

Phase Holographic (PHI)

6 december, 2024

Phase Holographic Imaging PHI AB ("PHI" eller "Bolaget") är ett medicintekniskt bolag i kommersiell fas med en produktportfölj som baseras på Bolagets *Quantitative Phase Imaging* ("QPI")-teknologi, där tekniken är utformad för att avbilda celler holografiskt, i 3D, samt att effektivisera kvantitativ långtidsanalys av cellkulturer. PHI:s kommersiella produkter möjliggör säkra, tillförlitliga och kostnadseffektiva insamling av data om cellers beteende och utveckling, utan att påverka deras integritet. PHI är idag etablerat inom den prekliniska marknaden, där distributionspartnern, tillika största aktieägaren, Altium SA ("Altium") har bidragit till en starkt ökad ordergång under H2-24 och förväntas genom etablerade försäljningskanaler accelerera kommersialiseringen. Därutöver avses likviden från företrädesemissionen stärka PHI:s samarbeten inom det snabbväxande området för regenerativ medicin och finansiera utvecklingen av produktportföljen, som på sikt kan sätta nya standarder inom cellkvalitetskontroll och bli förstahandslösningen för cellanalys.

Om PHI

PHI är ett medicintekniskt bolag som utvecklar och marknadsför icke-invasiva *time-lapse imaging*-instrument, vilka är en typ av analysinstrument baserade på holografisk avbildningsteknik, för studier av levande celler. PHI är idag i en kommersiell fas genom att erbjuda HoloMonitor-produkter, som baseras på QPI-teknik och möjliggör icke-invasiv 3D-analys av levande cellpopulationer och enskilda celler utan att kompromissa cellernas hälsa. PHI har idag en stark position och ett tydligt fokus inom främst cancer-, stamcells- och läkemedelsforskning, där produktportföljen för HoloMonitor, som inkluderar både hårdvara och programvara, är CE-märkt och säljs som stöd främst inom preklinisk forskning. Tekniken används främst inom biomedicin och cellforskning, där den möjliggör analys av celler och vävnader utan att behöva använda färgämnen eller andra invasiva metoder. HoloMonitor-system har vetenskapligt validering inom både akademien och industrin, med över 300 vetenskapliga publikationer.



PHI har ambitionen att kvalificera QPI som en standardmetod för att validera cellkvalitet. Tekniken förväntas möjliggöra utvecklingen av regenerativa behandlingar och därigenom göra framtida cellterapi säkra, tillförlitliga och kostnadseffektiva. Bolaget är genom samarbeten med ledande institut strategiskt positionerat för att expandera både prekliniskt och kliniskt, samt därmed bidra till industrialiseringen av regenerativa terapier. PHI:s affärsmodell och försäljning av HoloMonitor-portföljen, inklusive både programvara (HoloMonitor App Suite) och hårdvara (HoloMonitor M4), baseras på partnerskap och viss direktförsäljning. PHI har etablerat ett starkt partnerskap med Altium, som även utgör Bolagets största aktieägare, vilket ingjuter förtroende, och som besitter ett väletablerat, direkt och indirekt, distributionsnät och upparbetade försäljningskanaler. Altium förväntas effektivt accelerera den globala expansionen och stödja kommersialiseringen av PHI:s produktportfölj.



Validerad teknik och starka samarbeten

PHI samarbetar och har etablerade relationer med framstående institutioner, såsom Wake Forest Institute. Detta samarbete kompletterar Bolagets expertis och utgör en grund för att utveckla nya standarder samt positionera Bolaget inom breda och snabbväxande marknader. Genom en stark expertis inom cellbiologi och AI förväntas dessa samarbeten öka marknadskännedom och skapa nya affärs-möjligheter för PHI.



Stark distributionspartner

PHI har redan idag etablerat en position inom Bolagets kärnmarknader, såsom Nordamerika, Europa, Asien och Australien. Bolaget har ett distributionsavtal med Altium och avser stärka marknadsnärvaron globalt genom Altiums väletablerade distributionsnätverk och globala försäljningskanaler. Bolagens gemensamma försäljningsinsatser och etablerade försäljningskanaler förväntas positionera PHI som en nyckelaktör inom cellanalys på ett kostnads- och tidseffektivt sätt.



Adresserar stora marknader

HoloMonitor-portföljen marknadsförs och säljs idag till den prekliniska marknaden genom att möta specifika behov hos forskningslaboratorier, vilket idag utgör en mångmiljardmarknad. Därutöver förväntas utvecklingen av produktportföljen bredda PHI:s adresserbara marknad på sikt, där Bolaget förväntas genom redan etablerade samarbeten positioneras inom den kliniska marknaden samt utgöra en del av det snabbt växande området för regenerativ medicin.

Bakgrund, motiv och villkor till företrädesemission

PHI:s företrädesemission

Den 12 november meddelade PHI att Bolaget har beslutat att genomföra en företrädesemission om cirka 64,3 MSEK före emissionskostnader. Syftet är att finansiera Bolagets strategiska utvecklingsplan och stärka kapitalstrukturen genom återbetalning och kvittning av utestående lån, vilket avser att göra Bolaget skuldfritt från räntebärande skulder. Teckningskursen uppgår till 1,80 kr per aktie, vilket motsvarar en Pre Money-värdering om cirka 49,2 MSEK. Företrädesemission tecknas med företrädesrätt för befintliga aktieägare, där emissionsvillkoren innebär att 13 befintliga aktier vid avstämningsdagen ger rätt att teckna 17 nya aktier. Teckningsperioden löper från och med den 6 december till och med den 20 december 2024. Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, motsvarande 100 % av emissionsvolymen. Altium, Bolagets största aktieägare och globala distributionspartner, har åtagit sig att teckna pro-rata-andelen om 23,6 %, i form av teckningsåtaganden, samt garantera ytterligare 31,8 % genom toppgaranti. Bottengarantiåtaganden uppgår till 28,7 MSEK och kan motsvara upp till cirka 68 % av företrädesemission.

Bakgrund och syfte med företrädesemissionen

Den snabba utvecklingen inom AI har öppnat ytterligare möjligheter för automatisering av cellanalys. För att möta behov inom automatisering av cellanalys har PHI etablerat strategiska samarbeten med ledande institutioner.

Med likviden från företrädesemissionen avser PHI att stärka kapitalstrukturen genom återbetalning och kvittning av utestående lån, vilka utgörs av ett utestående konvertibellån och övriga kortfristiga lån från Altium SA samt dess ackumulerade ränta. Därutöver avses emissionslikviden användas för tillväxtinitiativ och stärka försäljningsinsatserna, utveckling av HoloMonitor®-produktlinjen och etablering av partnerskap med tillverkare.

Emissionsvolymen uppgår till cirka 64,3 MSEK, varav emissionskostnader estimeras uppgå till cirka 9,6 MSEK inklusive kontant ersättning till garantiåtagande. Emissionsvolymen estimeras uppgå till cirka 54,7 MSEK efter emissionskostnader.

Efter återbetalning och/eller kvittning avser Bolaget att finansiera och rikta ett fokus på följande strategiska mål:

Initiativ för förbättring av försäljningen – PHI avser att förbättra Bolagets försäljningsprestation genom mer effektivt stöd till distributörer. Även om den nuvarande HoloMonitor (M4) främst är tillämplig för det prekliniska marknadssegmentet i dagläget, förväntas ytterligare optimering av försäljningsprocessen leda till förbättrade resultat.

Utveckling av HoloMonitor-produktlinjen – PHI avser att fortsätta utvecklingen av HoloMonitor-produktlinjen och öka fokuset för AI-stöd i systemet, med målet att färdigställa en mer kliniskt tillämpbar HoloMonitor-modell till slutet av år 2025.

Etablering av partnerskap med tillverkare – Diskussioner avses att inledas med större tillverkare av utrustning för cellbearbetning för att skapa ett globalt partnerskap. Ett sådant samarbete syftar till att integrera HoloMonitor-systemet i större bolags system för cellbearbetning, vilket potentiellt kan skapa möjligheter för företagsförvärv och licensavtal.

PHI:s strategiska utvecklingsplan för år 2025 och 2026

Initiering av ett QMS-system som möjliggör utveckling av en mer kliniskt tillämpbar HoloMonitor-version. Den upgraderade HoloMonitor-versionen avser vara redo för marknadstestning.

H1-25

Inledande av utveckling av perifera produktkomponenter som ska kopplas till nästa, mer kliniskt tillämpbara, versionen av HoloMonitor. Slutförande av utvecklingen av nästa, mer kliniskt tillämpbara, versionen av HoloMonitor. Inledande av diskussioner om strategiska partners.

H2-25

Pilottestning av nästa, mer kliniskt tillämpbara, versionen av HoloMonitor med kunder. Utvärdering av pilottestningen av den första kliniska versionen av HoloMonitor.

H1-26

Full kommersiell försäljning av nästa, mer kliniskt tillämpbara, versionen av HoloMonitor. Redo för ett strategiskt partnerskapsavtal.

H2-26

PHI tillförs vid full teckning cirka 64,3 MSEK före emissionskostnader.

Överblick av emissionsvillkor i företrädesemissionen



¹ Före emissionskostnader om 9,6 MSEK inklusive kontant ersättning till garantiåtagande.

GPI som ny standard för kvalitetskontroll av celler

PHI:s produktportfölj för HoloMonitor, som inkluderar både hårdvara och programvara, är CE-godkänd och har idag en växande försäljning inom preklinisk forskning. PHI har utvecklat och designat HoloMonitor av och för cellbiologer, vilket säkerställer cellvänlig avbildning och möjliggör automatiserad och exakt data. HoloMonitor är anpassad för standard-inkubatorer och utgör ett lättanvänt, tillförlitligt och kostnadseffektivt alternativ för cellavbildning och cellmonitering. Genom användning av kvantitativ fas-kontrastmikroskopi för att icke-invasivt analysera cellulära händelser genom långsiktig digital fasavbildning, möjliggör HoloMonitor avbildning av celler utan att påverka eller skada cellerna, vilket gör att de teoretiskt sett kan användas kliniskt. PHI levererar därmed exakta, kostnadseffektiva och data direkt i cellernas produktionsmiljö utan att man behöver förlita sig på att ta ut stickprov för invasiv infärgning med kemikalier. Sammantaget är PHI med HoloMonitor positionerat för att utgöra en ny standard inom läkemedelsutveckling och medicinsk grundforskning.



”PHI är idag i en kommersiell fas med en efterfrågad produktportfölj, med CE-godkännande, och avser att sätta en ny standard inom mikroskopi för läkemedelsutveckling och medicinsk grundforskning. Distributionsavtalet med Altium, som även utgör Bolagets största aktieägare, utgör en stark grund för att accelerera den globala expansionen. Ett tydligt kvitto på detta är utvecklingen under andra halvåret 2024 med erhållna ordrar samt ett totalt förväntat ordervärde om 2 MEUR, motsvarande cirka 23 MSEK, under PHI:s brutna räkenskapsår 2024/2025.”, säger ansvarig analytiker på Analyst Group.

Starka partnerskap banar väg för global expansion

PHI har etablerat en marknadsposition inom Bolagets nuvarande kärnmarknader, vilka primärt utgörs av Nordamerika, Europa, Asien och Australien. PHI avser dock att expandera den globala närvaron, där kärnan i den globala försäljningsstrategin ->

utgörs av partnerskapet med Altium. Under slutet av år 2023 beslutade PHI att utse Altium till Bolagets globala distributör. Altium, som idag även är Bolagets största aktieägare, har en solid position som distributör av laboratorielösningar. Altium har därmed redan upparbetade försäljningskanaler och ett väletablerat direkt och indirekt distributionsnätverk på den globala marknaden, och utgör en stark distributionspartner för att kostnads- och tidseffektivt accelerera den globala expansionen, medan PHI kan rikta fokuset på Bolagets kärnkompetens och innovationsförmåga. Altiums starka engagemang bekräftas av det transformativa arbete som har genomförts under år 2024, där grunden har lagts genom att utbilda och stödja Altiums distributionsnätverk, vilket har resulterat i en ökad orderingång under slutet av året. Under november månad erhöll PHI en order avseende HoloMonitor®-system och tillhör till ett totalt värde om cirka 460 tEUR, vilket motsvarar cirka 5,3 MSEK. Samtidigt meddelade Bolaget att det förväntade ordervärdet från Altium beräknas uppgå till 2 MEUR under PHI:s räkenskapsår 2024/2025.

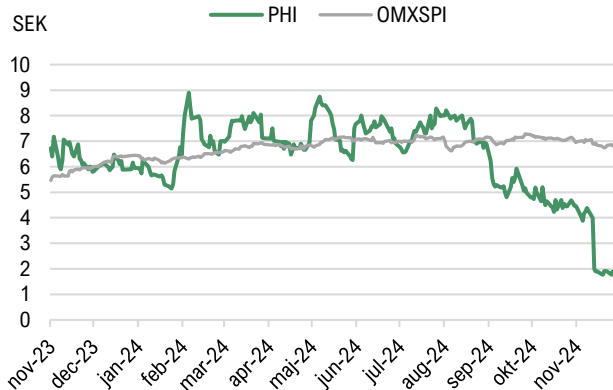
Möjlighet att industrialisera regenerativ medicin

PHI har uttalat en målsättning att expandera Bolagets verksamhet till den kliniska forskningsmarknaden och stärka positionen inom området regenerativ medicin. Fokuset ligger i att uppnå viktiga milstolpar under de kommande åren genom att nyttja potentialen i Bolagets partnerskap och samarbeten. PHI har redan etablerat samarbeten med ledande institutioner, såsom Wake Forest Institute for Regenerative Medicine. Samarbetet med Wake Forest stärker PHI:s position inom regenerativ medicin och möjliggör fortsatt utveckling och tillämpning av Bolagets teknologi för cellkvalitetskontroll. Detta typ av samarbete kompletterar Bolagets expertis och utgör en grund för att utveckla nya standarder samt positionera Bolaget inom breda och snabbväxande marknader. Genom en stark expertis inom cellbiologi och AI förväntas dessa samarbeten effektivisera innovation, öka marknadskännedom och skapa nya affärsmöjligheter.

Nyckeldata per 2024-12-06¹

Teckningskurs (SEK)	1,8
Antal aktier (st.)	27 322 438
Pre Money-värdering (MSEK)	49,2
Emissionslikvid brutto (MSEK)	64,3
Post Money-värdering (MSEK)	113,5
P/S (LTM)	3,4x
EV/EBIT (LTM)	neg.
Lista	Spotlight Stock Market
VD	Anders Månsson

Aktiekursens utveckling (12 månader)



¹ Baserat på emissionsvillkor, inklusive antalet aktier och nettolikvid i företrädesemissionen. Nyckeltal är baserat på pre-money värdering.

Marknadsanalys

PHI:s försäljning är centrerad kring HoloMonitor-portföljen, där Bolaget har byggt upp en solid marknadsposition inom preklinisk och biomedicinsk cellforskning, där PHI har etablerat en global närvaro med HoloMonitor-system och besitter vetenskaplig validering inom både akademi och industri. Verksamheten fokuseras främst mot forskning inom cancer, stamceller och läkemedelsutveckling. Partnerskapet med Altium, tillika PHI:s största aktieägare, möjliggör internationell expansion genom att Altium, enligt avtalet, är Bolagets globala distributör och centrala försäljningspartner.

PHI:s icke-invasiva teknologi är positionerad för att sätta nya standarder inom cellkvalitetskontroll, industrialisera regenerativa terapier för säkra behandlingar tillgängliga på en global marknad. PHI besitter en strategisk position, bland annat genom ingångna samarbeten, för att utöka Bolagets räckvidd till den kliniska marknaden samt det framväxande området för regenerativ medicin, vilket erbjuder betydande tillväxtpotentialer. Bolaget avser att uppnå standarder för GMP (Good Manufacturing Practice) och implementera ett kvalitetsledningssystem (QMS) för att därigenom driva på skiftet mot att bli en del av den kliniska marknaden.

PHI adresserar miljardmarknader

PHI:s HoloMonitor-teknologi används idag inom den prekliniska forskningen. Preklinisk forskning avser den medicinska forskning som utförs utan att involvera patienter. Inom detta område används både djurmodeller och laboratorieodlade celler för att utveckla nya behandlingsmetoder innan de testas på människor. Behovet av exakta, kostnadseffektiva och prekliniska data anses därmed vara avgörande innan kliniska läkemedelstester påbörjas, för att förbättra och effektivisera läkemedelsutvecklingen.

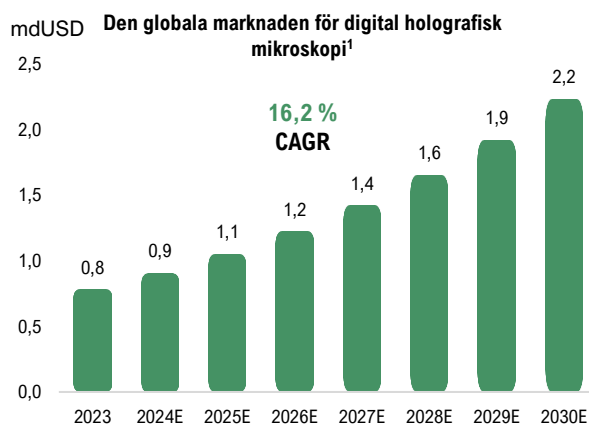
Till skillnad från konventionella metoder för cellmätning, som ofta kräver manipulation eller färgning med kemiska substanser, erbjuder QPI ett icke-invasivt alternativ som bevarar cellkulturernas integritet. Detta framsteg möter det kritiska behovet av noggranna och kostnadseffektiva prekliniska data. Genom att möjliggöra för forskare att erhålla bättre data utan att kompromissa med cellernas hälsa har QPI-tekniken potential att sätta en ny standard inom läkemedelsutveckling baserad på cellterapi och grundläggande medicinsk forskning.

PHI:s HoloMonitor-portfölj utgör en del av marknaden för digital holografisk mikroskopi ("DHM"), vilket avser en avancerad avbildningsteknik som utnyttjar holografins principer för att fånga och rekonstruera tredimensionella bilder av mikroskopiska objekt. PHI:s adresserar därmed den totala marknaden för digital holografisk mikroskopi. Marknaden för digital holografisk mikroskopi är under hög tillväxt, bland annat drivet av framsteg inom optiska och datatekniska lösningar som har förbättrat upplösningen ->

och hastigheten hos DHM-system, vilket har breddat tillämpningarna inom olika industrier. Den globala marknaden för digital holografisk mikroskopi har estimerats av Maximize Market Research att uppgå till cirka 0,8 mdUSD under år 2023, vilket motsvarar cirka 8,8 mdSEK. Marknaden förväntas växa med en årlig tillväxttakt (CAGR) om 16,2 % fram till år 2030, då den förväntas nå en marknadsstorlek om 2,2 mdUSD, motsvarande 24,2 mdSEK.

Marknaden förväntas växa genom följande drivkrafter:

- Teknologiska framsteg: Förbättrade upplösnings- och bildtekniker ökar användningsområdena.
- AI-integration: Automatiserade analyser och realtidsövervakning effektiviserar forsknings- och industriella processer.
- Ökade investeringar: Satsningar på forskning inom biomedicin och industri driver innovation och tillväxt.
- Nya applikationer: Godkännanden för diagnostik och kvalitetskontroll möjliggör expansion i olika branscher.



Stor potential inom marknaden för regenerativ medicin

Regenerativ medicin är ett banbrytande område som fokuserar på att utveckla metoder för att regenerera, reparera eller ersätta skadade celler, vävnader eller organ. Det kombinerar biologi, kemi, datavetenskap och ingenjörskonst för att utveckla behandlingar för tillstånd som tidigare ansågs obotliga. Området har redan börjat förändra vården genom att ge nytt hopp till patienter med tillstånd såsom cancer, Parkinsons sjukdom, diabetes och hörselnedsättning. Det visar stor potential att förbättra och rädda liv över hela världen och utgör samtidigt en marknad som förväntas växa med hög tillväxttakt framgent. PHI har bland annat ett etablerat samarbete med det välrenommerade Wake Forest Institute for Regenerative Medicine, vilket stärker PHI:s position inom regenerativ medicin och möjliggör fortsatt utveckling samt tillämpning av Bolagets teknologi för cellkvalitetskontroll.

Business Case

PHI har under det senaste året stärkt Bolagets position för att accelerera kommersialiseringen genom bland annat distributionsavtalet med Altium. Under år 2024 har parterna fokuserat på att etablera grunden för samarbetet genom att utbilda och stödja Altiums säljpartners och underleverantörer, vilket redan under andra halvåret 2024 har resulterat i större orderavtal. Under september månad erhöll PHI ett betydande orderavtal från Altium avseende 20 HoloMonitor-system med leverans under H2-24 och inledningen av år 2025, vilka är avsedda för vidareförsäljning till slutkunder. Därutöver har PHI kommunicerat en orderuppdatering och försäljningsutsikter under december månad, där ordern avsåg HoloMonitor-system och tillbehör till ett totalt värde av cirka 460 tEUR, motsvarande cirka 5,3 MSEK, som ska levereras under december 2024. Ordern är en del av det befintliga distributionsavtalet som PHI ingick i november 2023 och ligger inom ramen för det befintliga orderavtalet avseende 20 HoloMonitor-system. Sammantaget tyder de stora orderavtalen från Altium på ett starkt förtroende för HoloMonitors kapacitet och dess potential att möta marknadens behov. I samband med detta har PHI även meddelat att det totala förväntade ordervärdet från Altium för PHI:s räkenskapsår 2024/2025 (1 maj 2024 – 30 april 2025) beräknas uppgå till cirka 2 MEUR, motsvarande cirka 23 MSEK.

PHI är i en kommersialiseringsfas, varför Analyst Group ser att Bolaget kommer att ha ett fortsatt starkt fokus på att öka marknadspenetrationen, skala upp försäljningen och fortsätta utvecklingsarbetet för att positionera Bolaget för en långvarig hög tillväxttakt. PHI:s nettoomsättning uppgick till 3 MSEK under det andra kvartalet för räkenskapsåret 2024/2025, vilket motsvarade en tillväxt om 143 % Y-Y och 122 % Q-Q. Sett till nettoomsättningen under de senaste tolv månaderna (LTM), Q3-23/24 – Q2-24/25, uppgick omsättningen till 10,9 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 20 % i jämförelse med motsvarande period föregående år. För det senaste hela räkenskapsåret, 2023/2024, uppgick omsättningen till 10,5 MSEK, vilket motsvarade en tillväxt om 6 %, medan bruttoresultatet uppgick till 7,4 MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om cirka 71 %. Givet PHI:s kommunikation om att Bolaget förväntar ett totalt ordervärde från Altium under räkenskapsåret 2024/2025 om cirka 2 MEUR, motsvarande cirka 23 MSEK, indikerar detta en stark tillväxt under de kommande kvartalen.

Analyst Groups syn på PHI som en investering

PHI är idag i en kommersiell fas med en efterfrågad produktportfölj, med CE-godkännande, och avser att sätta en ny standard inom mikroskopi för läkemedelsutveckling och medicinsk grundforskning. Distributionsavtalet med Altium, som även utgör Bolagets största aktieägare, utgör en stark grund för att accelerera den globala expansionen. Ett tydligt kvitto på detta är utvecklingen under andra halvåret 2024 med erhållna ordrar samt ett totalt förväntat ordervärde om 2 MEUR, motsvarande cirka 23 MSEK, under PHI:s brutna räkenskapsår 2024/2025, vilket tydligt påvisar potentialen framgent.

Därutöver är PHI idag etablerat inom det prekliniska segmentet, men allteftersom utvecklingen av cellterapi går vidare, kommer fler och fler cellterapi att befinna sig i klinisk utvecklingsfas och så småningom i klinisk produktionsfas, där PHI avser att positionera Bolaget för cellövervakning inom både klinisk utveckling och produktion. För att driva på skiftet mot att bli en del av den kliniska marknaden avser PHI tillhandahålla ISO-standarder (International Organization for Standardization) för att erhålla ISO-certifiering, samt kvalitetsgranska leveranskedjan för att uppnå standarder för GMP (Good Manufacturing Practice) och implementera ett kvalitetsledningssystem (QMS). Marknaden för cellterapi förväntas uppvisa en hög tillväxt framgent, och samtliga milstolpar som PHI uppnår mot en kommersialisering inom den kliniska marknaden anser Analyst Group utgöra starka värde drivare.

Värdeskapande initiativ framgent

- Fortsatt stark ordergång genom distributionsavtal likt det med Altium, vilket bidragit till en hög tillväxttakt, vilka via en global närvaro och gemensamma försäljningsinsatser förväntas accelerera den globala expansionen.
- PHI fortsätter arbetet med att skapa vetenskapligt och opinionsledarstöd för Bolagets teknologi, vilken är validerad genom 300 publikationer, för att bli en förstahandslösning vid cellanalys.
- Fortsatt kommersialisering av befintlig produktportfölj, samt fortsatt utveckling av HoloMonitor för att adressera efterfrågan.

Sammanfattningsvis anser Analyst Group att PHI besitter en stark position för att accelerera kommersialiseringen och utveckla produktportföljen, vilka förväntas utgöra värde drivare på kort och lång sikt. Den stigande ordergången från Altium tyder på ökad efterfrågan och framgångsrik försäljning, där Altium förväntas utgöra en viktig partner för att driva PHI:s globala expansion. Samtidigt har PHI möjlighet att positionera Bolaget inom snabbt växande marknader, genom stark validering och Proof of Concept, vilket på sikt förväntas utgöra en stark värde drivare. Därför anser Analyst Group att nuvarande Pre Money-värdering om 49,2 MSEK innebär att emissionsvillkoren erbjuder en attraktiv risk/reward.



Pre-money	Post-money
49,2 MSEK	113,5 MSEK
Nettoomsättning	Beräknad ordergång
10,9 MSEK	23 MSEK
LTM	2024/2025E
P/S-multipel ¹	P/S-multipel ²
3,4x	2,4x
LTM	2024/2025E

¹ Baserat på Pre Money-värdering och rapporterade LTM-siffror.

² Baserat på förväntad ordergång under räkenskapsår 2024/2025 och att ordergången levereras under perioden, samt utifrån Pre Money-värdering.

Disclaimer

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer vara tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

AG Equity Research AB

Riddargatan 12B
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15
E-post: info@analystgroup.se
Hemsida: www.analystgroup.se

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.