

Första kvartalet 2024

Näst högsta omsättningen i Q1 någonsin

DevPort redovisar en marginell minskning i omsättningen under årets första kvartal. Jämförelsen görs då mot bolagets bästa första kvartal någonsin. Trots lågkonjunktur och en färre arbetsdagar mot föregående år var omsättningen den näst högsta bolaget redovisat under Q1. Rörelsemarginalen var strax under företagets långsiktiga rörelsemarginal. Då ingår uppstartskostnader för ett nytt kontor i Jönköping och förvärv av en mindre konsult i Göteborg. Aktiekursen reagerade positivt på rapporten.

DevPort är ett svenskt teknik- och IT-konsultbolag grundat 2008 med huvudkontor i Göteborg och ytterligare kontor på sex orter i Sverige. Deras verksamhet är indelad i tre affärsområden: Produktutveckling, Produktionsutveckling och Digitala lösningar. DevPort strävar efter att kombinera fördelarna med det mindre bolaget genom att ha en decentraliserad företagsstruktur samtidigt som de utnyttjar resurser och möjligheter som ett större företag kan erbjuda.

Fortsatt tillväxt utanför fordonsindustrin

Trots utmaningar, inklusive påverkan från pandemin, har DevPort fortsatt att växa med en årlig tillväxttakt på cirka 20 procent mellan 2016 och 2023. De verkar primärt inom fordonsindustrin, men strävar efter att diversifiera sin kundbas med en långsiktig målsättning att 40 procent av omsättningen ska komma från andra branscher. För att uppnå detta etablerar de nya kontor där prioriterade kunder finns utanför fordonsindustrin och fokuserar sina säljresurser på att attrahera nya kunder.

De tre affärsområdena har olika drivkrafter och lönsamhetsprofiler. Produktutveckling, trots hög konkurrens, är avgörande för att vara en helhetsleverantör, medan Produktionsutveckling förväntas ha goda utsikter för tillväxt med nya leverantörskedjor då produktion återförs till Europa. Digitala lösningar, drivna av ny teknik som AI och XR, har en högre efterfrågan och därmed högre lönsamhet.

Stark finansiell ställning

Kunder väljer DevPort för deras leveransförmåga, bredd i erbjudanden och förmåga att vara både snabba och flexibla. Finansiellt har DevPort en solid balansräkning med en kassa på cirka 47 MSEK vid slutet av det första kvartalet, vilket ger dem möjlighet att fortsätta investera i tillväxt och ge utdelning till aktieägare.

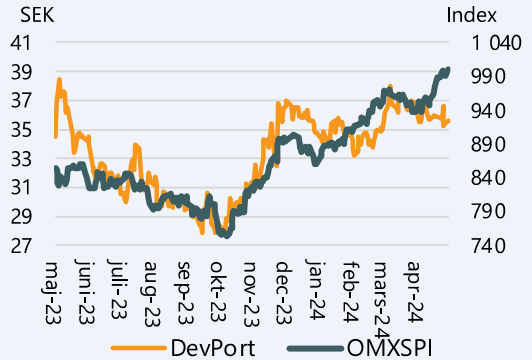
Vägledning är att det andra kvartalet präglas av pågående lågkonjunktur. Utsikterna är ljusare för andra halvåret med ökat antal kundförfrågningar. DevPort är en attraktiv investering med stabil affärsmodell och bevisad historia av tillväxt, höjd utdelning och potential att växa framgent, särskilt inom sektorer som försvarsindustrin och energisektorn.

DevPort

Rapportkommentar – Q1 2024

Datum	21 maj 2024
Analytiker	Philip Wendt
Basfakta	
Bransch	Teknologi
Styrelseordförande	Per Rodert
Vd	Nils Malmros
Noteringsår	2017
Listning	First North Stockholm
Ticker	DEVP
Aktiekurs	35,4
Antal aktier, milj.	10,1
Börsvärde, mkr	362
Nettokassa, mkr	47
Företagsvärde (EV), mkr	315
Motiverat värde, SEK	41 kronor
Motiverat värde, SEK	2024-08-20

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	528	551	577	623
Just. rörelseres	45	46	43	52
Rörelseres.	47	46	43	52
Nettoresultat	36	35	35	41
Vinst per aktie	3,56 kr	3,51 kr	3,44 kr	4,09 kr
Utd. per aktie	1,25 kr	1,50 kr	1,38 kr	1,64 kr
Omsättningstillväxt	29%	4%	5%	8%
Just.rörelsemarginal	8,6%	8,3%	7,5%	8,4%
Rörelsemarginal	8,9%	8,3%	7,5%	8,4%
P/E-tal	10,3	9,5	10,4	8,8
EV/EBIT	7,1	6,9	7,3	6,0
Direktavkastning	3,4%	4,5%	3,8%	4,6%
Utdelningsandel	35,1%	42,7%	40,0%	40,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

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

Investeringstes

Även om DevPort aktien inte följt med jämförbara aktier upp i år har den utvecklats bättre sett över det senaste året.

Antalet konsulter har minskat sedan en högsta nivå hösten 2022. Det återspeglas i aktiekursen med lägre absolut och relativ värderingsmultipel. Det är vår övertygelse att nu när antalet konsulter inte längre minskar kommer aktiemarknaden börja diskontera en vändning i försäljning och lönsamheten. Hävstång med stigande vinster och multipel ger goda förutsättningar att aktien senare i år åter kan nå tillbaka över 40 kronors nivån.

Företagets VD, Nils Malmros vägledning till aktiemarknaden är att det andra kvartalet 2024 inte ännu ser någon vändning. Under det andra kvartalet förväntas ett antal nya uppdrag inom energi- och försvarsindustrin kunna kompensera för minskad aktivitet från andra branscher. För det andra halvåret utmålans en optimistisk förhoppning om att fordonsindustrin, som höjt sina budgetar för IT-projekt 2024, kommer tillbaka med nya uppdrag.

Omorganisation och nya regionchefer

Den omorganisation som nyligen genomförts med ökat regionalt fokus och rekrytering av nya regionchefer skall ses som att DevPort nu börjar fokusera på tillväxt igen. Koncernledning har stärkts med Björn Arkenfall och Risto Kesti. Båda med mångårig erfarenhet från olika chefsroller inom konsultverksamhet. Björn Arkenfall kommer att stärka upp DevPorts verksamhet i Region Väst medan Risto Kesti kommer att stärka upp DevPorts verksamhet i region Mitt. Med ett nytt kontor i Jönköping breddas tjänsteutbudet och den geografiska närvaron till Småland. Risto Kesti har lång erfarenhet av att bygga upp konsultverksamheter, inte minst inom försvarsindustrin. Han har bland annat arbetat för AFRY och Sigma samt senast för Semcon.

Historiskt låg värdering och rabatt mot peers

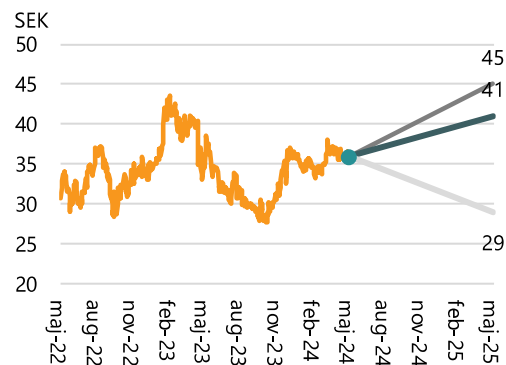
DevPort har sedan toppen i antalet sysselsatta konsulter i det tredje kvartalet 2022 i snitt värderats till ett värde på rörelsen (EV) på tio gånger rörelseresultatet (EBIT). Nu värderas rörelsen till 7,1 gånger. I relation till en jämförelsegrupp av konsultaktier sticker värderingen ut (se figur). På analytikernas prognoser för 2024 värderas andra konsultbolag i genomsnitt till 9–15 gånger EV/EBIT. Vår bedömning är att när antalet sysselsatta konsulter i DevPort inte längre minskar kommer aktien ganska snabbt att åter värderas till drygt åtta gånger EBIT. Det motsvarar en aktiekurs på 41 SEK. Det är naturligtvis lättare för DevPort att växa mer än peers, vilket ger ytterligare hävstång när det vänder upp.

Stark institutionell ägarbas

Det är förtroendeingivande att styrelse och ledning i DevPort sitter med ett stort ägande. Över tolv procent ägs av styrelseordförande Per Rodert och VD Nils Malmros ägarandel överstiger fem procent av kapitalet. Därtill skall institutionsägandet lyftas fram. Bland koncernens fem största aktieägare finner vi såväl Nordea som Swedbank Robur och Didner & Gerge.

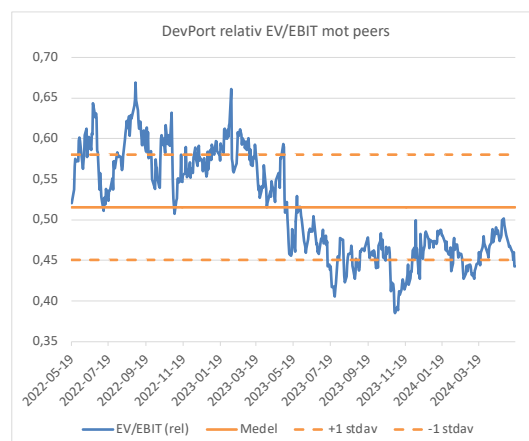
Aktien köpvärd...

Aktiens uppsida/nedsida i tre olika scenarier



Källa: Analysguidens bull-, base och bearsenario

Bolag	Börsvärde (MSEK)	EPS 2024e	P/E-tal	DIY	Kurs, YTD
Sweco	51 599	5,9	23,8	2,1%	4%
Knowit	4 879	10,5	16,9	3,0%	13%
AFRY	21 534	12,0	15,9	2,9%	35%
Rejlers	3 618	10,4	15,9	2,8%	32%
Etteplan	4 098	10,8	14,8	2,2%	0%
Prevas	1 784	10,7	13,2	3,4%	15%
Projektenga	295	1,1	10,7	0,0%	30%
B3 Consulting	637	7,7	9,4	4,9%	-35%
Medel		8,6	15,1	2,7%	11,6%
Median		10,5	15,3	2,9%	13,7%
DevPort	360	3,4	10,0	4,2%	-3,0%



Bröderna Rodert dominerar

Största aktieägarna, %

	Kapital
Per Rodert, privat och närstående	12,6%
ÖstVäst Capital Management Ltd	12,1%
Nordea Småbolagsfond Norden	9,7%
Robur Fonder Microcap	8,9%
Didner & Gerge Small and Microcap	6,2%
Nils Malmros, privat och genom bolag	5,1%

Källa: Bolaget.

Första kvartalet 2024

Trots att resultat var marginellt lägre i förhållande till förväntningarna steg DevPort aktie på rapporten för kvartalet. Det nyligen redovisade kvartalet jämförs med bolagets bästa kvartal någonsin. Med en arbetsdag mindre mot föregående år och en lågkonjunktur är det hyfsat imponerande att redovisa den näst högsta omsättningen någonsin. Tio kvartal i följd har omsättningen per sysselsatt ökat, vilket är bevis på att diversifiering till uppdrag utanför fordonsindustrin varit lyckad.

Försäljning minskar marginellt

DevPort redovisar en lägre omsättning under årets första kvartal mot föregående år. Delvis förklarat av färre antal sysselsatta konsulter men också att kvartalet hade en färre arbetsdag jämfört med första kvartalet förra året. Omsättningen per sysselsatt konsult fortsätter att öka. De senaste tio kvartalen har omsättningen per sysselsatt ökat med i genomsnitt fem procent. Den svaga konjunkturen och en viss avmattning på efterfrågan av konsulttjänster till lätta fordon förklara den lägre omsättningen för bolaget.

Det återspeglas främst av en 30 procent lägre omsättning under kvartalet inom affärsområdet Produktutveckling jämfört med för ett år sedan. Sekventiellt mot fjärde kvartalet är omsättningen marginellt lägre. Det är i nivå med vad vi hade förväntat oss och bolaget indikerat. Belägningsgraden uppges att blivit något högre vart efter kvartalet löpt. Affärsområdet utgör rullande tolv månader och det senaste kvartalet ungefär en tredjedel av bolagets omsättning. Detta är ned från ett par år sedan då affärsområdet stod för halva omsättningen.

I stället är det affärsområdet Digitala lösning som tagit över stafett-pinnen och nu står för nästan halva omsättningen. Omsättningen ökade betydligt mer än vi hade räknat med och var 21 procent över första kvartalet förra året. Tillväxttakten i det första kvartalet överstiger till och med takten för rullande tolv månader. Under kvartalet har ett större fokus lagts på kundportföljen. Diversifiering mot nya branscher och företag inom försvar, tillverkande industri samt inom området elektrifiering har till viss mån redan givit resultat.

Tillväxttakten för omsättningen i det minsta affärsområdet, Produktionsutveckling var något lägre än vi förväntat oss och uppgår nu till 13 procent, en halvering mot takten för rullande tolv månader. Trots att affärsområdet möter tuffare jämförelse mot föregående år är antalet konsulter oförändrat. Inför det andra kvartalet har det varit fler kundförfrågningar och rekryteringsdialoger vilket inger förhoppning om att de tuffa jämförelsetalen skall kunna överträffas. Affärsområdet utgör en femtedel av bolagets omsättning.

Antalet sysselsatta minskar inte

Antalet sysselsatta var oförändrat mot föregående kvartal, 510 men lägre än de 537 bolaget sysselsatte för ett år sedan. Antalet anställda minskade i kvartalet medan antalet underkonsulter ökade. Faktureringen per sysselsatt var 2,5 procent över nivån föregående år. Under kvartalet förvärvades ZP Engineering, ett teknikkonsultbolag i Göteborg med fem konsulter.

Stark utveckling för Digitala Lösningar

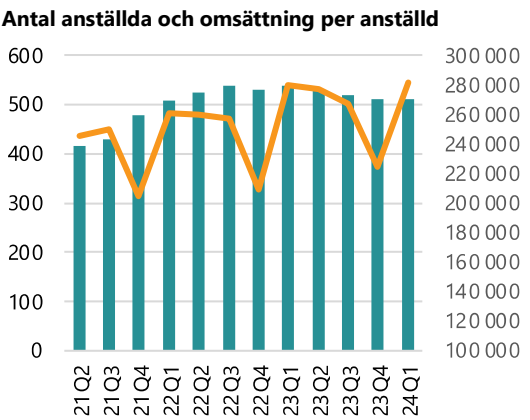
Produktutveckling, mkr	Q1-24	Q1-23	R12
Intäkter	48	67	198
Tillväxt	-29%	72%	-22%
Rörelseresultat (ebit)	2,8	4,4	12,1
Ebit-marginal	5,9%	6,6%	6,1%
Andel av oms	33%	45%	36%

Digitala Lösningar, mkr	Q1-24	Q1-23	R12
Intäkter	68	56	243
Tillväxt	22%	46%	18%
Rörelseresultat (ebit)	5,1	5,2	16,0
Ebit-marginal	7,5%	9,3%	6,6%
Andel av oms	47%	37%	45%

Produktionsutveckling, mkr	Q1-24	Q1-23	R12
Intäkter	30	26	104
Tillväxt	13%	151%	25%
Rörelseresultat (ebit)	2,0	2,1	8,7
Ebit-marginal	6,6%	7,9%	8,4%
Andel av oms	20%	18%	19%

	Q1-24	Q1-23	R12
Total oms	145	149	544

Antalet sysselsatta stabiliseras på 510



En färre arbetsdagar i första kvartalet

Arbetsdagar	2022	2023	2024
Q1	63	64	63
Q2	60	58	60
Q3	66	65	66
Q4	64	63	62
Tot	253	250	251

Rörelsemarginal inte långt från mål

Bruttomarginalen, 63,3 procent var i nivå med vad vi hade väntat oss. Rörelsemarginal, 7,6 procent var också i nivå med vad vi förväntat oss. Det är lägre än föregående år och under bolagets målsättning om åtta procent rörelsemarginal. Dock var det en färre arbetsdagar under kvartalet och bolaget uppger att de hade extraordinära kostnader i samband med förvärvet av ZP Engineering i kvartalet. En arbetsdag kan ge resultateffekt på 0,5 – 1,0 MSEK.

Rörelsemarginalen för Produktutveckling var trots den lägre omsättningen i nivå med vad vi väntat och bolaget indikerat. Mer effektivitet i uppdragen och en bättre trend i belägningsgraden under kvartalet gör att affärsområdet håller rörelsemarginalen på nivån för de senaste tio kvartalen. Lönsamheten i Digitala Lösningar är något lägre än vi väntat oss. Med en högre andel underkonsulter i affärsområdet följer inte lönsamheten linjärt med försäljningstillväxten. Åtgärder för att minska personalomsättningen har vägt på resultatet. Konkurrensen om ingenjörskompetens inom mjukvara och elektronik är en utmaning för bolaget. Trots en fin tillväxt för affärsområdet Produktionsutveckling var rörelsemarginalen lägre till följd av lägre belägningsgrad under kvartalet. 6,6 procent rörelsemarginal är väl i nivå med de senaste tio kvartalen.

Positivt kassaflöde

Rörelsen genererade ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 8,5 MSEK, varav 1,9 MSEK frigjordes från lägre rörelsekapital. Investering i bland annat ZP Engineering upptog 5,7 MSEK. Med en ökning av de räntebärande skulderna med 2,4 MSEK var periodens kassaflöde sammantaget 5,4 MSEK. Vilket betyder att bolagets finansiella ställning är mycket god med likvida medel vid periodens slut på 47,3 MSEK. Upp från 41,9 MSEK vid årsskiftet. Utöver de likvida medlen har bolaget kreditlöften på 50 MSEK. DevPort har inga lång- eller kortfristiga skulder till kreditinstitut.

Framtidsutsikter

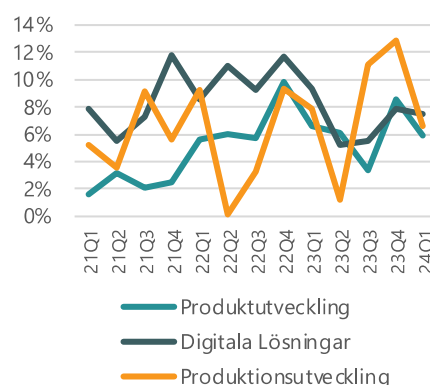
Bolagets vägledning om utvecklingen för kommande kvartal återspeglar en fortsatt försiktig bedömning om andra kvartalet. Deras förväntningar är en allmän konjunkturförbättring och en starkare marknad efter sommaren. Till viss mån har de inom vissa områden redan noterat mer kundförfrågningar inför hösten. Det andra kvartalet har två fler arbetsdagar jämfört med föregående års andra kvartal. Sekventiellt gör vi bedömningen att omsättningen i det andra kvartalet är något lägre än i första kvartalet.

Stämman höjde utdelningen

Årets stämma beslutade om en utdelning på 1,50 SEK (1,25) per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 4,2 procent. Utdelningspolicyn är att dela ut mellan 25 – 50 procent av årets vinst efter schablonskatt under förutsättning att soliditetsmålet om 30 procent uppnås. Utdelningsandelen ligger med 43 procent i övre delen av detta intervall. En utdelning på 15,1 MSEK kanske kan tyckas vara lågt när likviditeten uppgår till 47,3 MSEK, men det ger företagsledningen handlingsfrihet om förvärvsmöjligheter dyker upp och stabilitet om lågkonjunkturen består. Ambitionen bör också kunna vara att höja utdelningen marginellt varje år.

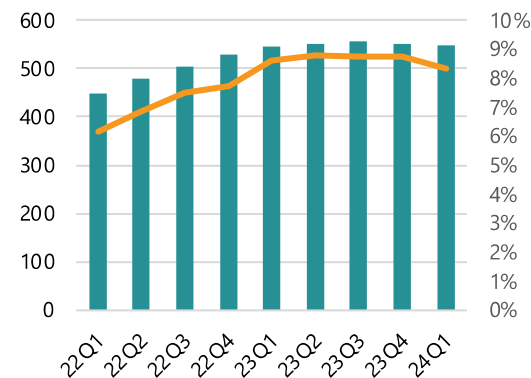
Affärsområdena nära koncernmålet, 8%

Rörelsemarginal per affärsområde



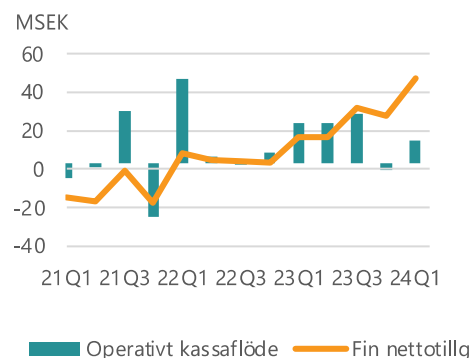
Stabil utveckling genom lågkonjunkturen

Omsättning och EBIT marginal R12



Positivt kassaflöde

Kassaflöde och nettokassa



Resultaträkning (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Prognos 2 år	
								2024p	2025p
Nettoomsättning	235	334	463	336	410	528	550	577	623
<i>Tillväxt</i>	-	42%	39%	-28%	22%	29%	4%	5%	8%
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,5	1,8	1,5	6,6	4,3	3,2	0,0	0,0
Summa intäkter	235	335	465	337	416	532	554	577	623
Inköp av varor och tjänster	-78	-94	-176	-136	-168	-196	-199	-209	-224
Bruttoresultat	157	241	289	201	248	336	355	368	399
<i>Bruttomarginal</i>	67%	72%	62%	60%	61%	64%	64%	64%	64%
Personalkostnader	-126	-192	-242	-171	-196	-263	-286	-299	-320
<i>% av oms</i>	-53,6%	-57,5%	-52,3%	-50,9%	-47,9%	-49,9%	-51,9%	-51,9%	-51,4%
Övriga externa kostnader	-10	-18	-20	-14	-14	-19	-18	-20	-21
<i>% av oms</i>	-4,1%	-5,5%	-4,4%	-4,1%	-3,5%	-3,6%	-3,2%	-3,4%	-3,4%
OPEX	-136	-211	-263	-185	-211	-282	-303	-319	-341
<i>% av oms</i>	-58%	-63%	-57%	-55%	-51%	-53%	-55%	-55%	-55%
Förvävsrelaterade poster	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,8	-1,4	0,0	0,0	0,0
EBITDA	21,7	30,6	26,4	16,3	32,5	52,8	51,6	48,8	57,9
<i>Ebitdamarginal</i>	9%	9%	6%	5%	7,9%	10%	9%	8%	9%
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,1	-0,2	-5,0	-6,8	-6,5	-5,9	-5,7	-5,6	-5,8
<i>%</i>	0%	0%	-1%	-2%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%
EBIT	21,5	30,4	21,4	9,5	26,0	46,9	45,9	43,2	52,1
<i>Ebitmarginal</i>	9,2%	9,1%	4,6%	2,8%	6,3%	8,9%	8,3%	7,5%	8,4%
Finansiella intäkter	0,01	0,01	0,03	0,02	0,00	0,00	1,00	1,9	1,0
Finansiella kostnader	-0,5	-0,4	-1,0	-1,1	-1,1	-0,9	-1,2	-1,5	-1,1
Finansnetto	-0,5	-0,4	-0,9	-1,1	-1,1	-0,9	-0,2	0,4	-0,1
Resultat före skatt	21,0	30,0	20,4	8,4	24,9	46,0	45,7	43,7	52,0
Skatt	-4,2	-6,8	-4,5	-2,1	-5,2	-10,1	-10,3	-9,0	-10,7
Årets resultat	16,8	23,2	16,0	6,3	19,7	35,9	35,4	34,7	41,3

Antal anställda utgången	300	504	513	365	477	530	510	570	625
<i>Tillväxt %</i>	-	68%	2%	-29%	31%	11%	-4%	12%	10%
<i>Absoluta tal tillväxt</i>		204	9	-148	112	53	-20	60	55
Intäkt/anställd	0,78	0,66	0,91	0,92	0,87	1,00	1,09	1,01	1,00
Personalkostnad/anställd	-0,42	-0,38	-0,47	-0,47	-0,41	-0,50	-0,56	-0,52	-0,50
OPEX/anställd	-0,45	-0,42	-0,51	-0,51	-0,44	-0,53	-0,59	-0,56	-0,55
Skatt	-25,2%	-29,5%	-27,9%	-33,0%	-26,4%	-28,3%	-29,1%	-20,6%	-20,6%

Kvartalsdata	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
Nettoomsättning	132,4	134,5	112,7	148,7	149,0	141,4	116,6	143,4	145,1	143,1	126,9	161,7
<i>Tillväxt</i>	41%	30%	29%	19%	13%	5%	3%	-3%	-3%	1%	9%	13%
Övriga rörelseintäkter	0,5	1,6	0,1	2,1	0,5	1,8	0,6	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa intäkter	132,9	136,1	112,8	150,8	149,5	143,3	117,1	143,7	145,1	143,1	126,9	161,7
Inköp av varor och tjänster	-51,7	-50,4	-40,8	-52,9	-53,9	-50,5	-41,1	-53,2	-53,2	-51,5	-44,4	-59,8
Bruttoresultat	81,2	85,7	72,0	97,9	95,6	92,7	76,1	90,5	91,8	91,6	82,5	101,9
<i>Bruttomarginal</i>	61,3%	63,7%	63,9%	65,7%	64,1%	65,6%	64,8%	62,9%	63,3%	64,0%	65,0%	63,0%
Personalkostnader	-64,4	-68,0	-58,1	-72,7	-76,6	-76,2	-61,9	-70,8	-74,3	-75,2	-68,3	-81,2
<i>% av oms</i>	-49%	-51%	-52%	-49%	-51%	-52%	-53%	-49%	-51%	-53%	-54%	-50%
Övriga externa kostnader	-4,4	-4,6	-4,3	-5,5	-4,3	-4,8	-3,9	-4,7	-5,1	-4,9	-4,3	-5,5
<i>% av oms</i>	-3,3%	-3,4%	-3,8%	-3,7%	-2,9%	-3,4%	-3,3%	-3,2%	-3,5%	-3,4%	-3,4%	-3,4%
OPEX	-68,8	-72,5	-62,4	-78,2	-80,9	-81,1	-65,8	-75,5	-79,5	-80,1	-72,6	-86,7
<i>% av oms</i>	-52%	-54%	-55%	-53%	-54%	-57%	-56%	-53%	-55%	-56%	-57%	-54%
Förvävsrelaterade poster	0,0	0,0	0,0	-1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	12,4	13,2	9,6	17,6	14,6	11,7	10,3	15,0	12,4	11,4	9,9	15,1
<i>Ebitdamarginal</i>	9%	10%	9%	12%	10%	8%	9%	10%	9%	8%	8%	9%
Avskrivningar och nedskrivningar	-1,6	-1,4	-1,4	-1,5	-1,4	-1,2	-1,6	-1,5	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4
<i>%</i>	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
EBIT	10,8	11,8	8,2	16,1	13,2	10,5	8,7	13,5	11,0	10,0	8,5	13,7
<i>Ebitmarginal</i>	8,1%	8,6%	7,3%	10,7%	8,8%	7,3%	7,4%	9,4%	7,6%	7,0%	6,7%	8,5%
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,4	0,5	0,5	0,5
Finansiella kostnader	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
Finansnetto	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,3	0,6	0,0	0,2	0,2	0,2
Resultat före skatt	10,5	11,6	8,0	15,9	12,9	10,3	8,4	14,2	10,9	10,2	8,7	13,9
Skatt	-2,2	-2,5	-1,8	-3,6	-3,2	-2,1	-1,7	-3,2	-2,7	-2,1	-1,8	-2,9
Årets resultat	8,3	9,0	6,3	12,3	9,6	8,3	6,6	10,9	8,2	8,1	6,9	11,0

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