

ANALYSE AF SOLAR A/S efter Q1 regnskab 2023

Organisk vækst på 6,7 % i første kvartal. Bruttomarginen steg til 23,2 %, mens EBITDA og EBITA-marginerne endte på hhv. 7,7 og 6,2 %. Grundet valutamodvind tilpasses årets omsætning til 13.500 mio. kr. mod før 13.700 mio. kr. EBITDA ventes fortsat at lande i niveauet 900 mio. kr.

- Solar har fra årets start guidet lavere vækst i salg og indtjening end i rekordåret 2022. En omsætningsvækst på 6,7 % og et EBITDA resultat på niveau med samme kvartal sidste år må derfor betegnes som flot.
- Regnskabstallene for første halvår begunstiges af effekterne af sidste års iværksatte prisstigninger. Derfor ventes første halvår at blive betydeligt bedre end andet halvår. For 2023 venter Solar stagnation eller faldende vækst i alle lande, men dog fortsat vækst i det strategisk vigtige Klima & Energi-segment.
- Omsætningen ventes at lande i niveauet 13.500 mio. kr. og EBITDA på ca. 900 mio. kr. Det er et fald fra 13.863 mio. kr. og 1.175 mio. kr. i 2022, hvor Solar dog blev begunstiget af et højt aktivitetsniveau og indførte prisstigninger med rekordresultat til følge.
- Baseret på seneste 12 måneders indtjening handler aktien til en P/E på 6,1. Baseret på Aktieinfos estimer for 2023 handler aktien til en P/E 2023E på 7,4. Det er for lavt for en kvalitetsaktie som Solar, der er kendetegnet ved en stærk balance og en let stigende indtjeningsevne. Selskabets strategi om årligt at udlodde mindst 35 % af nettooverskuddet i udbytte trækker også op i den samlede vurdering af aktien. I år har Solar allerede udloddet et ordinært udbytte på 45 kr. eller 329 mio. kr.
- Efter vores vurdering indregner investorerne for stor discount i aktiekursen som følge af selskabets konjunkturfølsomhed. Solar er et konjunkturfølsomt selskab med en vis afhængighed af udviklingen i byggesektoren. I de senere år er der dog igangsat en række initiativer, der reducerer denne afhængighed. Eksempelvis satsningen på Klima & Energi-produkter, hvor der opleves markante vækstrater, og som nu står for 10 % af koncernsalget. Salg af varmepumper, solceller, el-lade standere m.m. har oplevet en vækst hos Solar

AKTUEL KURS: 530

Børs: MidCap indekset

Markedsværdi: (inkl. A-aktier): 3.901 mio. DKK

Antal aktier: 7,36 mio. styk (0,9 mio. A og 6,46 mio. B-aktier)

på 40 % årligt i de sidste par år, og denne vækst forventer vi fortsætter. Salg til industrikunder øges også i andel af koncernomsætningen.

- Solar har pr. 01-03-2023 købt en ejerandel på 51 % af ThemoNova A/S. Dette nye partnerskab åbner for fremadrettet vækst, idet ThermoNova har udviklet store varmepumper til industrielt brug og opvarmning af store lokaler. Alle virksomheder arbejder på at gøre sig mindre afhængig af olie og gas i produktionen og generelt reducere deres CO2-udslip. Derfor rummer partnerskabet med ThermoNova et stort fremtidigt potentiale. ThermoNova sælger sine produkter i Danmark, men med Solar som partner skal det udvides til Sverige, Norge, Holland og Polen. Første skridt er at udvide selskabets produktionskapacitet til det fem dobbelte.
- Core+ strategien blev indført i 2021 med 2023 som slutår. Alle strategiske mål er tæt på at blive nået, hvilket har bidraget til mersalg og øget lønsomhed. Når årsregnskabet for 2023 præsenteres i februar næste år, kommer Solar med en ny strategiplan for 2024-2026, og ledelsen har allerede adresseret områder, hvor der kan opnås forbedringer, ligesom der vil blive udviklet nye produkter og åbnet nye markedssegmenter. Derfor stiller ledelsen allerede en EBITDA-margin på over 6,5 % i udsigt i kommende år.
- Aktien prisen sættes til en P/E 2023E på 7,4. Det er meget lavt og afspejler lav tiltro hos investorerne. Det giver langsigtede investorer mulighed for at foretage et godt køb. Trods makroøkonomisk usikkerhed på den korte bane anses aktien for at være blevet for billig.

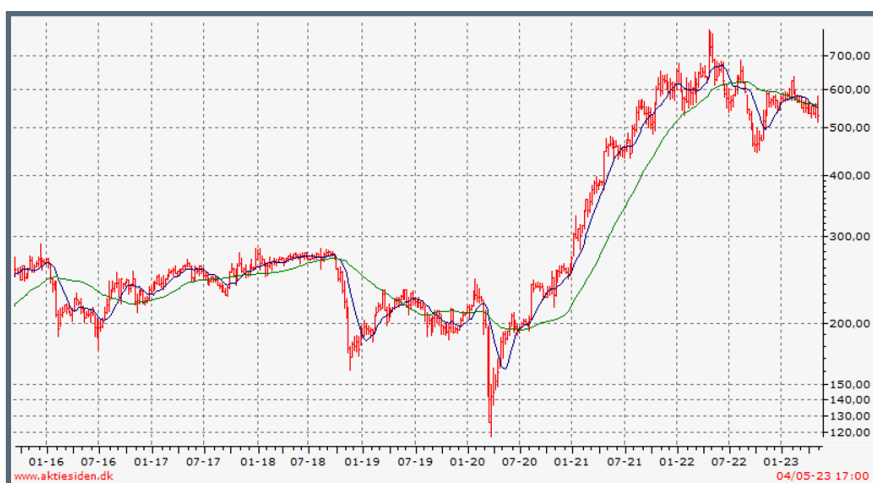
Aktieinfo modtager et honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 500-625

Kursudvikling 12-18 mdr.: 675-750

Næste regnskab: Q2-regnskab den 10-08-2023



Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 904 / Lav 480,5

Solar har købt 51 % af ThermoNova A/S og styrker positionen indenfor segmentet Klima & Energi.

Et af Solar's strategiske satsningsområder er Klima & Energi, der omfatter salg af varmepumper, energilagring, el-lade standere, solceller og ventilationsanlæg – altså produkter og løsninger der bidrager til den grønne omstilling. I de to seneste år er B2C-salget af solceller og varmepumper steget markant. Solar's salg i dette segment er derfor vokset med 40 % årligt over de seneste to år til at udgøre 10 % af koncernsalget. Solar satsede bevis på salg i et marked i vækst, men det er gået langt bedre end oprindeligt forventet. Det skyldes naturligvis energikrisen, hvor kraftigt stigende priser på energi har givet forbrugerne et økonomisk incitament til at skifte til miljøvenlige energikilder. Energifikrisen har i den grad sat fokus på vigtigheden af bæredygtig adfærd, og markedet udvides nu via et partnerskab med ThermoNova A/S, som Solar har købt 51 % af. ThermoNova har udviklet og fremstiller en ny og anderledes type varmepumpe med høj kapacitet. Der er tale om store varmepumper, der er velegnet til opvarmning af store bygninger (fx produktionsvirksomheder, landmænd, boligforeninger og andre store kundetyper). Stadig flere produktionsvirksomheder kan se fordelene i at reducere afhængigheden af olie og gas til opvarmning af deres produktion og lagre, og fordelene er da også åbenlyse. Udover at prisen er lavere ved opvarmning med varmepumper end ved olie og gas, så reduceres virksomhederne CO2 aftryk også. Det er vigtigt i en verden med fokus på bæredygtig adfærd, og for kunderne er det vigtigt at investere nu, således at de ikke bliver pålagt en CO2 skat, der eventuelt indføres politisk i 2025.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Solar tilpasser forventningerne til årets omsætning til 13.500 mio. kr. (før 13.700 mio. kr.). Den nedadrettede tilpasning skyldes valutamodvind (fald i SEK og NOK). EBITDA-resultatet ventes uændret at blive ca. 900 mio. kr. svarende til en margin på ca. 6,7 %, hvilket er over selskabets langsigtede mål på gennemsnitligt 6,5 %.

Generelt ventes der stagnation eller negativ vækst i alle lande i 2023 - især i andet halvår. I det strategiske segment Klima & Energi ventes der fortsat stærk vækst.

HIGHLIGHTS

Solar har købt en ejerandel på 51 % i ThermoNova A/S. Det udvider aktiviteterne til at omfatte salg af store varmepumper til industrikunder. Salget vil på sigt blive udvidet til andre lande end Danmark.

Organisk salgsvækst i Q1 på 6,7 %.

EBITDA-margin i Q1 på 7,7 % og dermed pænt over målet på mindst 6,5 %.



ANALYSE AF SOLAR A/S efter Q1 regnskab 2023

ThermoNova's varmepumper er baseret på løsninger med vand til vand, luft til vand og luft til luft med brug af et naturligt propan-kølemiddel. Miljøbelastningen er således meget lav.

Solar har købt 42,5 % af aktierne i ThermoNova for 111 mio. kr., hvortil kommer 10 mio. kr. baseret på opnåelse af visse økonomiske mål. Den maksimale købspris er således 121 mio. kr. Herudover har Solar købt 50 mio. nye aktier for 50 mio. kr., hvorved den samlede ejerandel er bragt op på 51 %. De ekstra 50 mio. kr. anvendes til at udvide produktionskapaciteten hos ThermoNova til det femdobbelte.

Partnerskabet indebærer fordele for begge parter, og det rummer et stort potentiale. ThermoNova udvider produktionskapaciteten, så man er rustet til at møde den forventede stigende aktivitet i årene der kommer. Hensigten er at udvide med salg i andre lande end Danmark. ThermoNova partner op med en stærk international aktør på markedet i Danmark, Sverige, Norge, Holland og Polen, der vil åbne for international ekspansion.

Produktmæssigt passer salg af industrielle varmepumpeløsninger perfekt til Solar's i forvejen brede produktpalette inden for Klima & Energi dækkende solceller, varmepumper, belysningsløsninger, el-lade standere og ventilation.

Den grønne omstilling er inde i en rivende udvikling, der vil fortsætte mange år frem. Partnerskabet med ThermoNova må betegnes som en strategisk meget vigtig beslutning, der i høj grad vil være med til at fremtidssikre Solar.

Købet forventes ikke at få nævneværdig indvirkning på salg og indtjening i indeværende år.

Omsætningsvækst på 6,7 % i første kvartal. EBITDA-margin på 7,7 %. Valutamodvind på SEK og NOK medfører en let tilpasset Guidance for 2023 for så vidt angår omsætningen. EBITDA forventes fortsat at nå 900 mio. kr.

Omsætningen steg i Q1 med 6,7 % til 3,7 mia. kr. Selvom det er betydeligt under væksten på 13,6 % i samme periode sidste år, er udviklingen på niveau med ledelsens forventninger. Norge og Holland opnåede to-cifret procentuel vækst i salget. Klima & Energi, der som nævnt er et satsningsområde, så omsætningen stige til næsten 400 mio. kr. Industri-segmentet leverede en vækst på 11 %, Installation 4 % og Trade 9 %. Bruttomarginen steg fra 23,1 % til 23,2 %.

Omkostningerne steg som følge af stigende inputpriser og inflationsdrevne lønstigninger. Solar har straks iværksat tiltag for at reducere omkostningerne.

EBITDA holdt med 280 mio. kr. niveauet fra samme periode sidste år, hvorved EBITDA-marginen endte på 7,7 %.

Nettoresultatet var 145 mio. kr., hvilket er en nedgang fra 168 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til et resultat pr. aktie på 19,85 kr. Resultat pr. aktie over de seneste 12 måneder kan beregnes til 87,22 kr., hvorved aktien prissættes til en P/E på blot 6,1. Jævnfør skemaet på efterstående side estimerer vi for i år et resultat pr. aktie på 72 kr., hvorved P/E 2023E kan udregnes til 7,4. Begge P/E-beregninger viser, at Solar aktien er meget lavt prissat med et P/E-niveau langt under gennemsnittet for danske børsnoterede virksomheder. Den lave prissættelse skyldes selskabets konjunkturfølsomme status med en vis afhængighed af udviklingen i byggesektoren. Imidlertid har Solar via sine bevidste strategiske beslutninger gjort sig mindre konjunkturfølsom blandt andet ved den øgede satsning på bæredygtige løsninger inden for især Klima & Energi og en stigende andel af konceptsalg med fokus på industrikunder.

Den reducerede Guidance for omsætningen i 2023 skyldes udelukkende valutamodvind. Med lavere omsætningsvækst end hidtil antaget, er det des flattere, at Solar fastholder at nå et EBITDA-resultat på 900 mio. kr.

Prognosen for årets salg nedjusteres til 13.500 mio. kr. mod før 13.700 mio. kr. svarende til en organisk nulvækst. Alle forretningsenheder ventes at opleve stagnation eller negativ vækst med en svagere udvikling i andet halvår end i første. Solar venter negativ vækst i salg til nybyggeri. Til gengæld vil den grønne omstilling fortsat gavne udviklingen i Klima & Energi. Marine & Offshore ventes at udvise moderat vækst, mens der i Trade-segmentet ventes en lille vækst i specialsalg.

Efter en EBITDA-indtjening i Q1 på 280 mio. kr. venter Solar fortsat at nå 900 mio. kr. for året. Målet er absolut opnåeligt.

ANALYSE AF SOLAR A/S efter Q1 regnskab 2023



De forventede finansielle nøgletal for 2023 baseret på Solars egen Guidance i kombination med Aktieinfos estimater er opløftende med et forventet resultat pr. aktie på 72 kr., en EBITDA-margin på 6,6 %, en EBITA-margin på 5,7 % og en egenkapitalforrentning på 27,2 %. Afkastet på den investerede kapital var pr. 30-03-2023 på 23,2 %.

Gælden er efter udlodning af 329 mio. kr. i udbytte vokset til 1.530 mio. kr. pr. 30-03-2023 svarende til 1,3 x EBITDA og dermed under det langsigtede mål på 1,5-3,0 x EBITDA. Dette kombineret med en uudnyttet kreditfacilitet på 715 mio. kr. giver plads til eventuelle opkøb, investeringer og fortsat udlodning af udbytter.

En langvarig økonomisk recession i Nordeuropa vil naturligvis påvirke byggesektoren og dermed Solar negativt, mens den grønne omstilling næppe påvirkes negativt. Den aktuelle kurs taler således klart for et langsigtet køb i aktien. Downside risk er yderst begrænset fra nuværende niveau.

Solar følger den lagte strategiplan med henblik på at løfte salget og lønsomheden.

Core+ strategien dækker perioden 2021-23, men der arbejdes allerede nu på en plan for 2024-26 - en plan der offentliggøres i forbindelse med årsregnskabet for 2023. Allerede nu "lover" ledelsen en gennemsnitlig EBITDA-margin på 6,5 % flere år frem.

Målene for Core+ strategiplanen til og med 2023 er:

- EBITDA-marginen skal ligge over 6,5 % (8,5 % i 2022).
- Afkast på den investerede kapital efter skat skal være mindst 20 % (25,5 % i 2022).
- Gearingen skal maksimalt ligge på 1,5-3,0x EBITDA (0,9 x i 2022).
- 70 % af koncernsalget skal gennemføres digitalt (67 % i 2022).
- 2.000 personer skal via Solar School trænes i salg af bæredygtige løsninger.
- Kendskabet til Solar og produkterne skal øges, skabe langvarige kunderelationer og via mersalg forbedre indtjeningen.
- Fokus er rettet mod fire fokusområder: **Industri, Konceptsalg, Trade samt Klima & Energi**

Mål og visioner for de fire fokusområder er:

Industri: Solar har over 20.000 industri-kunder. Delelementer er Total Cost of Ownership, hvor Solar står for hele værdikæden, bæredygtige og cross border løsninger, Marine & Offshore samt OEM og MRO-salg. Alt salg sker med henblik på at bygge langvarige kundeforhold baseret på at levere effektive og besparende kundeløsninger.

Industri skal i 2023 udgøre 35 % af koncernomsætningen og gøre Solar mindre afhængig byggesektoren. Udgangspunktet var en andel på 27 % i 2020, hvilket i 2021 steg til 32 % og videre til 33 % i 2022. Industri-segmentet viste i 2022 vækstrater på 16,6 % med størst vækst på det norske marked. I 2021 var væksten 8,8 %. Marginen i Industri blev i 2022 forbedret til 17,9 % mod 16,2 % året før. Indtjeningen vil blive forbedret, i takt med at de fastlagte mål nås.

Konceptsalget skal videreudvikles med value-tilværdede digitale tilbud, så kunderne knyttes tættere på selskabet. I 2022 er der opnået et godt produktmix mod mere veltjenende produkter. To nye produktkategorier, Solar Zero og Solar Select, er blevet lanceret og taget godt imod hos kunderne. Konceptsalget skal øges til at udgøre over 25 % af koncernomsætningen i 2023. I 2022 udgjorde konceptsalget 23 % (op fra 22 % året før) af omsætningen.

Trade dækker salg til butikker rettet mod "gør-det-selv" kunder og webshops, der sælger specialiserede sortimenter inden for Solar's forretningsområder. Et nyt tiltag er B2B MRO-salg af produkter rettet mod hoteller, fitness centre boligforeninger m.m. Strategien er at opnå årlige vækstrater på over 15 %, hvilket er en fordobling af det oprindelige mål.

I Klima & Energi segmentet sælges varmepumper, energilagring, el-ladestandere, solceller og ventilationsanlæg. Her har virkeligheden overhalet de hidtidige finansielle mål, hvorfor de er blevet løftet til en årlig gennemsnitlig vækst på over 40 %. Henset til de store vækstmuligheder har Solar udvidet med tilstedeværelse i Sverige, Norge og Holland. I dette segment er den grønne omstilling for alvor en medspiller for Solar, hvor man begunstiges af ønsket hos kunderne om at reducere deres klimaaftryk og opnå energibesparelser.



ANALYSE AF SOLAR A/S efter Q1 regnskab 2023

STYRKER

Solar er etableret i 1919 og er derfor i branchekredse en kendt og troværdig leverandør. Solar er langt fremme digitalt med en voksende andel af salget via webshops m.m. Effektiv lagerstyring sikrer hurtig og fejlfri levering. Solar tilbyder værdiskabende løsninger, så kunderne sætter kvalitet og service over pris, hvilket skaber årelange samarbejder. Solar har de rette produkter og services til brug for den grønne omstilling, hvilket er en megatrend, der vil vare ved mange år frem. Stærk balance og flot indtjening.

SVAGHEDER

Det er vanskeligt at forbedre driftsmarginerne yderligere, idet Solar allerede er særdeles effektive omkring drift, salg og lagerstyring. Solar er et konjunkturfølsomt selskab, der er afhængig af konjunkturerne i selskabets kernelande, hvorfor en økonomisk afmatning i Nordeuropa især i byggeri og industri vil ramme vækst og indtjening negativt. Det er vanskeligt og formentlig også dyrt at udvide forretningen til andre end de nuværende lande.

MULIGHEDER

Konceptsalget kan fortsat udvides i omfang, ligesom Klima & Energi står foran gode år, da alle har fokus på den grønne omstilling. Partnerskabet med ThermoNova åbner op for B2B-salg af store varmepumper til industrielt brug – et samarbejde der på sigt skal udvides til andre lande end Danmark. Der er upside i aktiviteten ved at tiltrække endnu flere industrikundeopgaver med håndtering af tværnationale opgaver (Cross Border), lagerlogistik m.m. I takt med at Solars services tilfører kunder value-for-money med fx reduceret lagerbinding og samling af alle indkøb hos én grossist, kan aktivitetsomfanget blive udvidet.

TRUSLER

Markante rentestigninger er en trussel mod byggesektoren, ligesom en recession kan ramme industrikunderne negativt, og i sidste ende også Solar. Der er risiko for priskonkurrence fra lavprisudbydere.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
17-02-2023	622	575-675	675-750
08-11-2022	591	575-675	675-825
18-08-2022	708	650-750	750-900
11-05-2022	720	650-750	750-900

OM SOLAR A/S

- Solar er en førende europæisk sourcing- og servicevirksomhed inden for el, varme, vvs samt klima- og energiløsninger med fokus på B2B-kunder indenfor segmenterne installation, industri og handel. Installation omfatter salg af produkter til installatører af el, varme og sanitet. Industri dækker over salg af komponenter mv. til produktionsvirksomheder, herunder offshore og marine samt logistikforretningen MAG45 og nu også ThermoNova. Trade dækker B2B-salg, Solar Polaris og Højager Belysning.
- Salgsfordeling i 2022: Installation 58 %, Industri 33 % og Trade 9 %. Opdelt på produkter: el 73 %, varme og vvs 17 %, klima & energi 10 %. Geografisk: Danmark 33 %, Holland 24 %, Sverige 20 %, Norge 16 %, Polen 4 % og øvrige 3 %.
- Solar følger den i 2021 lancerede Core+ strategi for perioden til og med 2023 med fokus på fire forretningsområder som underkategorier til installation, industri og trade: Konceptsalg, Klima & Energi, Industri og Trade. Konceptsalg udgjorde i 2022 23 % af koncernsalget, mens Klima & Energi i 2022 voksede til at udgøre 10 % af koncernsalget.
- Solar har via Better Business valgt at udfase en række produkter med for lave marginer. Det havde en negativ effekt på salget i 2022 på 125 mio. kr. Better Business bidrager til at trække dækningsgraden op.
- Solar er en digital virksomhed. I 2022 blev 67 % (i Danmark ca. 80 %) af alle kundeordrer gennemført digitalt. Det sikrer en nem og hurtig bestillingsmetode for kunderne, en effektiv ordrefafvikling hos Solar samt en hurtig og effektiv levering med lav fejlmargen.
- Kerneforretningen er centreret om produktsourcing med målrettede og værdiskabende tjenester, der optimerer kundernes drift. Det drejer sig om drift af lagre og logistik, konceptsalg, cross border løsninger til kunder med aktivitet i flere lande og TCO-konceptet (Total Cost of Ownership). Hovedsigtet er at være kundernes totalleverandør ved at tilbyde værdiskabende løsninger, der sikrer kunderne lavere udgift over tid. Desuden tilbydes en række energibesparende løsninger. Dette segment er i kraftig vækst og styrkes af købet af en 51 % ejerandel af ThermoNova A/S.
- Hovedsædet ligger i Vejen. Solar har et stort centrallager i Danmark, to i Sverige og Holland samt et i Norge. Koncernen beskæftigede 3.042 ansatte pr. 30-03-2023 mod 2.932 på samme tid sidste år.
- Ledelse: Jens Andersen (født 1968) er CEO, Michael Jeppesen (født 1966) er CFO, Hugo Dorph (født 1965) er CCO.
- Bestyrelsen ledes af Michael Troensegaard Andersen (født 1961).
- Aktionærforhold pr. 30-03-2023: Fonden af 20. december, Vejen, 17,0% (60,5%) og Nordea Funds Ltd., Helsinki 10,4% (5,0%). Solar ejer egne aktier svarende til 0,8%. 45 % af alle aktier ejes af de ti største aktionærer. Selskabet havde ultimo 2022 ca. 8.100 aktionærer, hvoraf næsten alle er navnenoterede.
- Solar har i år udloddet 45 kr. i ordinært udbytte svarende til 329 mio. kr. eller 50 % af sidste års nettooverskud. Solar har en politik om mindst at udlodde 35 % af årets nettoresultat i udbytte.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Jens E. Andersen
CEO



Hugo Dorph
CCO



Michael H. Jeppesen
CFO



Michael Troensegaard Andersen
Bestyrelsesformand

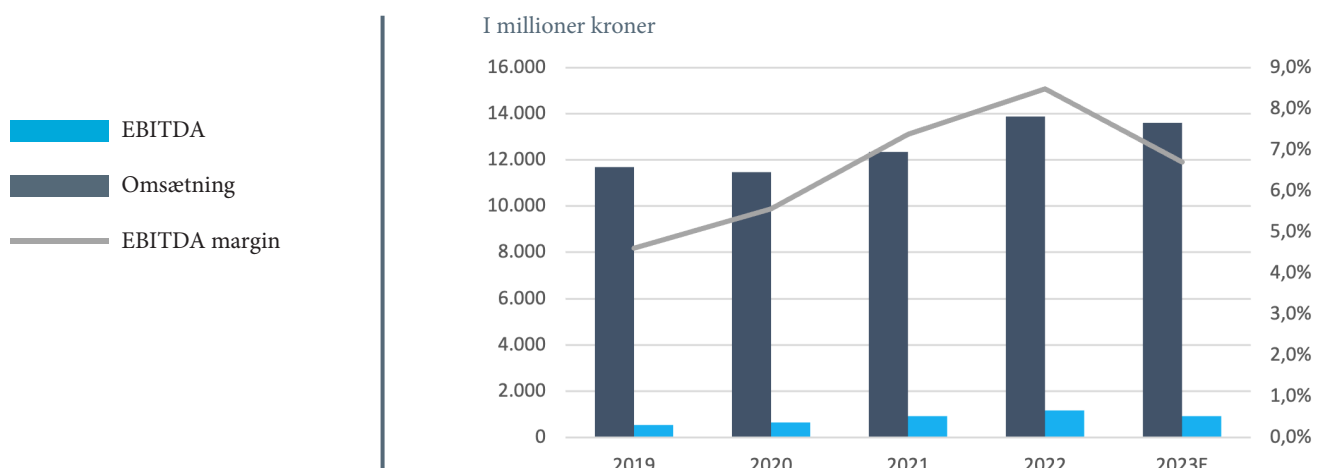
ANALYSE AF SOLAR A/S efter Q1 regnskab 2023



REGNSKABSTAL (TAL FOR 2023 ER UDTRYK FOR AKTIEINFOS ESTIMATER)

Mio. kr.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
Omsætning	11.105	11.098	11.679	11.465	12.354	13.863	13.600
EBITDA	362	379	538	637	911	1.175	910
EBITA	295	327	360	455	727	978	780
EBIT	126	224	260	248	672	909	725
Resultat før skat	126	237	120	300	622	858	675
Nettoresultat	19	133	64	222	531	660	530
Balance	4.717	4.633	4.990	4.607	5.305	5.901	6.500
Nettogæld	483	461	921	128	-37	1.074	1.100
Egenkapital	1.591	1.638	1.592	1.696	1.952	1.931	1.900
Antal ansatte	2.901	2.941	3.039	2.935	2.908	3.019	3.000
Res. pr. aktie DKK	2,6	18,2	8,8	30	72,7	90,4	72
Udbytte i DKK	10	14	14	28	43	90*	45
Indre værdi i DKK	218	224	218	232	265	262	260
EBITDA/omsætning %	3,3	3,4	4,6	5,6	7,4	8,5	6,7
EBITA/Omsætning %	2,7	2,9	3,1	4,0	5,9	7,1	5,7
Egenkapitalforrentning %	1,2	8,2	4,0	13,5	29,1	34,0	27,7
Egenkapitalandel %	34	35	32	37	36,8	32,7	29,3

Bemærk at vi i ovenfor viste estimater ligger lidt over selskabets egen guidance for så vidt angår omsætning.





ANALYSE AF SOLAR A/S efter Q1 regnskab 2023

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 fire gange årligt, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer ikke aktier i Solar 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.