

ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST

efter halvårsregnskab

God start på 2025 for Swiss Properties Invest A/S. Selskabet er blevet begunstiget af, at Swiss National Bank har sænket renten i Schweiz, hvor alle investeringer foretages, hele seks gange på det seneste år – alene to gange i år. Dermed er renteniveauet i Schweiz faldet til 0,0% og pilen peger mod negative renter set et år frem. For et selskab med aktiver i erhvervsejendomme og fremmedfinansiering er det meget positivt. Renteudgiften falder samtidig med at ejendomspriserne alt andet stiger.

AKTUEL KURS: 104**Børs: Nasdaq First North Growth Market****– tickerkode: SWISS****Markedsværdi: 237,7 mio. kr.****Antal aktier: 2.285.272 styk**

- Ultimo 2024 er værdien af selskabets erhvervsejendomsportefølje oplyst til en indre værdi på 134,11, hvilket skal ses i forhold til aktuel kurs på 104. Baseret herpå kan nye investorer altså købe en kronens egenkapital til blot 78 ører. Henset til den gunstige udvikling på rentesiden, faldende inflation og investeringer i ejendommene med henblik på at hæve lejepriserne må det antages, at indre værdi er steget til nye højder, hvilket blot gør aktien endnu billigere at erhverve. Baseret på bogført egenkapital kan indre værdi pr. 30-06-2025 beregnes til 138,83. Heri er ikke indregnet værdiregulering på ejendomme, hvilket først oplyses i forbindelse med årsregnskaberne.
- Omsætningen er steget til 18,7 mio. kr. fra 16,8 mio. kr. Driftsresultatet er marginalt forbedret fra 11,4 til 11,8 mio. kr. Resultat efter skat endte på 7,8 mio. kr. – op fra 6,0 mio. kr. i første halvår 2024. Det svarer til et resultat pr. aktie på 3,43 kr. mod 2,61 kr. i samme perioden 2024. 2024 satte indtjeningsrekord som følge af store værdistigninger i porteføljen i andet halvår, hvor Swiss National Bank begyndte at sænke renten. Vi vil med sikkerhed også se værdistigninger i andet halvår 2025. Selskabets strategi er fortsat at opnå merværdi ved at forbedre ejendommene, så der kan opnås stigende lejeindtægter, og på sigt at opnå skala, så driftsudgifterne i forhold til lejeindtægterne falder til gavn for selskabets nettoindtjening.
- Selskabet har en bogført likvid reserve på 5,5 mio. kr. og en egenkapital på 317,3 mio. kr. (op fra 248,8 mio. kr. på samme tid sidste år). Der er ikke foretaget nye investeringer i ejendomme i halvåret. Porteføljen skal udvides ved køb af 6-8 ekstra erhvervsejendomme

me indenfor 1-2 år for 500-600 mio. kr. En så stor udvidelse af porteføljen vil kræve en kapitaludvidelse, hvilket man som investor skal være sig bekendt med.

- År til dato er aktiekursen steget 17,1 % til kurs 104. Med risiko for at indre værdi af aktien vil fluktuere over tid (både op og ned), så kan det konstateres, at man nu og her kan købe en kronens bogført indre værdi i selskabet med en discount på 22%, hvilket ikke viser det rette kursniveau for aktien. Ejendomsaktier handles ofte under indre værdi, men det er bare ikke tilfældet for investeringer i Schweiz jævnfør en analyse fra UBS. Faktisk handler schweiziske ejendomsfonde gennemsnitligt 17-35 % over indre værdi. Også af denne grund anser vi en investering i Swiss Properties Invest A/S som attraktiv. Det skal dog pointeres, at en investering i Swiss Properties Invest A/S kræver en langsigtet tidshorisont for aktionærerne for at matche selskabets egen strategi om at købe velbeliggende og velindtjenende erhvervsejendomme, som beholdes over tid. Likviditeten i aktien er begrænset, hvilket gør det vanskeligt at komme ud af aktien, og selskabet skilter klart og tydeligt med, at man ønsker aktionærer, der kan se det lange træk i aktien.
- Swiss Properties Invest A/S har et mål om at skabe afkast på 100 % over 10 år og 300 % over 20 år. Til sammenligning har de ejendomsprojekter, som teamet bag Swiss Properties Invest AG allerede har lavet med en sluttet kreds af investorer, og som har en driftstid på mindst 10 år (median 13 år), haft et afkast på mere end 400 %. Det skal dog nævnes, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast, men det ser lovende ud.

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST efter halvårsregnskab

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 100-120

Kursudvikling 12-18 mdr.: 120-135

Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 135-145

Næste analyse: Efter årsregnskab i april 2026

Høj/lav seneste 12 måneder: 110 / 80



En investering i Swiss Properties Invest A/S giver adgang til markedet for erhvervsejendomme i Schweiz.

Swiss Properties Invest AG (altså det schweiziske selskab) har i årevis med succes investeret i erhvervsejendomme i Schweiz. Det er sket i en sluttet kreds af investorer primært fra stifterens, Keld Østergaards, faglige bekendtskabskreds. Teamet bag Swiss Properties Invest AG har mere end 20 års erfaring med investering i erhvervsejendomme i Schweiz, har deltaget i mere end 50 investorprojekter og købt over 60 erhvervsejendomme for samlet over 500 mio. CHF (ca. 4 mia. kr.) siden starten i 2006. Erfaringen føres nu videre i Swiss Properties Invest A/S (det danske børsnoterede selskab).

Med børsnoteringen af det danske selskab Swiss Properties Invest A/S får store som små investorer mulighed for at investere i aktien for selv mindre beløb og på denne måde få andel i den fremtidige udvikling i selskabet. Konceptet er at investere i velbeliggende erhvervsejendomme i Schweiz. Der er tale om en køb og behold strategi, da man som udgangspunkt aldrig vil sælge, men derimod optimere driften og opnå værdistigninger og let stigende lejeindtægter. Personalet på kontoret i Zug i Schweiz forestår den løbende

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Swiss Properties Invest A/S melder ikke om kortsigtede finansielle mål, selvom der er tale om relativt stabile lejeindtægter og udgifter til driften, hvilket alt andet lige vil sikre et positivt cash-flow. Brutto yelden defineret som lejeindtægt divideret med købspris lå sidste år på 5,85 %, hvilket passer overens med selskabets mål om at købe ejendomme med et afkast på ca. 6 %, idet man så med bankfinansiering kan opnå mindst 7 % årligt efter skat på selskabets investeringer.

Værdien af ejendomsporteføljen vil over tid udvikle sig stabilt til let stigende hvert år men med mulige negative afvigelser i enkelte år. Dertil kommer mulig gevinst ved styrkelse af CHF mod DKK.

Ledelsen ser fortsat betydelige muligheder for at opnå attraktive afkast på det schweiziske marked for erhvervsejendomme. Strategien er derfor at anvende overskud i selskabet til køb af nye ejendomme for at maksimere det langsigtede afkast til aktionærerne ud fra compound-tankegangen – renters-rente effekten.

Opspartet likviditet kombineret med rettede emissioner skal muliggøre køb af 6-8 ekstra erhvervsejendomme indenfor 1 til 2 år til en samlet pris på 500-600 mio. kr.

Målsætningen er at skabe positive afkast til aktionærerne på 100 % over 10 år og 300 % over 20 år.

ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST efter halvårsregnskab

drift og sørger for at opretholde en udlejningsprocent tæt på 100%. Ambitionen er, at indtjening og værdistigning skal blive i selskabet og anvendes til opkøb af endnu flere ejendomme. Kurseffekten på selskabets aktie fremkommer som følge af værdiændring på ejendommene og afdrag på bankgælden.

En investering i Swiss Properties Invest A/S skal som udgangspunkt være langsigtet – allerhelst for-life. I så fald fitter investeringsstrategien til selskabets egen, hvor målet er at skabe høje investeringsafkast med lav risiko via en forretningsmodel med investering i erhvervsejendomme, moderat gearing med låneoptagelse til køb af nye ejendomme og opnåelse af synergier i takt med at porteføljen udvides fra de nuværende ni ejendomme. Samtidig søges de bestående ejendomme optimeret ved blandt andet at investere i solpaneler, hvilket kan øge lejeindtægterne. Overskuddet i selskabet skal investeres i flere ejendomme for at optimere overskudspotentialet. En kapitaludvidelse må forventes, da målet er at købe 6-8 ekstra erhvervsejendomme indenfor 1-2 år for 500-600 mio. kr.

Der er naturligvis en risiko ved at investere i fast ejendom, herunder optagelse af lån til nye køb. Swiss Properties Invest A/S investerer dog udelukkende i velbeliggende erhvervsejendomme i Schweiz, der er kendt som et Safe Haven land præget af inflow af penge. Inflation spiller en rolle for de værdiudsving, der over tid vil komme på ejendomsporteføljer. Ejendomme kan betragtes som en afdækning af risici i forbindelse med inflation.

År til dato er aktiekursen steget med 17,1%. Swiss Properties Invest A/S har et mål om at skabe afkast på 100 % over 10 år og 300 % over 20 år. Til sammenligning har de ejendomsprojekter, som teamet bag Swiss Properties Invest AG allerede har lavet med en sluttet kreds af investorer, og som har en driftstid på mindst 10 år (median 13 år), haft et afkast på mere end 400 %. Det skal dog nævnes, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast, men det ser lovende ud.

Investering i Swiss Properties Invest A/S giver adgang til et attraktivt marked for erhvervsejendomme i Schweiz

Via Swiss Properties Invest A/S kan alle få delejerskab i en række schweiziske erhvervsejendomme ved blot at købe aktier via Børsen i selskabet. Det er de færreste forundt selv at kunne investere i dette marked direkte, da priserne på fast ejendom (privat såvel som erhverv) ligger på et højt niveau i Schweiz. For de fleste er det derfor kun muligt at få andel i det schweiziske ejendomsmarked ved at købe en ETF, som styres af en bank, eller ved at købe en investeringsandel på minimum 100.000 EUR i en fond.

Swiss Properties Invest AG (altså det schweiziske selskab) har 20 års erfaring med investering i dette marked, og det mener vi er et vægtigt argument fremfor at investere i en fond eller ETF, der styres af forvaltere med formentlig mindre viden om markedet end Keld Østergaard og hans team. En af grundpillerne i både det danske og schweiziske selskab er, at ledelsen selv har hånden på ko-gepladen. Det er desuden et krav, at den mægler som bringer en ejendom i betragtning, selv skal investere i konceptet, for at Swiss Properties Invest vil købe den pågældende ejendom. Samme krav er der til forsikringsmæglerne og de udvalgte håndværkere, der sørger for vedligehold og forbedringer. Det er set med aktionærøjne vigtig viden.

Beliggenhed er alfa og omega. Der skal være tale om en god lokation i de økonomisk stærke kantonen, lejerne skal være stabile, mulighederne for at forbedre lejemålene og derefter hæve lejepriserne skal være til stede, og så skal "tomgangsfaktoren" holdes så tæt på nul som muligt. Jævnfør seneste investorpræsentation opererer 6 af ejendommene med en tomgang på 0 % - altså alt er fuldt udlejet. To af ejendommene har en tomgang på 10 %, mens en tredje har en tomgang på 16 %. Det peger på stabile lejere og en høj lejebelægning (lav tomgang).

Det er også vigtigt i relation til investering i selskabet, at Swiss Properties Invest A/S har stort kendskab til markedet, herunder juridiske forhold, finansiering og lejelovgivning. Mange kantonen i Schweiz har forskellig beskatning, så også her gælder det om at finde den rigtige beliggenhed, der kan optimere indtjeningen.

Risici ved at investere i Swiss Properties Invest A/S

Uanset hvor gunstige mulighederne umiddelbart ser ud, sker ingen investering uden risiko. Jo mindre et investeringsselskab er, jo større er risikoen, fx i tilfælde af tab af lejeindtægter eller ved fejkøb. Swiss Properties Invest A/S ejer p.t. ni ejendomme, hvilket er en smal portefølje. Derfor giver det god mening, at en vigtig del af strategien er at opnå skala og stordriftsfordel samt spredning

ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST efter halvårsregnskab

af risikoen ved løbende at udvide ejendomsporteføljen. Målsætningen er køb af 6-8 ekstra erhvervsjendomme i de næste 1-2 år.

Selskabet rapporterer i kroner, mens alle indtægter og udgifter afholdes i schweizerfranc (CHF). Det giver valutakursrisiko. En stigende værdi på CHF gavner indtjeningen og modsat. Historisk set er værdien på CHF steget over tid.

Det er vigtigt at have solide og langsigtede lejere. Desuden skal forsikringsforhold være i orden. Historisk stiger ejendomme i værdi over tid og mere end inflationen. Man skal dog være sig bevidst, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

Selskabet er afhængig af Keld Østergaards engagement og teamets evne til fortsat at udvælge de rette investeringsejendomme.

Porteføljen består pt. af ni erhvervsjendomme



Kilde: Billede er hentet fra selskabets seneste investorpræsentation.



ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST

efter halvårsregnskab

01-01-2022 – altså før selskabets IPO - blev en ejendom i Nänikon købt. Ejendomme på seks etager rummer et udlejningsareal på 2.289 kvadratmeter. Der er tilknyttet 46 parkeringspladser.

31-10-2022 købte selskabet en 5.923 kvadratmeter stor erhvervsejendom i Wängi i kantonen Thurgau. Ejendommen er opført i 2018 og har et kontorareal på 1.176 kvadratmeter fordelt på tre plan samt 4.747 kvadratmeter produktions- og lagerplads over to plan. Der er tilknyttet 65 parkeringspladser til ejendommen. Der er tale om en sale-and-lease back transaktion, hvor sælger forbliver lejer. Swiss Properties ser mulighed for at optimere udbyttet ved at opsætte solpaneler.

01-11-2022 blev der gennemført køb af to erhvervsejendomme i Sempach i kanton Luzern. Den ene ejendom er opført i 1989 og har et lejeareal på 2.671 kvadratmeter, mens den anden ejendom er opført i 1991 med et lejeareal på 2.860 kvadratmeter. Begge ejendomme har en god blanding af lejere. Hensigten er at optimere udbyttet ved at etablere solpaneler på den førstnævnte ejendom.

14-12-2022 købte Swiss Properties en ejendom på 4.381 kvadratmeter i Dierikon i kanton Luzern. Ejendommen er opført i 1990 og indeholder 2.630 kvadratmeter kontorareal og 1.751 kvadratmeter produktions- eller lagerplads fordelt på fire plan. Til ejendommen er knyttet 43 udvendige og 56 underjordiske parkeringspladser. Også her er der tale om en ejendom, der ideelt set kan udstyres med solpaneler og ad den vej hæve udlejningsprisen.

10-01-2023 blev en ejendom bygget i 1956 og 1980 beliggende i Weinfelden i kanton Thurgau erhvervet. Ejendommen er på 4.961 kvadratmeter fordelt på 1.597 kvadratmeter kontorareal, 1.410 kvadratmeter butiksareal, 1.365 kvadratmeter produktion og 589 kvadratmeter opbevaringsplads. Der er tilknyttet 66 udendørs parkeringspladser. Også her er hensigten at øge potentialet i investeringen ved at opsætte solpaneler.

28-02-2023 blev der investeret i en ejendom i Schwerzenbach i kanton Zürich. Der er tale om en 7.232 kvadratmeter stor erhvervsejendom opført i 1988 med udlejning fordelt på syv niveauer og med et niveau under jorden. Der er tilknyttet 40 udvendige og 50 indvendige parkeringspladser. Også denne ejendom er velegnet til solcellepaneler.

02-11-2023 blev en 1.540 kvadratmeter stor ejendom i Liestal i kanton Basel Landschaft købt. Ejendommen er opført i 1973 og er blevet renoveret i 2014/2015. Ejendommen er udlejet til kontor, butik og lager. Også her er hensigten at optimere ved at etablere solpaneler.

Seneste køb er foretaget 01-06-2024 i Koblenz i kantonen Aargau. Ejendommen har et brugsareal på 5.023 kvadratmeter og en grundstørrelse på 7.673 kvadratmeter.

Det skal bemærkes, at ejendommene er placeret i den nordlige og centrale del af Schweiz tæt på storbyer som Basel, Zürich, Luzern og velhaverbyen Zug. Så vidt vi kan vurdere det, er der tale om en interessant og lovende ejendomsportefølje med rette beliggenhed.

Alle ejendomme er købt ud fra en nøje defineret strategi baseret på 4 kerneforudsætninger:

1. Der skal være tale om kommercielle ejendomme af høj kvalitet.
2. Ved købet skal der være et attraktivt bruttoafkast.
3. Investeringerne skal ske i kantoner med attraktiv skatteordning, en veletableret infrastruktur og med en positiv historisk udvikling i ejendomspriserne.
4. Endelig skal købsprisen ligge i intervallet 5-30 mio. CHF.

ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST efter halvårsregnskab

STYRKER

Personerne bag selskabet har over 20 års erfaring med investering i fast ejendom i Schweiz. Der er opnået flotte afkast i det oprindelige schweiziske selskab, og erfaringerne herfra skal over tid skabe succes i det danske og her analyserede selskab, Swiss Properties Invest A/S. Key-personer fra både ledelse og underleverandører investerer selv i ejendommene. Ledelsen er bosat i Schweiz og kender landet indgående, hvilket er vigtigt, da beliggenhed er alfa og omega i en ejendomsinvestering. Fokus er udelukkende på Schweiz, der har en af verdens stærkeste økonomier, er neutralt, er et yderst velfungerende land med attraktive skatteforhold og meget stabile politiske forhold, og hvor ejendomsmarkedet historisk har givet nogle flotte bruttoafkast ved udlejning.

SVAGHEDER

Swiss Properties Invest A/S investerer udelukkende i erhvervsejendomme i Schweiz, og ejer for nærværende ni ejendomme. Porteføljen må derfor anses som værende meget smal, hvilket er en risiko/svaghed. Denne risiko kunne reduceres, hvis der fx også blev investeret i udlejningsejendomme rettet mod private lejere eller i andre lande, men det er ikke en del af strategien. Intentionen er dog at sprede risikoen ved over tid at udvide porteføljen til stadig flere erhvervsejendomme. Selskabet er afhængigt af konjunkturerne, idet gode konjunkturer reducerer risikoen for, at en eller flere lejere går konkurs, mangler betalingsevne og/eller at lejemål opsiges – og modsat.



SWISS
PROPERTIES
INVEST

MULIGHEDER

For nærværende er porteføljen koncentreret om det nordlige Schweiz. Det er her der er den største befolkningstæthed tæt på de store byer. Alt andet lige er priserne formentlig også højest i denne del af Schweiz. På sigt kan fokus formentlig blive rettet mod andre regioner, hvis ellers beliggenheden er optimal, og man kan købe ejendomme med solide lejere og optimeringsmuligheder. Aktiekursen handler under indre værdi, hvilket jf en analyse fra UBS er uhørt, da børsnoterede selskaber med investeringer i erhvervsejendomme i Schweiz handler 17-35 % over indre værdi.

TRUSLER

Mange selskaber, investeringsforeninger og fonde investerer i ejendomme i et stabilt land som Schweiz. Det øger risikoen for at priserne er blevet sendt for voldsomt op på for kort tid, og at man derfor har betalt for meget for de købte ejendomme. Strategien er dog et ejerskab for altid. Faldende ejendomspriser kan udløse nedskrivninger på værdier og goodwill.

OM SWISS PROPERTIES INVEST

- Selskabet er stiftet i oktober 2021 og er registreret i Danmark med kontor i København og Zug i Schweiz.
- Selskabets formål er at eje, drive, udvikle, udleje og optimere en portefølje af erhvervsejendomme i Schweiz. Strategien er at købe velplacerede erhvervsejendomme uden på noget tidspunkt at sælge. Cash-flow skal muliggøre investering af overskud i nye erhvervsejendomme, så porteføljen udvides.
- Swiss Properties Invest A/S udspringer fra en schweizisk pendant med 20 års erfaring med investering i erhvervsejendomme i Schweiz, idet det schweiziske selskab har deltaget i 53 investorprojekter og købt over 60 erhvervsejendomme for samlet over 4,0 mia. kr. siden starten i 2006. Der er opnået flotte afkast til selskabets kreditorer af investorer, herunder Keld Østergaard, der er idemanden bag konceptet.
- Stiftelsen af Swiss Properties Invest A/S og børsnoteringen heraf i Danmark giver alle mulighed for at investere i erhvervsejendomme i Schweiz. Investering i Swiss Properties Invest A/S skal som udgangspunkt være langsigtet, idet selskabets mål er på langt sigt at skabe flotte afkast til aktionærerne ved investering i erhvervsejendomme, der som udgangspunkt aldrig skal sælges. Kortsigtet belaster engangsudgifter til køb af ejendomme.
- Det skal nævnes, at mens investeringerne via det schweiziske selskab har haft en standardmodel med investering for en lille gruppe investorer (5-10), så er der langt flere investorer i Swiss Properties Invest A/S. Ved siden af investeringsselskaberne er der en række administrationsselskaber, der varetager driften af ejendommene og selskaberne. De vigtigste er Swiss Property Ventures AG, Swiss Property Advice & Finance AG, Swiss Property Management AG, Swiss Solar Ventures AG og Swiss Property Partners AG. En grundlæggende forskel mellem det schweiziske set-up og det danske med Swiss Properties Invest A/S er, at der sker løbende tilbagebetaling af først kapital og siden udbytte i det schweiziske set-up, mens Swiss Properties Invest A/S har som mål at skabe værdi i og af porteføljen (value accumulation), hvilket skal øge indre værdi pr. aktie.
- Swiss Properties Invest A/S blev børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market i København med tickerkodens SWISS i juli 2022 til kurs 107,5. Pre-IPO havde 45 investorer givet accept for køb af 1.213.682 aktier, mens de resterende 811.189 aktier blev solgt til 182 andre aktionærer. Der var tale om en overtegning på 1,2 %. Efter børsnoteringen fik i alt 227 aktionærer ejerskab, idet 2.024.871 aktier blev solgt med et bruttoprovenu på 217,7 mio. kr. til følge. Der foreligger ikke oplysninger om, hvor mange aktionærer selskabet har pr. dags dato.
- Provenuet er anvendt til investering i nye erhvervsejendomme i Schweiz.
- Driftsselskabet i Schweiz beskæftiger seks medarbejdere.
- Ledelsesforhold i det danske selskab: Kirsten Sillehoved er CEO og Martin A. Märki er CFO. Thorbjörn Graarud er bestyrelsesformand.
- Ledelsesforhold i det schweiziske selskab: Keld Østergaard (stifter) er CEO og Martin A. Märki er CFO.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Kirsten Sillehoved
CEO, Swiss Properties Invest A/S



Martin A. Märki
CFO, Swiss Properties Invest A/S
& Swiss Properties Invest AG



Keld Østergaard
CEO, Swiss Properties Invest AG



Thorbjörn Graarud
Bestyrelsesformand



ANALYSE AF SWISS PROPERTIES INVEST

efter halvårsregnskab

REGNSKABSTAL

Tal i tusinde kroner	2021	2022	2023	2024	2025E
Bruttoresultat	-151	366	20.217	19.158	22.000
Lønudgifter			-1.322	-1.632	-1.750
Værdiregulering ejendomme			6.076	60.451	18.000
Driftsresultat	-151	-271	24.971	77.977	38.250
Finansposter	61	-5.126	-9.728	-9.172	-7.500
Nettoresultat for året	-91	-5.641	13.304	57.715	30.750
Resultat pr. aktie		-2,54	5,8	25,3	13,45
Cash flow					
Antal ansatte			6	8	8
Aktiver	23.231	467.836	659.339	756.681	785.000
Egenkapital	22.417	216.913	252.440	306.473	337.000
Likvid reserve		87.301	29.573	3.989	15.000
Indre værdi	99,63	97,49	110,46	134,11	147,5

Estimater for 2025 er udtryk for Aktieinfos subjektive vurdering.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling		
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt	18-36 mdr. sigt
10-06-2025	105	100-120	120-135	135-145

JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet med to årlige analyser, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer ikke aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.