

Första kvartalet 2026

Marginell ökning av försäljning i konstant valuta

SinterCast redovisade ett svagare första kvartal 2026 med nedgång i såväl försäljning som resultat, men bibehållen hög lönsamhet och stark balansräkning. Intäkterna minskade med 7,7 procent till 25,0 MSEK (27,1), huvudsakligen drivet av negativ valutaeffekt om cirka 11 procent – justerat för valuta hade omsättningen ökat marginellt. Bruttoresultatet sjönk till 17,4 MSEK (18,8), men bruttomarginalen låg kvar på stabila 69,6 procent (69,4). Rörelseresultatet föll till 6,3 MSEK (10,2), motsvarande en rörelsemarginal på 25,2 procent (37,6), där lägre bruttoresultat och högre kostnader tynger jämförelsen. Periodens resultat efter skatt uppgick till 5,1 MSEK (7,6), vilket gav ett resultat per aktie på 0,73 SEK (1,08). Kassaflödesprofilen är fortsatt god med hög andel återkommande intäkter (96,6 procent) och en nettokassa som ger utrymme för fortsatt utdelning trots mer volatil kvartalsdynamik.

Kvartalet avslutades starkt

Operativt präglades kvartalet av blandad volymbild men en tydligt stark avslutning i mars, vilket bolaget lyfter fram som en bekräftelse på förbättrade marknadsutsikter. Serieproduktionen minskade med cirka 3 procent, samtidigt som leveranserna av provtagningskoppar ökade med 2 procent och en prisökning hos en större kund trädde i kraft mitt under kvartalet – faktorer som delvis motverkade valutaeffekten. Bolaget upprepar sin syn på en begynnande ersättningscykel inom tunga lastbilar och pekar på att den åldrande Class 8-flottan i Nordamerika tillsammans med nya modellprogram hos stora kunder ger god visibilitet i volymtillväxten kommande år. I kallelsen till årsstämman föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om 3,00 SEK per aktie (6,00) och ingen extra utdelning (1,00 föregående år), vilket summerar till 21,1 MSEK (49,5) – en tydlig normalisering efter de mycket höga utbetalningarna 2024–2025. Valberedningen föreslår omval av styrelsen i huvudsak nuvarande sammansättning, vilket signalerar kontinuitet i strategi och kapitaldisciplin.

Stor uppsidan med företagsledningens vägledning

Aktien har under de senaste tolv månaderna utvecklats svagt relativt breda verkstadsindex, pressad av svagare volym ut ur 2025, sänkt utdelning och ökad osäkerhet kring timing i lastbilsuppcykeln. Samtidigt har värderingen kommit ned till nivåer som i dag innebär en moderat multipel på normaliserad vinst – med en vägledning som indikerar drygt 30 procents rörelsemarginal och växande volymer från nya program 2026–2030. Med en föreslagen utdelning på 3,00 SEK per aktie motsvarar direktavkastningen omkring 3–3,5 procent, väl täckt av kassaflödet. Sammantaget framstår SinterCast som en konjunkturkänslig kvalitetsnisch där kortsiktig resultatsvaghet redan delvis diskonterats, medan uppsidan ligger i en flerårig ersättningscykel i tunga fordon och successivt stigande licensvolymer.

SinterCast

Rapportkommentar – första kvartalet 2026

Datum 4 maj 2026
Analytiker Philip Wendt

Basfakta

Bransch Industri
Styrelseordförande Ian Kershaw
VD Steve Dawson
Noteringsår 1993
Listning Nasdaq OMX Small Cap
Ticker SINT
Aktiekurs 94,6
Antal aktier, milj. 7,0
Börsvärde, mkr 666
Finansiell nettotillg, mkr 10
Företagsvärde (EV), mkr 656
Motiverat värde 125 kronor
Nästa rapport 19 augusti 2026

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, MSEK

	2025	2026p	2027p	2028p
Omsättning	108,0	115,2	142,2	172,1
Bruttoresultat	76,0	80,3	98,5	118,8
Rörelseres. (ebit)	32,8	38,6	50,0	61,8
Resultat f. skatt	32,7	38,6	50,3	62,4
Årets resultat	24,6	30,7	40,1	49,7
Vinst per aktie	3,49 kr	4,36 kr	5,69 kr	7,05 kr
Utd. per aktie	3,00 kr	4,26 kr	5,28 kr	6,27 kr
Omsättningsstillväxt	-20,0%	6,7%	23,4%	21,0%
Bruttomarginal	70,4%	69,7%	69,3%	69,0%
Rörelsemarginal	30,4%	33,5%	35,2%	35,9%
Kassaflöde, verksamh.	59,6	34,2	45,5	58,8
Kassaflöde per aktie	8,5	4,9	6,5	8,3
P/e-tal	28,6	21,7	16,6	13,4
EV/ebitda	21,4	16,0	12,6	12,6
EV/omsättning	7,1	5,7	4,6	3,8
Direktavkastning	3,0%	4,5%	5,6%	6,6%

Källa: Bolaget, 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.

Investeringsstes

SinterCast är ett intressant nischbolag där investeringscasen bygger på en ovanligt skalbar affärsmodell, hög andel återkommande intäkter och potential för tydlig resultatväxling när volymerna i tunga fordon återhämtar sig.

Bolaget säljer inte gjutna komponenter utan processtyrningsteknologi, mjukvara, know-how och support till gjuterier som producerar kompaktgrafitjärn, där intäkterna till stor del tas ut som produktionsavgifter per producerad enhet.

Det gör modellen kapitallätt, med låg investeringsbindning och mycket hög operationell hävstång när kundernas volymer stiger. Att återkommande intäkter utgör mer än 90 procent av omsättningen och 96,6 procent i det första kvartalet 2026, ger dessutom hög kvalitet i intjäningen även om kvartalen kan vara volatila.

Nya modellprogram driver tillväxten

Historiskt har SinterCast visat en lönsamhet som få småbolag på Stockholmsbörsen matchar. Bolaget beskriver själv att rörelsemarginalen historiskt legat kring 30 procent, med ambition att överstiga 40 procent senast 2028. Under 2025 uppgick omsättningen till 108,0 MSEK och rörelseresultatet till 32,8 MSEK, motsvarande 30,4 procents rörelsemarginal, trots svagare volymer och motvind från valuta.

Över längre tid har bolaget också levererat 5,3 procents årlig tillväxt i serierproduktionsvolym de senaste tio åren och 11,0 procent över femton år, vilket visar att lönsamheten vilar på en strukturell tillväxt i CGI-applikationer snarare än enbart kortsiktig cykel. Om de nya modellprogrammen hos stora kunder faller ut som planerat bör detta kunna driva både högre intäkter och stegvis marginalexpansion. Årets fokus blir försäljningen till Traton för ökad användning av det gemensamt motorprogrammet till MAN och i USA, International.

Kvalitetsbolag med cyklisk exponering

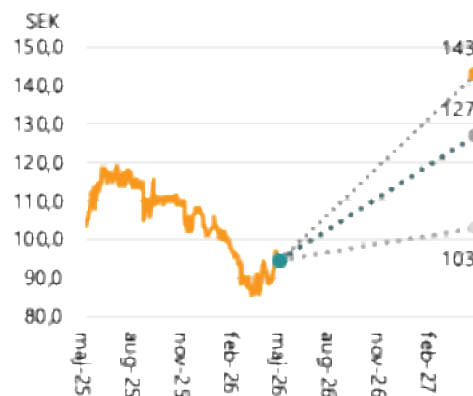
Värderingsmässigt ser aktien rimlig ut snarare än dyr. Med ett antaget rörelseresultat på 52 MSEK i år och 64 MSEK nästa år, där en mix av dessa ger ett motiverat värde på 143 kronor per aktie i en kassaflödesvärdering, finns ett tydligt case för uppsida i aktien. En värdering på 16 gånger rörelseresultatet ger 127 kronor per aktie, medan en mer försiktig multipel på 13 gånger ger 103 kronor per aktie.

Scenarioanalysen blir därför central: i ett björnsenario med svag nordamerikansk lastbilscykel, trög ramp-up och kvarvarande valutamotvind är cirka 103 kronor rimligt; i ett bassenario är 127 kronor mer motiverat; och i ett bullscenario, där ersättningscykeln i Class 8 tar fart och nya program lyfter marginalerna snabbare, framstår 143 kronor som fullt möjligt.

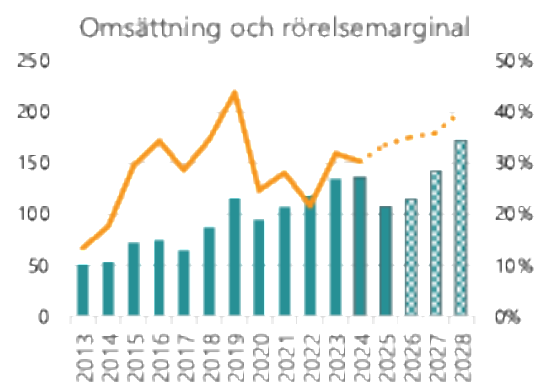
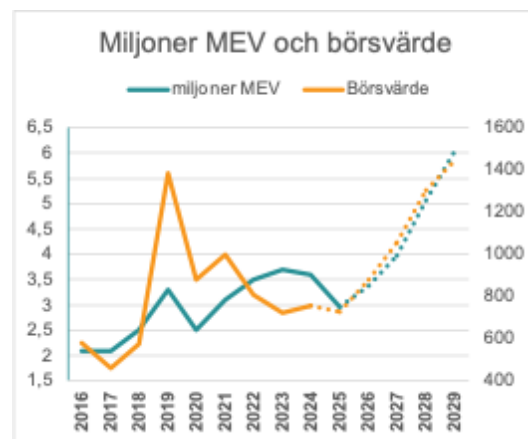
För en långsiktig investerare är tesen därför enkel: SinterCast är ett högmarginalbolag med återkommande intäkter, stark kassageniering och asymmetrisk uppsida om volymtillväxten återkommer.

Aktien köpvärd...

Aktiens uppsida/nedsida i tre olika scenarier



Källa: Analysguidens bull-, base och bearsenario



Bullscenario 143 SEK per aktie

Huvudsceanrio 127 SEK per aktie

Bearsenario 103 SEK per aktie

Vägt scenario 125 SEK per aktie

Värderingsmetodik

Diskonterad kassaflödesvärdering är ett sätt att räkna fram ett rimligt värde på SinterCast genom att prognosticera framtida fritt kassaflöde och sedan diskontera det tillbaka till idag med ett avkastningskrav. För en aktiesparare kan man förenkla modellen men ändå få en tydlig bild av vad som driver värdet.

Utgångspunkten är bolagets nuvarande omsättning och lönsamhet. Man antar sedan en rimlig tillväxttakt för de kommande fem åren, till exempel omkring 10–12 procent per år, baserat på bolagets mål om tvåsiffrig tillväxt och den underliggande trenden för CGI-teknik. Samtidigt antar man att rörelsemarginalen successivt återhämtar sig från en lägre nivå i en svagare konjunktur till ungefär 35–40 procent, i linje med vad bolaget kommunicerat som långsiktigt mål. I modellen omvandlar man rörelseresultatet till fritt kassaflöde genom att dra av skatt (när underskottsavdrag är förbrukade), justera för låga investeringar och förändringar i rörelsekapital; eftersom verksamheten är kapitallett blir kassaflödet normalt en stor andel av rörelseresultatet.

Riskpåslag med lägre skuldsättning

Nästa steg är att välja en diskonteringsränta. För ett skuldfritt svenskt småbolag som SinterCast kan man som tumregel hamna runt 7–8 procent, där byggstenarna är svensk riskfri ränta (statsobligation), ett riskpåslag för aktier generellt och ett extra påslag för bolagets storlek och cykliska exponering. Eftersom bolaget saknar räntebärande skulder är diskonteringsränta i praktiken nästan samma sak som kostnaden för eget kapital. Med denna ränta diskonterar man de kommande fem årens fria kassaflöden. En procents skillnad i diskonteringsränta slår med 20 kronor per aktie på det motiverade värdet.

Terminalvärdet i SinterCast, hälften av nuvärdet

Efter prognosperioden behöver man ett terminalvärde – ett antagande om värdet efter år fem. Vanligt är att använda en evig tillväxtmodell, där man antar att kassaflödet växer långsiktigt med en försiktig takt, till exempel 2–2,5 procent, vilket ligger under förväntad nominell BNP-tillväxt. Alternativt kan man pröva ett utgångsmultipel-scenario, där man sätter ett rimligt EV/EBIT- eller EV/EBITDA-tal på sista prognosåret baserat på jämförbara bolag. Båda metoderna kan användas som korscheck; som investerare räcker det att vara konsekvent och inte anta alltför aggressiv terminaltillväxt.

Till sist summerar man nuvärdet av de fem årens kassaflöden och terminalvärdet, drar bort eventuell nettoskuld (eller lägger till nettokassa) och dividerar med antalet aktier. Det ger ett indikativt ”intrinsic value” per aktie. Genom att variera antaganden om tillväxt, marginaler och avkastningskrav kan man skapa ett bas-, bull- och bear-scenario och se ett rimligt värdeintervall snarare än en exakt siffra. Detta intervall är ofta mer användbart för en aktiesparare än en enskild punktprognos.

Värdering av kassaflöden vägledande

Utgångspunkt från nuvarande omsättning och lönsamhet

Antaganden med utgångspunkt från företagsledningens vägledning

Framtida kassaflöden diskonteras till i dag med ett avkastningskrav

Det diskonterade värdet ställs i relation med historiska multiplar för värdering av rörelsen

Olika scenario diskonteras till i dag

Scenarioanalysen

Scenarioanalysen för SinterCast kan förenklat beskrivas som tre tänkbara framtidsbanor: ett bästa fall, ett basfall och ett sämsta fall, där man tittar på hur volymer, marginaler och värdering utvecklas och vilken upp- respektive nedsida det innebär mot dagens kurs.

I bästa-fall-scenariot (“CGI accelererar”) antar man att lastbilsmarknaden återhämtar sig tydligt från 2026, att försenade kundprogram kommer i gång ungefär enligt ursprunglig plan och att nya affärer tillkommer i god takt. Då växer omsättningen snabbare, rörelsemarginalen kliver upp mot över 40 procent och vinsten per aktie stiger kraftigt. I detta läge landar ett rimligt värde klart över dagens aktiekurs, med uppsida på kanske 70–80 procent om allt faller väl ut.

Bas-scenariot (“fördröjd återhämtning”) är mer försiktigt och ses som det mest sannolika. Här antas lastbilsmarknaden stabiliseras men inte explodera, programförseningar kvarstår men hanteras, och SinterCast når sina volymmilstolpar något senare än önskat. Tillväxten i omsättning ligger runt låga tvåsiffriga procenttal, rörelsemarginalen återhämtar sig gradvis mot cirka 35–40 procent och kassaflödet förblir starkt tack vare kapitallätt affärsmodell. I detta scenario hamnar ett kassaflödebaserat värde någonstans strax över dagens kurs, med uppsida kanske runt 15–25 procent. För en aktiesparare innebär det att aktien ser hyggligt rimligt prissatt ut om man tror på en normaliserad konjunktur inom några år.

I sämsta-fall-scenariot (“strukturella motvindar”) tänker man sig att svagheten i tunga fordon blir långdragen, att viktiga kundprogram skjuts upp kraftigt eller delvis uteblir och att konkurrens, valuta och elektrifiering påverkar efterfrågan på sikt. Då blir omsättningstillväxten låg, marginalerna pressas ned mot låga 20–30 procent och värderingen kommer ned markant.

I denna bana kan en rimlig värdering hamna tydligt under dagens kurs, med nedsida på 25–35 procent. Poängen med scenarioanalysen är att visa både att uppsidan kan vara betydande om bolaget levererar på sina tillväxt- och marginalmål, men också att risken är påtaglig om fordonscykeln och programmen fortsätter gå emot. För en investerare blir huvudfrågan: tror du mest på basfallet med gradvis återhämtning, eller väger du risken för ett mer uthålligt svagt scenario tyngre?

2026 ser ut att bli ett år av försiktig återhämtning i tunga lastvagnar globalt – men med regionala skillnader och fortsatt osäkerhet. För SinterCast tillkommer också i vilken takt nya motorprogram tas i produktion.

Betydande potential i aktien om företagsledningens vägledning med ökade volymer 2027/2028

Basscenario diskonterar en stabilisering av efterfrågan i år

Bear scenario med fortsatt stor politisk osäkerhet och investeringar skjuts upp

Marknaden för tunga fordon

Bränslekostnader ökar försäljningen

Efter drygt ett år av återhållsamhet har åkerier i Europa och USA åter börjat investera i nya lastbilar. Driftskostnaderna har stigit så pass mycket att det nu är motiverat att förnygra lastbilsflottan på vägarna. I USA uppger ACT Research att den genomsnittliga åldern på lastbilsflottan nu överstiger den historiska nivån vid vilken åkerierna brukar byta lastbilar. Stigande energipriser och materialkostnader har inneburit en tydlig marginalpress för åkerierna. Mer bränsleeffektiva lastbilar med lägre underhållskostnader ger därför bättre förutsättningar för åkerierna att bibehålla lönsamheten. Enligt SinterCast kan en ny lastbil spara 8–10 procent bränsle med en ny motor i kompaktgrafitjärn.

Volvo lämnade prognosen för Nordamerika oförändrad på 265 000 lastbilar, medan Scania och Traton i sina kvartalsrapporter gav en bred vägledning för volymerna, från svagt ned till klart upp. I Europa var både Traton och Volvo mer konstruktiva.

Den amerikanska Class 8-flottan (tung långtradare) är i dag tydligt äldre än normalt, vilket skapar ett uppdämt ersättningsbehov som talar för en strukturellt stödande efterfrågan på nya lastbilar de kommande åren, enligt ACT Research. Historiskt brukar man räkna med en genomsnittlig utbytescykel på omkring 7–8 år för hela flottan, medan stora longhaul-flottor ofta byter på ungefär 3–4 år. Under 2010-talet och in i början av 2020-talet låg den faktiska åldern snarare runt 4–4,5 år, vilket innebar en relativt ung flotta och ett begränsat uppdämt ersättningsbehov.

Efter pandemi, komponentbrist och leveransstörningar har många åkare tvingats köra kvar sina fordon längre än planerat, och färsk branschdata pekar nu mot en genomsnittlig ålder på cirka 6,3–6,5 år – den högsta nivån på över ett decennium. Undersökningar visar dessutom att en klar majoritet av flottorna uppger att deras lastbilar är äldre än deras normala ersättningspolicy. För en lastbilstillverkare med stor exponering mot Nordamerika kan det ge stöd för en flerårig ersättningscykel, där ordernivåerna hålls uppe av behovet att förnya en åldrad flotta i kombination med ökad volymtillväxt i godstransporter.

I Volvos kvartalsrapport beskrivs Kina som en marknad som redan ligger på extremt hög nivå men väntas backa 2026, snarare än fortsätta växa. Bolaget visar i tabeller över globala lastbilsmarknader att registreringarna av medeltunga och tunga lastbilar i Kina var drygt 903 000 fordon 2025, medan prognosen för 2026 är 760 000 – en nedgång på knappt 16 procent. Denna prognos har inte justerats i år, till skillnad från Europa, Brasilien och Indien där Volvo höjer sina bedömningar. I VD-kommentarer och omvärldsdelar lyfts att Kinas ekonomi går in i en fas med lägre tillväxt, mindre aggressiva stimulanser och fokus på kvalitet snarare än volym, vilket dämpar investeringsviljan i tunga fordon efter ett subventionsdrivet rekordår. Volvos oförändrade 760 000-prognos speglar därför en normalisering från en hög topp, inte en reviderad syn om ytterligare försämring under det första kvartalet.

Stigande driftskostnader för åkerier driver försäljningen av nya tunga lastbilar

Europa ser mer lovande ut

Nordamerikanska flottan av lastbilar föråldrad

Den kinesiska marknaden för tunga lastbilar förväntas minska 2026

Typiskt för SinterCast är att trots vikande kinesisk marknad i år, satsar en av deras viktigaste kund, Traton långsiktigt på att göra Kina till sitt tredje globala industriella ben, jämte Europa och Latinamerika.

Bolaget bygger en helägd ”megafabrik” i Rugao, Kina med kapacitet på upp till 50 000 lastbilar per år, en investering på cirka 2 miljarder euro som ska betjäna både Kina och övriga Asien. Tratons Scania har sedan 2013 producerat en 13-liters högprestandamotorer med block i kompaktgrafitjärn och har byggt ett särskilt gjuteri för CGI med SinterCast-teknologi, med uttalad ambition att hela den nya generationen motorer (CBE/”Super”-familjen) ska ha CGI-block. Rugao-motorn är i praktiken samma nya 13-litersplattform (TRATON CBE/Scania Super) som i Europa, där Scania i sin tekniska kommunikation lyfter just CGI-blocket som en central förklaring till högre verkningsgrad och upp till cirka 12 procent lägre bränsleförbrukning. Förhoppningen är att denna 13-litersmotor blir så pass framgångsrik att de kinesiska lastbilstillverkarna tvingas följa Traton och öka användning av kompaktgrafitjärn.

Goda utsikter för tio procent volymtillväxt i år

Utöver en begynnande ersättningscykel har SinterCast nya modellprogram hos flertalet av sina stora kunder, vilket på kort sikt ger god visibilitet i årets volymtillväxt. Efter ett första kvartal med begynnande tillväxt ser vi 5–10 procent volymtillväxt under året. Bolagets vägledning är en volym på sex miljoner MEV 2029 och åtta miljoner 2031, understödd av fyra nya modellprogram med produktionsstart 2026/2027 och 2030.

Bättre balans i styrelsen

Inför årets årsstämma i SinterCast föreslår valberedningen omval av en relativt liten och fokuserad styrelse om fem ordinarie ledamöter utan suppleanter, med fortsatt tyngd på industriell och internationell erfarenhet, i linje med bolagets nisch inom processtyrning för kompaktgrafitjärn. En bättre balans än föregående år mellan erfarenhet av fordonsindustri och kompletterande satsningar på verksamheter utöver kompaktgrafitjärn i processkontroll och mättekniker. Med ny styrelseordförande i höstas och ny verkställande direktör efter årsstämman är det uppenbart att bolaget avser växla upp ambitionen att växa inom kompletterande verksamheter.

Reducerad utdelning

Styrelsen föreslår, i kallelsen till årsstämman, en utdelning om totalt 3,00 kronor per aktie för 2025 (jämfört med 7,00 kronor för 2024, varav 6,00 ordinarie och 1,00 extra), motsvarande cirka 21 MSEK. Det är en tydlig normalisering efter två år med mycket hög utdelningsnivå och speglar både lägre resultat, ökade investeringsbehov och en ambition att behålla finansiell flexibilitet inför den väntade uppgången i volymer 2026–2030.

Traton banar väg för motorer i kompaktgrafitjärn i Kina

Kan få FAW att sätta fart på sin ambition att bli lika bränsleeffektiva som Traton

Nya modellprogram bär tillväxten in på 30-talet

Antalet ledamöter minskar med en och når balans mellan kärnverksamheten och nya satsningar

Ordinarie utdelning minskar med hälften

Resultaträkning (MSEK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Nettoomsättning	116,5	95,4	107,4	118,7	134,4	108,0	115,2	142,2	172,1
<i>förändring</i>	33%	-18%	13%	11%	13%	-20%	7%	23%	21%
Bruttoresultat	89,3	63,9	74,5	82,8	97,1	76,0	80,3	98,5	118,8
<i>bruttomarginal</i>	77%	67%	69%	70%	72%	70%	70%	69%	69%
Rörelseresultat (ebit)	23,5	30,1	25,7	42,7	43,2	32,8	38,6	50,0	61,8
<i>rörelsemarginal</i>	20%	32%	24%	36%	32%	30%	33%	35%	36%
<i>Finansnetto</i>	0,0	-0,2	0,6	-0,4	-0,3	-2,0	0,0	1,0	1,0
Resultat före skatt	22,3	29,0	30,3	42,5	43,2	32,7	38,6	50,3	62,4
<i>Skatt</i>	3,3	8,3	-0,1	3,9	2,9	-8,1	-7,9	-10,3	-12,7
Årets resultat	25,6	37,3	30,2	46,4	46,0	24,6	30,7	40,1	49,7

Balansräkning (MSEK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
TILLGÅNGAR									
Likvida medel	32,8	32,9	26,3	27,5	14,2	5,2	22,1	35,9	54,6
Omsättningstillgångar	31,7	38,9	38,6	39,1	54,1	57,7	42,4	51,6	61,4
Anläggningstillgångar	45,7	55,8	62,8	64,9	62,2	61,6	32,2	22,0	8,9
SUMMA TILLGÅNGAR	110,2	127,6	127,7	131,5	130,5	124,5	96,7	109,6	124,9

Eget kapital & skulder

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Eget kapital	99,2	111,7	108,8	113,8	111,9	76,1	85,3	95,3	107,7
Kortfristiga skulder	11,0	14,0	15,7	15,3	17,1	9,6	10,9	13,9	16,8
Långfristiga skulder	0,0	1,9	3,2	2,4	1,5	0,4	0,5	0,4	0,4
Summa skulder	11,0	15,9	18,9	17,7	18,6	10,0	11,4	14,3	17,3
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	110,2	127,6	127,7	131,5	130,5	86,1	96,7	109,6	124,9

Kassaflöden (Mkr)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Kassaflöde från verksamheten	43,0	25,4	32,1	35,6	48,7	48,0	41,1	52,2	63,9
Rörelsekapitalförändring	-5,2	-3,3	0,9	-10,2	-3,2	11,6	-6,9	-6,6	-5,1
Kassaflöde från verksamheten	37,8	22,1	33,0	25,4	45,5	59,6	34,2	45,5	58,8
Finansiering	-36,5	-25,9	-29,1	-37,1	-41,8	-47,0	-31,7	-43,4	-56,7
Investeringar	-1,2	-2,8	-2,7	-1,7	-5,6	-1,8	-2,5	-2,1	-2,1
SUMMA KASSAFLÖDE	0,1	-6,6	1,2	-13,3	-1,9	10,8	11,5	13,9	20,4
Antal anställda vid årets slut	23	28	30	32	28	25	24	23	23

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

Ansvarig analytiker:

Philip Wendt