217	7 761	10 944	10 739	10 798

EGET KAPITAL & SKULDER

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 mars
Eget kapital	3 415	3 754	3 845	4 567	5 890	6 459	6 826
Minoritetsintressen	19	16	11	1	1	1	1
TILLGÅNGAR	3 434	3 770	3 856	4 568	5 891	6 460	6 827
Långfristiga räntebärande skulder	1 796	2 818	1 933	1 167	2 418	2 195	2 283
Pensionsavsättningar	18	19	18	19	24	25	25
Övriga långfristiga skulder	148	146	148	146	167	183	190
Summa långfristiga skulder	1 962	2 983	2 099	1 332	2 609	2 403	2 498
Kortfristiga räntebärande skulder	348	498	209	230	331	207	206
Leverantörsskulder	752	623	544	926	1 405	968	650
Övriga kortfristiga skulder	566	519	509	605	708	701	616
Summa kortfristiga skulder	1 666	1 640	1 262	1 761	2 444	1 876	1 472
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	7 061	8 394	7 217	7 661	10 944	10 739	10 798

Kassaflöden (Mkr)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 mars
Rörelseresultat	483	535	546	1 006	1 505	1 577	186
Rörelsekapitalförändring	-207	-506	575	214	-1 743	-399	42
Övriga poster	-53	71	86	-13	-122	-214	-24
Kassaflöde löpande verksamheten	223	100	1 207	1 207	-360	964	204
Investeringar	-164	-149	-58	-114	-522	-221	-64
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	59	-49	1 149	1 093	-882	743	140
Kassaflöde från finanseringsverksamheter	39	80	-1 156	-1 111	934	-785	-54
Likvida medel	312	351	325	328	419	373	476
Nettoskuld (neg = nettokassa)	1 833	2 965	1 817	1 069	2 330	2 029	2 013

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