

## Svag marknad i kvartalet

Resultatet för andra kvartalet kom in något sämre än vad vi prognostiserat. New Wave har tidigare flaggat för att första halvåret skulle bli utmanande men marknaden utvecklades ändå svagare än väntat med bland annat höga räntor som inverkat negativt. Den positiva försäljningstillväxten om 4% kunde inte fullt ut kompensera för ökade kostnader för bland annat marknadsinsatser. Rörelsemarginalen krympte till 12,6% (15,8). Generellt utvecklades marknaderna svagt med dämpade konsumtionsmönster i kundled, framför allt inom försäljningskanalen Profil och, det säsongsmässigt redan svaga, segmentet Gåvor & Heminredning. 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 uppdaterade finansiella mål i början av 2024, där bland annat målet för rörelsemarginalen över en konjunkturcykel har höjdes från 15% till 20%.

## Omsättningstillväxt i kvartalet

Omsättningen ökade med 4% till 2 398 Mkr (2 305). Rörelseresultatet föll till 301 Mkr (364) kvartal-över-kvartal, vilket gav en rörelsemarginal om 12,6% (15,8). Bruttomarginalen försämrades något under perioden men är fortfarande på en betryggande hög nivå.

Balansräkningen är fortsatt stark och nettoskuldssättningsgraden uppgick till 30% (43) per 30 juni. Kassaflödet fortsatte att förbättras och uppgick till 338 Mkr (230), där en nedgång i varuinköp bidrog positivt i kvartalet.

## Fortsatt attraktiv värdering

Marknaden reagerade initialt surt på rapporten men kursen återhämtade sig relativt snabbt. Kursen är idag upp omkring 8% sedan årsskiftet. Vi menar att New Wave har fortsatt god potential och ser en stabilitet i den långsiktiga utvecklingen.

New Wave har i en tuff marknad tagit marknadsandelar och ökar nu marknadssatsningarna i Tyskland och USA. På kort sikt belastar det kostnaderna men vi menar att aktiviteterna kommer att bidra positivt under 2025 och 2026. Positivt är att orderstocken när vi går in i tredje kvartalet är högre jämfört med motsvarande tid i fjol.

Vi räknar med en försäljningstillväxt om 6% för 2025 och med 5% för 2026. Vi har justerat ner våra prognoser för rörelseresultatet något för 2024 och 2025 men räknar med fortsatt positiv utveckling av den långsiktiga brutto- och rörelsemarginalen. Våra prognoser för rörelseresultatet uppgår till 1 504 Mkr för 2024 och 1 746 Mkr för 2025 vilket innebär rörelsemarginaler om 15,3% respektive 16,8%.

Våra estimat visar på ett väldigt attraktivt P/E på 11,8 för 2025 och en EV/EBIT på 9,6. Motsvarande multiplar för 2026 uppgår till 10,4x och 8,6x. Vi har under de senaste åren haft en positiv syn till aktien och denna syn kvarstår med ett motiverat värde kring 125 kr.

## New Wave Group

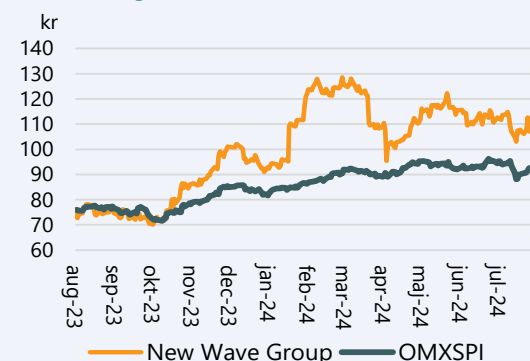
### Rapportkommentar

Datum 23 augusti 2024  
Analytiker Catarina Ihre

### Basfakta

Bransch Profilhandel  
Styrelseordförande Olof Persson  
Vd Torsten Jansson  
Noteringsår 1997  
Listning Nasdaq OMX Large Cap  
Ticker NEWA B  
Aktiekurs 111,60  
Antal aktier, milj. 132,7  
Börsvärde, Mkr 14 808  
Nettoskuld, Mkr 1 977  
Företagsvärde (EV), Mkr 16 785  
Webbplats www.nwg.se

### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

### Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Intäkter	8 844	9 513	9 826	10 416	10 936
EBITDA	1 754	1 840	1 794	2 056	2 282
Rörelseres. (ebit)	1 505	1 577	1 504	1 746	1 960
Resultat f. skatt	1 450	1 439	1 368	1 606	1 821
Nettoresultat	1 169	1 119	1 067	1 252	1 420
Vinst per aktie, kr	8,81	8,43	8,04	9,44	10,70
Utd. per aktie, kr	3,25	3,50	3,75	4,00	4,50
Omsättningstillväxt	31,6%	7,6%	3,3%	6,0%	5,0%
EBITDA-marginal	19,8%	19,3%	18,3%	19,7%	20,9%
Rörelsemarginal	17,0%	16,6%	15,3%	16,8%	17,9%
Nettoskuld/ebitda	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9
P/e-tal	10,9	13,2	13,9	11,8	10,4
EV/ebit	11,2	10,6	11,2	9,6	8,6
EV/omsättning	1,9	1,8	1,7	1,6	1,5
Direktavkastning	2,0%	2,2%	2,4%	2,5%	2,8%

Källa: New Wave Group, Analysguiden

## Investment Case

### Goda förutsättningar för lönsam tillväxt

Trots dippen under det första halvåret räknar vi med New Wave att kommer att fortsätta sin tillväxt. Bolaget har under de senaste åren tagit steget att växa genom förvärv utöver den underliggande organiska tillväxten. New Wave tar nu också marknadsandelar i viktiga regioner, och till exempel Craft har goda förutsättningar att växa i Nordamerika. Trots tuffa externa förutsättningar, med bland annat ett ökat ränteläge, har bolaget de senaste åren visat en klar förmåga att parera utmaningarna med kostnadskontroll. 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, även om det temporärt kan vara lite hack i kurvan över kvartalen, med varumärken som Craft och Clique i spjutspetsen. Crafts satsning i USA och Kanada menar vi har potential. 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. Existerande avtal innefattar bland andra norska landslagen i längdskidor och skidskytte, Svenska Volleyförbundet, svensk handboll och Hammarby Fotboll. New Wave ser ytterligare möjligheter att knyta samarbeten med idrotts- och fotbollsklubbar. Golfvarumärket Cutter & Buck har också utvecklats starkt under det senaste året.

### Viss omsättningstillväxt

Försäljningen ökade med 4% under andra kvartalet jämfört med samma period 2023, till 2 398Mkr. Omsättningen på de viktiga marknaderna Sverige och USA ökade med 6% respektive 5%. Uppdelat på försäljningskanaler så ökade Profil med 2% medan Detaljhandel växte med 9%.

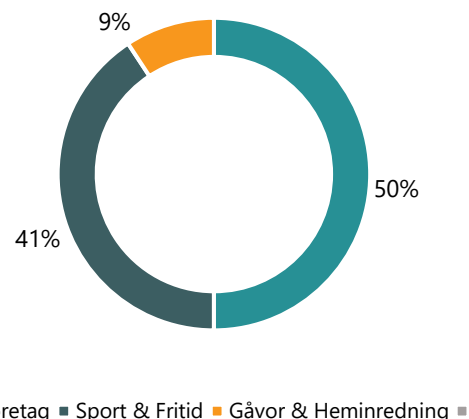
Bruttomarginalen försämrades något till 49% (49,5), där framför allt en lägre marginal inom Gåvor & heminredning inverkade.

Rörelseresultatet minskade under perioden och uppgick till 301 Mkr (364). Rörelsemarginalen försämrades, och uppgick till 12,6% (15,8). Kostnaderna har ökat främst som en följd av ökade marknadsaktiviteter - som vi menar ska ses som investeringar i framtida försäljning - och högre kostnader för personal.

Kassafloppet från löpande verksamhet fortsatte att förbättras och uppgick till 338 Mkr, en ökning med drygt 100 Mkr från 230 Mkr under motsvarande period 2023. Det förbättrade kassafloppet förklaras främst 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.

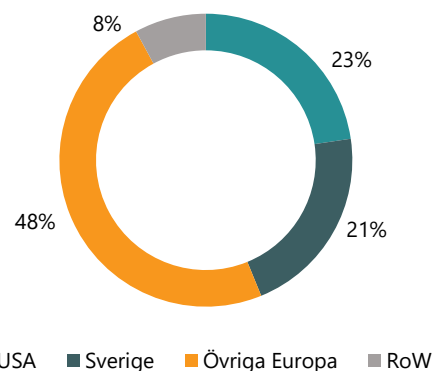
Periodens resultat minskade och uppgick till 210 Mkr (260) Mkr, vilket motsvarar en V/A om 1,59 kr (1,96).

### Omsättning per segment, 2023



Källa: New Wave Group

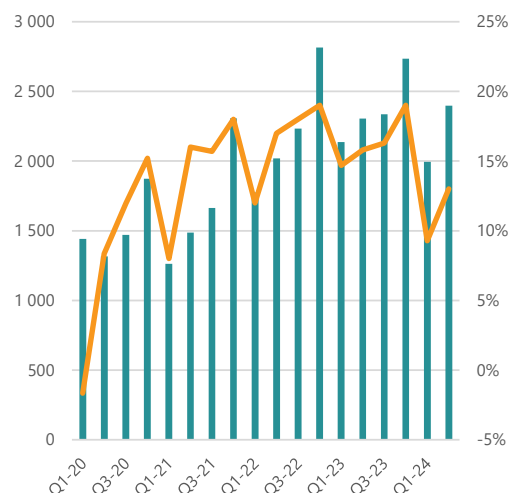
### Omsättning geografiskt, 2023



Källa: New Wave Group

### Omsättning och rörelsemarginal

Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



## Kvartalsdata (Mkr)

	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23	Q2-23	Q3-23	Q4-23	Q1-24	Q2-24
Omsättning	1 775	2 019	2 234	2 815	2 136	2 305	2 337	2 736	1 995	2 398
Bruttoresultat	843	1 029	1 103	1 400	1 083	1 165	1 136	1 424	992	1 174
Rörelseresultat (EBIT)	209	351	398	547	314	364	381	519	185	301
Rörelsemarginal	11,8%	17,4%	17,8%	19,4%	14,7%	15,8%	16,3%	19,0%	9,3%	12,6%
Resultat e. finansnetto	200	341	385	525	285	329	345	481	154	268
Kassaflöde	5	68	-200	-233	-193	230	173	754	204	338
V/A, kr	1,16	2,00	2,29	3,37	1,68	1,96	3,35	2,76	0,91	1,59

## Potential i aktien

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 politisk oro, högre räntor, inflation och en svag konjunktur. Vi bedömer att New Wave står väl rustat för att möta en orolig omvärld med nya lanseringar, ökade marknadsandelar och en god kostnadskontroll. De senaste årens satsningar på nya områden väntas gradvis slå igenom i försäljning och resultat. Orderläget är idag starkare än för ett år sedan.

Trots en mindre prognosjustering nedåt efter rapporten för andra kvartalet förväntar vi oss en fortsatt uppgång i försäljning under 2024, 2025 och 2026 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.

Vi bedömer att det fortsatt finns en uppsida i aktien, med ett motiverat värde kring 125 kr. Värderingen är attraktiv med ett P/E på 11,8x för 2025 och 10,4x baserat på prognoserna för 2026. Motsvarande EV/EBIT är 9,6x och 8,6x för respektive 2025 och 2026.

## Utveckling per segment

### Företag

Segmentet Företags försäljning var oförändrad under perioden och uppgick till 1 233 Mkr (1 232). Försäljningen inom bägge kanalerna Profil och Detaljhandel låg på samma nivå som ifjol. Sportevent driver efterfrågan och vi väntar att den utvecklingen fortsätter, samtidigt som konjunkturavmattningen och ränteläget påverkar efterfrågan negativt från företagshåll. Bruttomarginalen föll tillbaka. Rörelseresultatet minskade och uppgick till 187 Mkr (225), vilket innebär en försämring av rörelsemarginalen till 15,2% (18,2).

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 profilkädder, väsentligt.

### Sport & Fritid

Positivt under kvartalet var att försäljningen inom Sport & Fritid ökade med 10% i jämförelse med motsvarande period 2023 och uppgick till 959 Mkr (869). Försäljningsökningen gäller bägge kanalerna Profil och Detaljhandel. Rörelseresultatet minskade till 122 Mkr (140) som en effekt av högre kostnader, bland annat iför marknadsföring. Rörelsemarginalen föll och uppgick till 12,7% (16,1) för kvartalet.

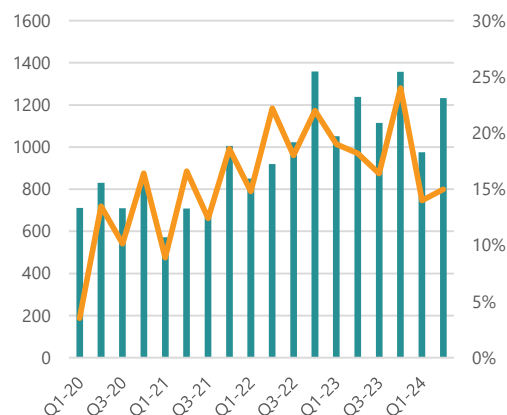
Varumärket Craft uppvisar en fortsatt god utveckling. Inom Craft Teamwear växer verksamheten inom ett stort antal olika idrotter. Det nya området löparskor fortsätter att växa, om än från låga nivåer. Per den 1 juli 2023 ingår förvärvet av outdoorbolaget Tenson i Sport & Fritid.

### Gåvor & Heminredning

Under det säsongsmässigt relativt svaga andra kvartalet var försäljningen oförändrad och uppgick till 207 Mkr (204) jämfört med motsvarande period 2023. Försäljningen ökade något i Sverige och USA. Resultatet för kvartalet föll tillbaka och uppgick till -7 Mkr (-2), vilket ger en rörelsemarginal på -3,4% (-0,8). Högre marknadsföringskostnader och lönekostnader påverkade resultatet negativt. Resultattrenden har de senaste kvartalen varit relativt svag.

### Företag

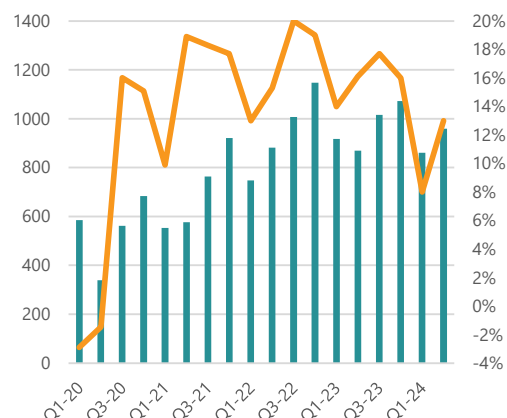
Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



Källa: New Wave Group, Analysguiden

### Sport & Fritid

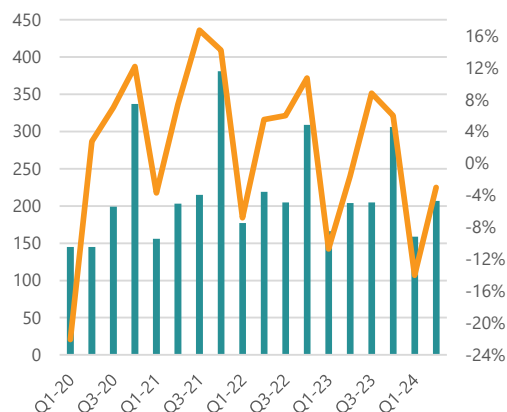
Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



Källa: New Wave Group, Analysguiden

### Gåvor & Heminredning

Omsättning, Mkr (vänster) & rörelsemarginal (höger)



## Stabil balansräkning

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 338 Mkr under andra kvartalet jämfört med 230 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 603 Mkr till 5 112 Mkr per 30 juni. Omsättningshastigheten uppgick till 0,9 ggr. Inkuransreserv i relation till färdigvarulager är betryggande och minskade fortsatt till 3,3% (2,9).

Nettoskulden minskade under perioden jämfört med motsvarande period 2023 och uppgick till 1 977 Mkr (2 650) per den 30 juni, vilket ger en skuldsättningsgrad om 30%. Soliditeten på balansdagen uppgick till 60% (55). 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. Antalet aktier uppgår till 132,7 m.

Antalet aktieägare uppgår till knappt 36 000, där vd Torsten Jansson genom bolag kontrollerar 34% av kapitalet och 82% av rösterna. Internationella investerare svarar för omkring 10% 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	5,3%	1,4%
Swedbank Robur	4,2%	1,1%

## 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 Craft. 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

### Finansiella mål

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

& Fritid exponering mot profilbranschen som idrottsföreningar och klubbtag.

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 volatil. Efter att under en längre period varit otillfredsställande uppvisades en tydlig positiv vändning under 2022 och 2023, men har de senaste kvartalen åter haft en svag marginal. 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 safaripark.

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	2026p
Nettoomsättning	6 291	6 904	6 099	6 719	8 844	9 513	9 826	10 416	10 936
Kostnad sålda varor	-3 360	-3 702	-3 462	-3 489	-4 468	-4 730	-4 970	-5 220	-5 450
Bruttoresultat	2 931	3 202	2 637	3 229	4 375	4 783	4 856	5 196	5 486
Övriga rörelseintäkter	75	78	146	112	124	131	85	85	85
Externa kostnader	-1 336	-1 313	-976	-1 068	-1 470	-1 663	-1 690	-1 720	-1 735
Personalkostnader	-1 063	-1 160	-983	-1 017	-1 205	-1 353	-1 407	-1 455	-1 504
Övrigt	-46	-39	-49	-23	-70	-58	-50	-50	-50
<b>Resultat före avskrivningar (ebitda)</b>	561	768	775	1 233	1 754	1 840	1 794	2 056	2 282
Avskrivningar	-78	-233	-229	-227	-249	-263	-290	-310	-322
<b>Rörelseresultat (ebit)</b>	483	535	546	1 006	1 505	1 577	1 504	1 746	1 960
<b>Ebit exkl. extraordinära poster</b>	483	535	546	1 006	1 505	1 577	1 504	1 746	1 960
Finansnetto	-41	-68	-65	-43	-55	-138	-136	-140	-139
<b>Resultat före skatt</b>	442	467	481	963	1 450	1 439	1 368	1 606	1 821
Skatter	-82	-97	-118	-203	-281	-320	-301	-353	-401
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Nettoresultat</b>	360	370	363	760	1 169	1 119	1 067	1 252	1 420



## Balansräkning (Mkr)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 juni
<b>TILLGÅNGAR</b>							
Materiella anläggningstillgångar	587	1 436	1 290	1 258	1 320	1 358	1 457
Immateriella anläggningstillgångar	1 469	1 501	1 381	1 575	1 769	1 758	1 845
Övriga anläggningstillgångar	165	167	160	144	181	177	175
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	2 221	3 104	2 831	2 977	3 270	3 293	3 477
Varulager	3 231	3 558	2 883	2 938	5 298	5 347	5 112
Kundfordringar	1 084	1 193	1 059	1 359	1 664	1 475	1 454
Övriga omsättningstillgångar	214	188	119	159	293	252	316
Likvida medel	311	351	325	328	419	373	492
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	4 840	5 290	4 386	4 784	7 674	7 447	7 374
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	7 061	8 394	7 217	7 761	10 944	10 739	10 851

## EGET KAPITAL &amp; SKULDER

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 juni
Eget kapital	3 415	3 754	3 845	4 567	5 890	6 459	6 527
Minoritetsintressen	19	16	11	1	1	1	1
<b>TILLGÅNGAR</b>	3 434	3 770	3 856	4 568	5 891	6 460	6 528
Långfristiga räntebärande skulder	1 796	2 818	1 933	1 167	2 418	2 195	2 275
Pensionsavsättningar	18	19	18	19	24	25	26
Övriga långfristiga skulder	148	146	148	146	167	183	188
<b>Summa långfristiga skulder</b>	1 962	2 983	2 099	1 332	2 609	2 403	2 489
Kortfristiga räntebärande skulder	348	498	209	230	331	207	195
Leverantörsskulder	752	623	544	926	1 405	968	795
Övriga kortfristiga skulder	566	519	509	605	708	701	843
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	1 666	1 640	1 262	1 761	2 444	1 876	1 833
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>	7 061	8 394	7 217	7 661	10 944	10 739	10 851

## Kassaflöden (Mkr)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024, 30 juni
Rörelseresultat	483	535	546	1 006	1 505	1 577	301
Rörelsekapitalförändring	-207	-506	575	214	-1 743	-399	118
Övriga poster	-53	71	86	-13	-122	-214	-81
<b>Kassaflöde löpande verksamheten</b>	223	100	1 207	1 207	-360	964	338
Investeringar	-164	-149	-58	-114	-522	-221	-61
<b>SUMMA FRITT KASSAFLÖDE</b>	59	-49	1 149	1 093	-882	743	277
Kassaflöde från finanseringsverksamheter	39	80	-1 156	-1 111	934	-785	-256
<b>Likvida medel</b>	312	351	325	328	419	373	492
<b>Nettoskuld (neg = nettokassa)</b>	1 833	2 965	1 817	1 069	2 330	2 029	1 977

## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://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