



Penser Access by Carnegie

Mjukvara | Sverige | 08 februari 2024

Irisity

Ny referenskund i Latinamerika

Ny kund i Mexico

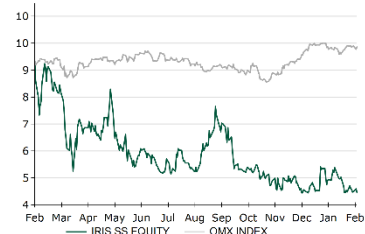
Irisity har tillsammans med den lokala integratören SYM Servicios Integrales lanserat en ny säkerhetscentral i Mexiko. Centralen samordnar och centraliserar delstaten Michoacáns övervaknings- och utryckningsarbete. Bolaget har integrerat sin mjukvara med CityShobs C-Insightsmjukvara för att operera kamerasystem. De kameror som är installerade är huvudsakligen Hanwha Vision-kameror. Affären belyser styrkan i Irisitys hård-och mjukvaruagnostiska plattform för att applicera analys på befintliga kamerastockar.

Stor potential i kontraktet

I dagsläget omfattar kontraktet 150 kameror vilket motsvarar en MRR om 22 500 kr, vilket baserat på våra skattningar av pris per kamera är mindre än 1% av Irisitys nuvarande installerade stock. Vi ser dock en stor potential i denna slutkund då aktören har över 10 000 kameror installerade. Detta kan ställas mot våra skattningar om en stock om ca 26 000 kameror motsvarande en MRR om 4,5 mkr.

Visar på en fortsatt ökad transparens

Precis som den tidigare nyheten om ett utökat samarbete i Storbritannien visar denna nyhet på två aspekter: 1) en ökad vilja från bolaget att vara mer transparenta med verksamheten och 2) nya kunder på viktiga marknader. Vi bedömer att båda aspekterna är viktiga för att bolaget ska fortsätta att reducera den förtroenderabatt bolaget handlas till i dagsläget. Vidare anser vi att de nya kunder bolaget vunnit kombinerat med fortsatt ökat strategiarbete från den nya ledningen kommer att resultera i tillväxt kommande år.

Estimatändring				Prognos (mkr)				Värde och risk														
	23e	24e	25e		2022	2023e	2024e	2025e	Motiverat värde	9,1 - 9,5 kr												
Totala intäkter	0,0%	0,0%	0,0%	Totala intäkter	121	159	197	237	Aktiekurs	4,4 kr												
EBITDA, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	30%	31%	24%	20%	Riskenivå	Hög												
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	-32	0	24	35	Kursutveckling 12 mån 													
Kommande händelser				EBIT, just.	-147	-129	-100	-88														
Q1 - rapport	23 februari 2024			EPS, just.	-3,6	-2,8	-2,1	-1,8														
Q2 - rapport	15 maj 2023			EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.														
Bolagsfakta (mkr)				EK/aktie	19,3	13,6	11,5	9,7														
				Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,0														
				EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.														
				ROE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.														
				ROCE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.														
Antal aktier	49m			EV/Sales	2,1x	1,6x	1,3x	1,0x	Intressekonflikter <table><tr><th></th><th>Yes</th><th>No</th></tr><tr><td>Likviditetsgarant</td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Certified adviser</td><td>✓</td><td></td></tr><tr><td>Transaktioner 12m</td><td>✓</td><td></td></tr></table>			Yes	No	Likviditetsgarant		✓	Certified adviser	✓		Transaktioner 12m	✓	
	Yes	No																				
Likviditetsgarant		✓																				
Certified adviser	✓																					
Transaktioner 12m	✓																					
Börsvärde	215			EV/EBITDA	Neg.	N.m.	10,2x	7,0x														
Nettoskuld	32			EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.														
EV	247			P/E, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.														
Free float	85%			P/EK	0,3x	0,4x	0,4x	0,5x														
Daglig handelsvolym, snitt	49k			FCF yield	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.														
Bloomberg Ticker	IRIS SS EQUITY			Nettoskuld/EBITDA	0,1x	N.m.	0,3x	0,6x														
Analytiker																						
Rikard Engberg																						
rikard.engberg@carnegie.se																						

Investment case

Klicka eller tryck här för att skriva in text.

Resultaträkning									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Nettoomsättning	35	45	35	37	77	88	124	163	201
Övriga rörelseintäkter	0	0	16	13	16	34	34	34	36
Totala intäkter	35	45	52	50	93	121	159	197	237
Kostnad sålda varor	-8	-9	-13	-15	-22	-18	-21	-26	-32
Bruttoresultat	27	36	39	35	71	103	138	171	204
Övriga rörelsekostnader	-27	-44	-43	-41	-65	-135	-138	-147	-169
EBITDA	1	-8	-5	-6	6	-32	0	24	35
EBITDA, justerad	1	-8	-5	-6	6	-32	0	24	35
EBITA, justerad	1	-8	-5	-6	6	-32	0	24	35
Avskrivningar immateriella tillgångar	-4	-6	-12	-13	-32	-115	-130	-124	-124
EBIT	-3	-14	-17	-19	-26	-147	-129	-100	-88
EBIT, justerad	-3	-14	-17	-19	-26	-147	-129	-100	-88
Finansnetto	-1	-1	-1	0	-1	0	-3	-2	-2
Resultat före skatt	-4	-14	-17	-20	-26	-148	-132	-102	-90
Resultat före skatt, justerad	-4	-14	-17	-20	-26	-148	-132	-102	-90
Total skatt	0	0	0	0	3	11	9	0	0
Nettoresultat	-4	-14	-18	-20	-24	-137	-123	-102	-90
Nettoresultat, justerad	-4	-14	-18	-20	-24	-137	-123	-102	-90
Intäkstillväxt	-	29%	14%	-4%	88%	30%	31%	24%	20%
Bruttomarginal	77,7%	79,4%	>100%	94,5%	92,3%	>100%	>100%	>100%	>100%
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EPS, justerad	-0,22	-0,81	-0,76	-0,76	-0,62	-3,57	-2,82	-2,06	-1,84
EPS-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.

Källa: Irisity, Carnegie

Kassaflödesanalys									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBIT	-3	-14	-17	-19	-26	-147	-129	-100	-88
Övriga kassaflödesposter	4	6	12	13	31	116	127	122	122
Förändringar i rörelsekapital	-3	1	3	-5	-33	-10	-12	-5	-11
Kassaflöde från den operationella verksamheten	-2	-7	-2	-11	-27	-42	-14	18	22
Investeringar i anläggningstillgångar	-	-	-	-	0	-1	-1	-1	0
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-11	-20	-18	-10	-15	-25	-29	-34	-36
Övrigt Kassaflöde från investeringar	-	-	-	-	-74	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-11	-20	-18	-10	-90	-26	-31	-35	-36
Fritt kassaflöde	-14	-27	-20	-21	-118	-68	-45	-18	-14
Nyemission / återköp	0	54	27	47	125	0	53	0	0
Förändring av skulder	-	-	-	-	-1	14	59	-15	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	54	27	47	124	14	111	-15	0
Kassaflöde	-14	26	8	25	6	-54	66	-33	-14
Nettoskuld	8	-21	-34	-63	-70	-3	-10	8	21

Källa: Irisity, Carnegie

Balansräkning									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
TILLGÅNGAR									
Goodwill	12	25	59	59	311	310	271	232	194
Övriga immateriella tillgångar	-	-	-	-	425	446	385	334	285
Materiella anläggningstillgångar	7	8	5	2	1	0	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	34	39	39	39	39
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-	2	2	3	5	5
Summa anläggningstillgångar	19	33	64	61	772	797	699	610	522
Kundfordringar	8	9	6	8	40	19	37	42	56
Övriga omsättningstillgångar	37	3	2	4	15	30	34	50	58
Likvida medel och kortfristiga placeringar	6	32	40	65	71	18	84	51	37
Summa omsättningstillgångar	51	44	48	77	127	66	155	143	151
SUMMA TILLGÅNGAR	69	77	112	138	899	863	853	753	673
EGET KAPITAL OCH SKULDER									
Eget kapital	36	47	87	118	762	739	668	567	476
Summa eget kapital	36	47	87	118	762	739	668	567	476
Långfristiga räntebärande skulder	8	6	3	1	0	11	70	55	55
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	85	76	67	67	67
Summa långfristiga skulder	8	6	3	1	85	87	136	121	121
Kortfristiga räntebärande skulder	6	5	3	1	1	4	4	4	4
Leverantörsskulder	4	4	4	4	12	5	10	11	15
Övriga kortfristiga skulder	16	14	14	14	38	29	35	50	56
Summa kortfristiga skulder	25	24	22	19	52	38	49	65	75
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	69	77	112	138	899	863	853	753	673

Källa: Irisity, Carnegie

Tillväxt och marginaler									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Intäkstillväxt	-	29%	14%	-4%	88%	30%	31%	24%	20%
EBITDA-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	>100%	46%
EBIT-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EPS-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
Bruttomarginal	77,7%	79,4%	>100%	94,5%	92,3%	>100%	>100%	>100%	>100%
EBITDA-marginal	2,1%	Neg.	Neg.	Neg.	8,3%	Neg.	0,2%	14,9%	17,7%
EBITDA-marginal, justerad	2,1%	Neg.	Neg.	Neg.	8,3%	Neg.	0,2%	14,9%	17,7%
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Vinst-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Källa: Irisity, Carnegie

Avkastning									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
ROE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROCE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROIC, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Källa: Irisity, Carnegie

Kapitaleffektivitet									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Kundfordringar / totala intäkter	22%	19%	12%	17%	43%	16%	24%	21%	24%
Leverantörsskulder / KSV	46%	47%	34%	24%	57%	30%	48%	44%	47%
Totala kortfristiga skulder / totala kostnader	74%	45%	39%	34%	60%	25%	31%	38%	37%
Rörelsekapital / totala intäkter	72%	-16%	-19%	-12%	5%	12%	17%	16%	18%
Kapitalomsättningshastighet	0,7x	0,8x	0,6x	0,4x	0,1x	0,2x	0,2x	0,3x	0,4x

Källa: Irisity, Carnegie

Finansiell ställning									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Nettoskuld	8	-21	-34	-63	-70	-3	-10	8	21
Soliditet	52%	61%	78%	85%	85%	86%	78%	75%	71%
Nettoskuldsättningsgrad	0,2x	-0,5x	-0,4x	-0,5x	-0,1x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Nettoskuld / EBITDA	10,5x	2,6x	6,9x	10,6x	-11,0x	0,1x	-42,9x	0,3x	0,6x

Källa: Irisity, Carnegie

Aktiedata									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EPS	-0,22	-0,81	-0,76	-0,76	-0,62	-3,57	-2,82	-2,06	-1,84
EPS, justerad	-0,22	-0,81	-0,76	-0,76	-0,62	-3,57	-2,82	-2,06	-1,84
FCF per aktie	-0,85	-1,56	-0,84	-0,82	-3,07	-1,78	-1,03	-0,36	-0,28
Utdelning per aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eget kapital per aktie	2,27	2,67	3,77	4,56	19,9	19,3	13,6	11,5	9,68
Antal aktier vid årets slut, m	16,0	17,6	23,2	25,8	38,3	38,3	49,2	49,2	49,2
Antal aktier efter utspädning, snitt	16,0	17,6	23,2	25,8	38,3	38,3	43,8	49,2	49,2

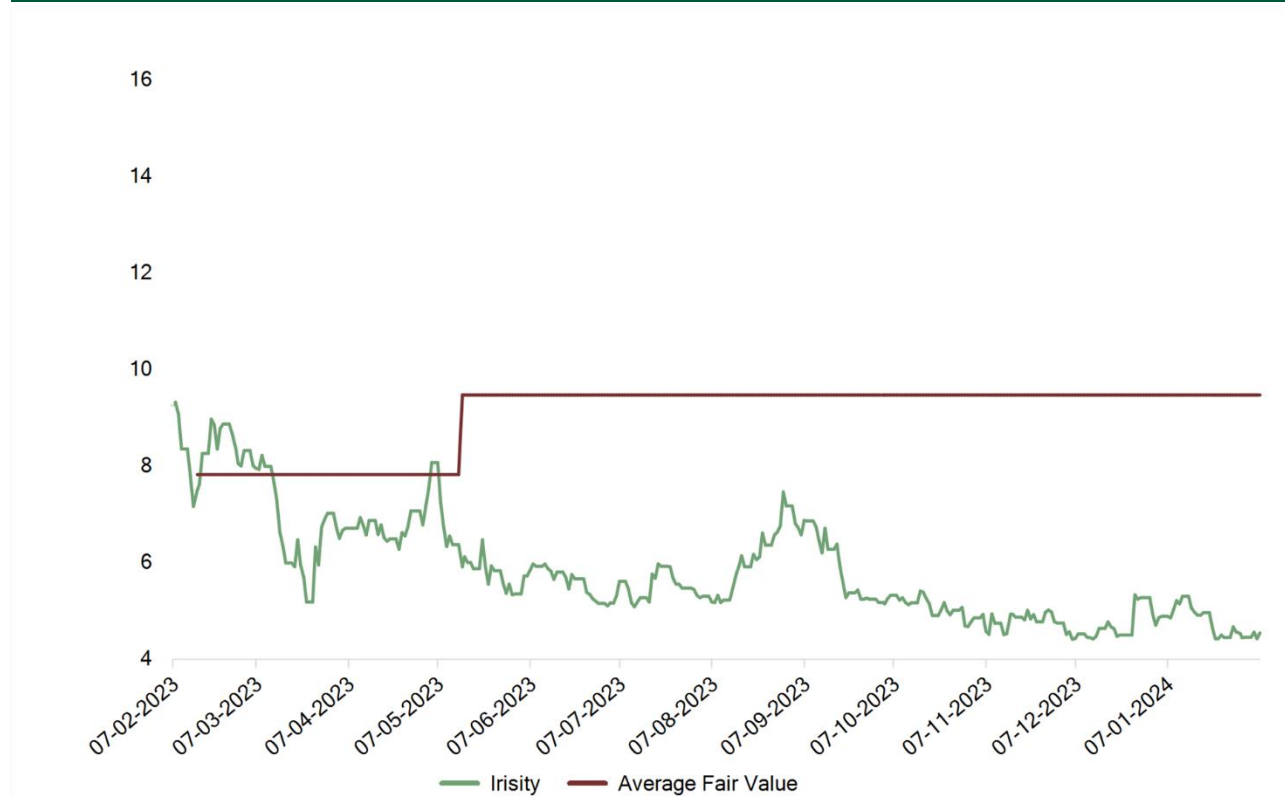
Källa: Irisity, Carnegie

Värdering									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
P/E, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
P/EK	4,1x	5,4x	2,4x	8,1x	3,1x	0,3x	0,4x	0,4x	0,5x
P/FCF	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
FCF-yield	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utdelningsandel, justerad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Sales	4,4x	5,1x	3,4x	18,0x	24,7x	2,1x	1,6x	1,3x	1,0x
EV/EBITDA, justerad	213,7x	Neg.	Neg.	Neg.	359,4x	Neg.	1 046,1x	10,2x	7,0x
EV/EBIT, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	-1,9x	-2,5x	-2,8x
EV	156	234	178	893	2 301	254	247	247	247
Aktiekurs	9,3	14,5	9,1	37,0	61,9	4,4	4,4	4,4	4,4

Källa: Irisity, Carnegie

Aktiekurs och genomsnittligt motiverat värde

Irisity (IRIS SS EQUITY)



Källa: Penser by Carnegie, IDC

Disclaimer

Carnegie Investment Bank AB

Carnegie Investment Bank AB (publ.) är en ledande investmentbank med nordiskt fokus. Företagen i Carnegiegruppen, tillsammans "Carnegie", adderar värde för institutioner, bolag och privatkunder inom områdena aktiehandel, investment banking och private banking. Carnegie har cirka 600 anställda, med kontor i sex länder.

Penser by Carnegie

I november 2023 förvärvade Carnegie affärsområdet för uppdragsanalys från Erik Penser Bank AB. Detta innefattade den verksamhet under vilken Erik Penser Bank AB t ex har publicerat analystjänsterna Penser Access och Penser Future. Denna verksamhet fortsätter att drivas hos Carnegie under varumärket Penser by Carnegie.

Värdering, metodologi och antaganden

Penser Access by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Access by Carnegie inkluderar analytikerns bedömning av ett motiverat värdeintervall på publiceringsdagen, baserat på olika värderingsmetoder. En ofta förekommande metod är diskonterat kassaflöde, där framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde. Analytikerna kan även använda sig av andra värderingsmetoder, t ex P/E-tal eller EV/EBIT-multiplar, relativt jämförbara bolag för att få fram ett motiverat värde. För bolag där så är lämpligt, kan ett motiverat värdeintervall också baseras på analytikerns bedömning av en rimlig del av företagets substansvärde. Värdeintervallet representerar analytikerns bedömning vid skrivandet av analysen. För mer information om värderingsmodeller, klicka [här](#).

Penser Future by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Future by Carnegie innehåller inget motiverat värdeintervall, i stället utgår analytikern från fyra olika områden för att bedöma bolaget och belysa de styrkor och svagheter som observerats. De fyra områdena bedöms utifrån följande kriterier - Potential, Risk, Finansiell ställning samt Historik & meriter. Skalan sträcker sig från 1–5 där siffran 5 innebär hög poäng inom respektive område. Exempelvis innebär betyg: 5 på Potential att vi ser stor potential i verksamheten medan betyg: 5 för Risk innebär att vi bedömer risken som hög.

Uppdateringsfrekvens

Penser by Carnegies aktieanalys består av case-baserad analys, vilket medför att frekvensen av analysrapporter kan variera över tid. Om inte annat uttryckligen sägs i rapporten, uppdateras analysen kvartalsvis eller då det anses nödvändigt av analysavdelningen, t ex i händelse av signifikanta förändringar i marknadsbetingelser, eller vid händelser relaterade till emittenten/det finansiella instrumentet.

Analytiker intyganden

Analytikern, eller analytikerna, ansvarig(a) för innehållet i denna uppdragsanalys intygat, oavsett förekomsten av några potentiella intressekonflikter som hänvisas till här, att åsikterna som uttrycks i denna uppdragsanalys korrekt återspeglar analytikerns personliga åsikter om bolaget och instrumenten som omfattas. Vidare intygas att analytikern inte har fått, får eller kommer att få direkt eller indirekt ersättning relaterat till specifika rekommendationer eller åsikter i denna uppdragsanalys.

Potentiella intressekonflikter

Carnegie, eller dess dotterbolag, kan från tid till annan utföra investment banking-tjänster för, eller söka investment banking-tjänster eller annan verksamhet från, något bolag nämnt i denna rapport. Varje sådan offentligt tillkännagiven affär, under de senaste 12 månaderna, kommer att hänvisas till i denna uppdragsanalys. Ett regelverk för hantering av intressekonflikter är implementerat i Carnegie. Investment Banking och andra affärsavdelningar i bolaget är omgivna av informationsbarriärer för att begränsa flödet av känslig information. Personer utanför sådana barriärer kan få tillgång till känslig information endast efter att ha iakttagit tillämpliga förfaranden. Ersättningen till personer som är involverade i att förbereda denna uppdragsanalys är inte knuten till investment banking-transaktioner som utförs av bolaget eller en juridisk person inom samma grupp.

Konfidentiell och icke-publik information rörande Carnegie och dess kunder, affärsaktiviteter och andra omständigheter som kan påverka en tillgångs marknadsvärde ("känslig information") hålls strikt konfidentiell och får aldrig användas på ett otillbörligt sätt.

Interna riktlinjer är implementerade för att säkerställa analytikernas integritet och oberoende. I enlighet med riktlinjerna är analysavdelningen separerad från Investment Banking-avdelningen och det finns inga rapporteringslinjer mellan analysavdelningen och Investment Banking-avdelningen. Riktlinjerna innehåller också regler, som gäller, men inte är begränsade till, följande frågor; kontakter med bolag under täckning, förbud mot att erbjuda gynnsamma rekommendationer, personligt engagemang i bolag under täckning, deltagande i investment banking-aktiviteter, övervakning och granskning av analysrapporter, analytikers rapporteringslinjer och analytikers ersättning.

Andra väsentliga intressekonflikter

Denna rapport har beställts och betalats av emittenten ("issuer-paid research")

Distributionsbegränsningar

Denna uppdragsanalys tar inte hänsyn till de specifika investeringsmålen, den finansiella situationen eller de särskilda behoven hos någon specifik person som kan komma att ta emot den. Investerare bör söka finansiell rådgivning om lämpligheten att investera i värdepapper som diskuteras i denna uppdragsanalys och bör förstå att uttalanden om framtida utsikter kanske inte förverkligas. Tidigare resultat är inte nödvändigtvis en vägledning för framtida resultat. Carnegie och dess dotterbolag tar inget ansvar för någon direkt skada eller följdskada, inklusive, utan begränsning, någon förlust som uppstår på grund av användningen av denna uppdragsanalys eller dess innehåll. Denna uppdragsanalys får inte reproduceras, distribueras eller publiceras av någon mottagare för något syfte. Dokumentet får inte distribueras till personer som är medborgare i eller bosatta i något land där sådan distribution är förbjuden enligt tillämpliga lagar eller andra föreskrifter.

Denna uppdragsanalys distribueras i Sverige av Carnegie Investment Bank AB. Carnegie Investment Bank AB är en bank med säte i Sverige, med begränsat ansvar, auktoriserad och reglerad av Finansinspektionen. I Finland utges denna uppdragsanalys av Carnegie Investment Bank AB, finska filialen. Den finska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av finska finansinspektionen (Finanssivalvonta). I Norge ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie AS, ett helägt dotterbolag till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie AS regleras av den norska finansinspektionen (Finanstilsynet). I Danmark ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie Investment Branch, danska filialen. Den danska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av den danska finansinspektionen (Finanstilsynet).

Denna uppdragsanalys distribueras i USA av Carnegie Inc., en USA-registrerad broker-dealer och medlem av FINRA och SIPC. Carnegies analytiker utanför USA är anställda av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie Inc ("non-US affiliates") som inte omfattas av FINRA-föreskrifter. Generellt sett är Carnegies analytiker inte registrerade eller kvalificerade som analytiker hos FINRA och är därför inte föremål för de begränsningar som FINRAS regel 2241 är avsedda att förhindra vad gäller intressekonflikter, genom att bland annat förbjuda viss typ av ersättning, begränsa analytikers handel och begränsa kommunikation med företagen som är föremål för analysrapporten.

Analysrapporter som distribueras i USA är avsedda endast för större amerikanska institutionella investerare och amerikanska institutionella investerare som definieras enligt regel 15a-6 i Securities Exchange Act of 1934. Denna uppdragsanalys tillhandahålls endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att köpa några värdepapper.

Rapporter relaterade till aktieinstrument är utarbetade av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie och distribueras i USA av Carnegie Inc. enligt regel 15a-6(a)(3). När rapporten distribueras av Carnegie Inc, tar Carnegie Inc ansvaret för uppdragsanalysen.

Personer i USA som vill genomföra transaktioner baserade på denna uppdragsanalys bör kontakta Carnegie Inc. Investerare i USA bör vara medvetna om att investeringar i icke-amerikanska värdepapper innebär vissa risker. Värdepapperen från icke-amerikanska emittenter är inte alltid registrerade hos, eller omfattas av, de nuvarande informationsrapporterings- och revisionsstandarderna hos US Securities and Exchange Commission

Denna uppdragsanalys har utfärdats i Storbritannien av Carnegie UK, som är den engelska filialen till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie UK är auktoriserad och reglerad av Financial Conduct Authority (FCA)

Analysdisclaimer

Denna uppdragsanalys tillhandahålls endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja, eller en uppmaning att köpa eller sälja, något relevant finansiellt instrument. Denna uppdragsanalys har beställts och betalats av emittenten och bör därför betraktas som en marknadsföringskommunikation (dvs inte investeringsrekommendation). Betalning för rapporten har avtalats i förväg på en icke-återbetalningsbar basis. Som uppdragsanalys kan detta material betraktas som en acceptabel mindre icke-monetär förmån enligt MiFID II. Det har inte utarbetats i enlighet med de rättsliga krav som är utformade för att främja oberoende investeringsanalys. Det är dock fortfarande föremål för ett förbud mot handel före spridningen av rapporten.

Carnegie Investment Bank AB är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Sverige, Finland, Danmark och Storbritannien. Carnegie AS är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Norge. Carnegie Inc. är ansvarigt för denna uppdragsanalys i USA.

Informationen i denna uppdragsanalys hämtades från olika källor. Medan all rimlig omsorg har tagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande, ger Carnegie ingen representation eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, om dess korrekthet eller fullständighet. Carnegie, dess dotterbolag eller någon av deras ledande befattningshavare, anställda eller styrelsemedlemmar kan ha ett innehav i, eller på annat sätt vara intresserade av transaktioner i, värdepapper som direkt eller indirekt är föremål för uppdragsanalys. Alla betydande finansiella intressen som innehas av analytikern, Carnegie eller en juridisk person i samma grupp i förhållande till emittenten kommer att hänvisas till i Företagsspecifika upplysningar härunder samt Intressekonflikter på rapportens förstasida.

Företagsspecifika upplysningar

Delar av denna uppdragsanalys kan ha lämnats till emittenten före dess publicering

Copyright © 2024 Carnegie

Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 88 95