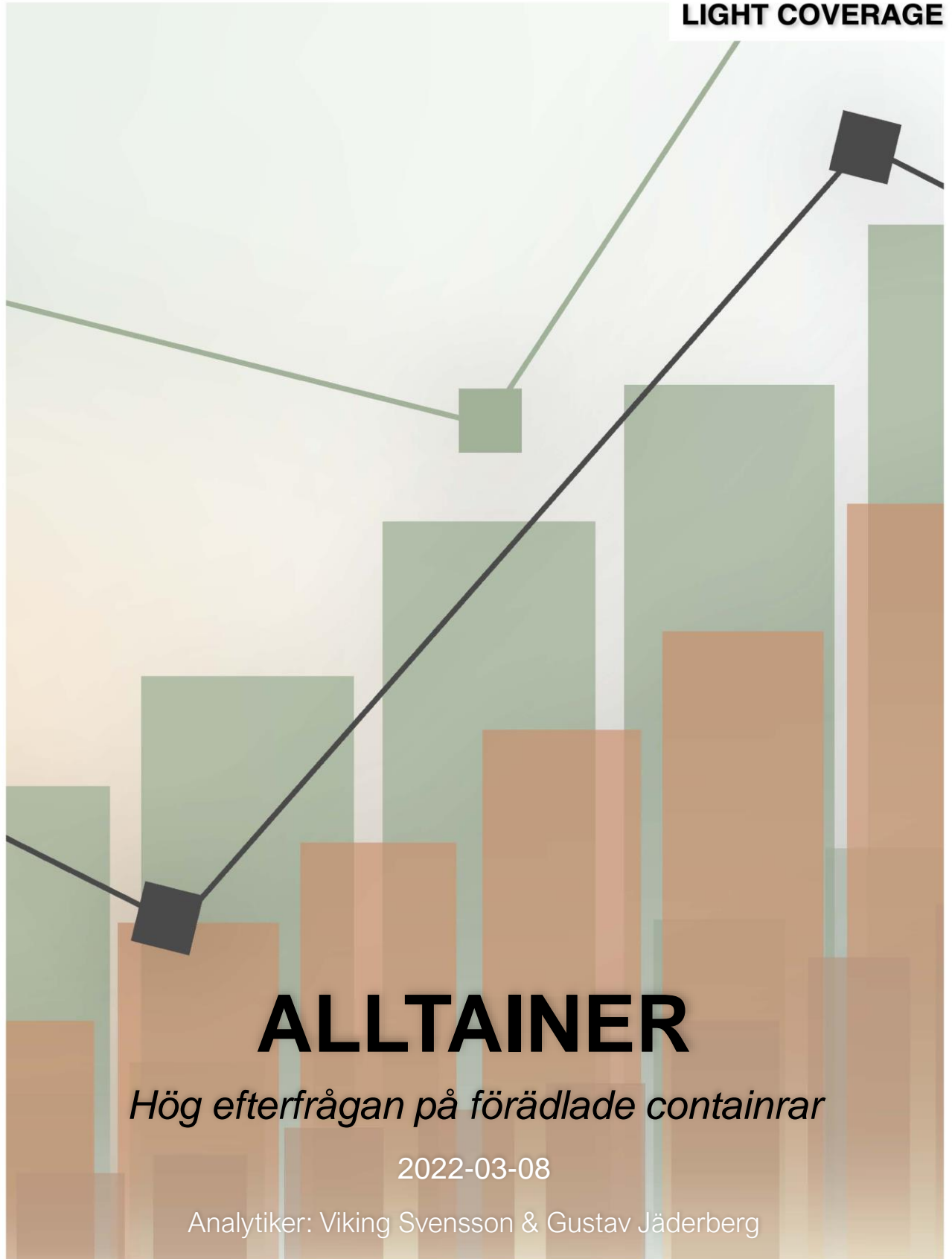


AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE



ALLTAINER

Hög efterfrågan på förädlade containrar

2022-03-08

Analytiker: Viking Svensson & Gustav Jäderberg

Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut,
kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

HÖG EFTERFRÅGAN PÅ FÖRÄDLADE CONTAINRAR

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") tillverkar modifierade, inredda sjöcontainrar med högt förädlingsvärde. Bolagets produkter har en stor efterfrågan på en global marknad med strukturell tillväxt om ca 7 % årligen och under år 2021 erhöll Alltainer en genombrottsorder värd 5 MUSD, vilken väntas börja levereras under kommande vår. Genom stordriftsfördelar förväntas den starka tillväxten driva rörelsemarginalen från negativ LTM till ca 28 % år 2024/2025. Med avstamp i estimerat rörelseresultat, tillämpad målmultipel och diskonteringsränta, härleds ett motiverat nuvärde om 9 kr per aktie idag i vårt Base scenario.

■ Goda tillväxtpotentialer genom långsiktiga avtal

Alltainer fick nyligen tillträde till Bolagets nya fabrik i Vietnam vilket ökat möjligheten till en produktionskapacitet från 10 till 60 containrar per månad, vilket innebär en omsättning om 12–14 MSEK. År 2021 erhöll Alltainer en ramorder från Mountain Container till ett värde om 5 MUSD, motsvarande 47 MSEK, där avtalet sträcker sig till år 2023 och kan komma att utökas i takt med Alltainers leveransförmåga. Utöver denna ramorder erhöles ytterligare en order under slutet av år 2021 från Dark Edition till ett värde om 3,6 MSEK. Orderna visar på den globala efterfrågan för Bolagets produkter. Alltainer har idag 30+ köpande kunder i primärt USA, som under 2022 förväntas återkomma med fler orders när fraktkostnaden från Asien till USA normaliseras.

■ Strukturell medvind i marknaden

I USA finns det ca 13 000 "RV Parks" där behovet är stort för billiga alternativa lösningar för boende. Prisskillnaden på Alltainers boendecontainer och en typisk standardhusvagn är obetydlig, vilket är en av många anledningar till att husvagnar successivt byts ut mot boendecontainrar, vilket Alltainer förväntas kapitalisera på. Enligt Allied Analytics (2017) förväntas marknaden för boendecontainrar växa med en CAGR om 6,5 %, från ~45 mdUSD år 2017 till 73 mdUSD år 2025.

■ Högt insynsägande ingjuter förtroende

Insynsägandet uppgår till ca 79 % av utestående aktier, vilket ingjuter förtroende och skapar incitament för att skapa långsiktiga aktieägarvärden. Vidare har styrelsen rätt kompetenser, både inom bolagsbyggande och logistik vilket ingjuter tillit till Bolagets operationella utveckling framgent.

■ Stordriftsfördelar talar för marginalexpansion

I samband med att Alltainer stärker sin marknadsposition väntas Bolaget bland annat ha möjlighet att förhandla ned priset vid inköp av containrar, material, komponenter m.m.. Stordriftsfördelarna förväntas bidra till att rörelsemarginalen ökar till ca 28 % år 2024/2025, ifrån negativ LTM idag.

AKTIEKURS | 4,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR 4,0 kr	BASE 9,0 kr	BULL 11,0 kr
-----------------------	-----------------------	------------------------

ALLTAINER	
Senast betalt (2020-03-07)	4,7
Antal Aktier (st.)	8 225 412
Market Cap (MSEK)	38,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,3
Enterprise Value (MSEK)	36,4
V.52 prisintervall (SEK)	4,1 – 17,5
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	-2,5 %
3 månader	+1,5 %
1 år	-9,9 %
YTD	-17,3 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: ALLTAINER)	
Jakob Kesje	21,1 %
Tommy Tuong Nguyen	18,3 %
Phuong Trieu	18,3 %
Per Johannesson	18,0 %
Jesper Axel Jensen	2,9 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Jakob Kesje
Styrelseordförande	Mikael Palm Andersson

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 3 2021/2022	2022-05-23

PROGNOS (BASE), MSEK	20/21	21/22E	22/23E	23/24E	24/25E
Nettoomsättning	4,1	14,4	22,8	37,2	58,3
Omsättningsstillväxt	N/A	252,9%	57,8%	63,2%	56,7%
Bruttoresultat	0,4	8,2	13,2	22,2	35,5
Bruttomarginal	8,7%	56,9%	57,9%	59,8%	60,9%
Rörelseresultat	-6,4	0,4	4,5	7,5	16,2
Rörelsemarginal	neg.	3,0%	19,7%	20,3%	27,9%
VPA	neg.	0,0	0,4	0,7	1,6
P/S	9,4	2,7	1,7	1,0	0,7
EV/S	8,9	2,5	1,6	1,0	0,6
EV/EBIT	neg.	N/M	8,1	4,8	2,2
P/E	neg.	N/M	10,9	6,5	3,0

INVESTERINGSIDÉ

Verksamhet med fokus på snabbväxande marknad

Alltainer erbjuder *Boendecontainrar*, *Sanitetscontainrar* samt *Eventcontainrar*. Historiskt har Boendecontainrar utgjort ca 65 % av nettoomsättningen, Sanitetscontainers ca 25 % och Eventcontainrar ca 10 %. Verksamheten är främst fokuserad mot Nordamerika, där behovet är stort och marknaden är mogen, men även mot Europa samt Afrika. I USA finns det ca 13 000 ”RV Parks” där behovet av billiga alternativa lösningar för boende är stort. Vid jämförelse av kostnaden mellan en typisk standardhusvagn mot Alltainers boendecontainer är prisskillnaden inte stor. Enligt Allied Analytics (2017) förväntas den globala marknaden för boendecontainer växa från 45 mdUSD år 2017 till 73 mdUSD år 2025, en marknadstillväxt Analyst Group bedömer att Alltainer kan kapitalisera på då husvagnar successivt byts ut mot boendecontainrar.

Ny fabrik invigd för att möta en ökande efterfrågan

Förra året fick Alltainer tillträde till Bolagets nya fabrik i Vietnam som både är större och mer verksamhetsanpassad än tidigare lösning. Den nya fabriken väntas resultera i en utökad produktionskapacitet om 60 containrar i månaden ifrån tidigare tio, vilket motsvarar en omsättning om 12-14 MSEK. Fabriken kommer att vara betydelsefull bland annat för att leverera ordern om 47 MSEK till USA-baserade Mountain Container. Avtalet sträcker sig till år 2023 och kommer att kunna utökas i takt med Alltainers leveransförmåga. Vidare har Alltainer mottagit en order från Dark Edition till ett värde om 3,6 MSEK, avtalet är ett steg mot att nå fler aktörer i Europa, likväl en början på ett långsiktigt samarbete med Dark Edition som avser etablera ett antal ”food markets” i både Sverige och Europa.

Skalbar affärsmodell talar för hög marginal

I takt med att Alltainer växer och uppnår större skala förväntas Bolaget ha möjlighet att utnyttja sin stärkta marknadsposition för att förhandla ned inköpspriser. Samtidigt väntas övriga externa kostnader hållas relativt låga jämfört med omsättningstillväxten. Stordriftsfördelarna väntas bidra till att rörelsemarginalen successivt stärks från negativ LTM till 28 % år 2024/2025.

Kvalificerad ledning med högt insynsägande

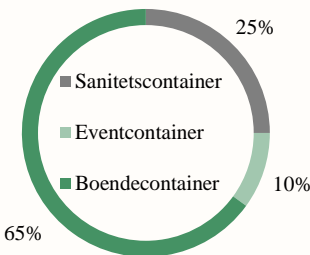
Jakob Kesje (VD), Tommy Toung Nguyen (Grundare), Phoung Trieu (Operativ chef i Vietnam) och Per Johannesson (VP sälj) äger tillsammans ca 79 % av utestående aktier, det stora insynsägandet talar för att styrelsen tror på Bolaget samtidigt som det skapar incitament för att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Vidare har Jacob Kesje en MBA från Copenhagen Business School och har grundat och varit VD för det noterade bolaget IVISYS AB. Grundaren Tommy Toung Nguyen besitter en unik erfarenhet inom containerlogistik och sälj, speciellt i Vietnam och kringliggande länder. Styrelsens ordförande Mikael Palm Andersson har en mångårig erfarenhet i ledning av handels och tillverkningsföretag, bland annat under sin tid på New Wave Group, som han var med och noterade. Analyst Group anser att styrelsens kompetenser inom bolagsbyggande och logistik ingjuter förtroende för en fortsatt stark operationell utveckling för Bolaget.

Relativvärdering pekar på uppsida

I ett Base scenario estimeras försäljning öka succesivt för att under årsperioden 2021/2022 uppgå ca 14 MSEK, och därefter stiga till 23 MSEK och 58 MSEK perioden 2022/2023 respektive 2024/2025. Något som kommer vara avgörande för den estimerade försäljningstillväxten är dels en fortsatt god efterfrågan kring Alltainers lösningar, dels Bolagets egen förmåga att kunna möta denna efterfrågan genom att upprätthålla en god leveranskapacitet, något som bl.a. den nya fabriken i Vietnam bidrar med. Genom stordriftsfördelar, vilket blir en effekt av den förväntade tillväxt, estimeras EBIT-resultat stiga. Utifrån en tillämpad mål-multipel om EV/EBIT 18x på 22/23 års rörelseresultat, i kombination med en diskonteringsränta om 12 %, härleds ett nuvärde per aktie idag om 9 kr i vårt Base scenario.

Risker relaterade till pandemin

Pandemin har inneburit flaskhalsar inom både transport och produktion vilket har medfört kostnadsökningar, där följande efterfrågechock har haft en negativ påverkan på Alltainer. Vid en utdragen pandemi och/eller nya varianter av Corona-viruset kan det innebära fortsatta svårigheter för verksamheten då kostnadsökningar kan bestå.



**RÖRELSE-
MARGINAL
OM 28 %
2024/2025E**

FINANSIELL PROGNOIS

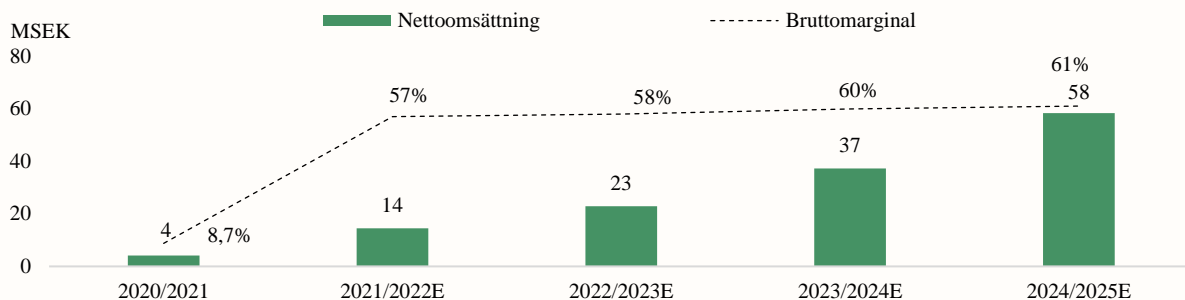
Intäktsprognos åren 2022-2025

**47 MSEK
I RAM-
AVTAL**

Alltainers intäkter genereras genom beställningar av containrar, främst från återförsäljare men även direkt till slutkund. Efterfrågan på mobila containerlösningar för flera olika användningsområden är hög och Bolaget har redan säkrat upp en order som säkerställer intäkter om 47 MSEK över de kommande två åren. Pandemin har under den senaste tiden orsakat en lägre efterfrågan, där stigande fraktkostnader har gjort det mindre attraktivt för kunder att beställa då slutpriset har ökat. Analyst Group har gjort ett antagande utifrån dagens situation att Bolaget kommer kunna leverera enligt normala förutsättningar samt ha en ökande orderingång från och med Q2 år 2022. Fram tills år 2024/2025 estimeras nettoomsättningen i ett Base scenario ha stigit successivt, för att då uppgå till ca 58 MSEK, drivet av att Alltainer fram tills dess förväntas fortsätta vinna ordrar, t.ex. likt affären med Mountain container (47 MSEK). Utifrån de uppenbara stordriftsfördelar verksamheten kan utnyttja vid en ökad efterfrågan, förväntas den skalbara affärsmodellen generera en kraftig marginalexpansion vilket resulterar i en estimerad bruttomarginal om ca 61 % år 2024/2025 i ett Base scenario.

Omsättningstillväxt väntas driva marginalexpansion framöver.

Estimerad nettoomsättning samt bruttomarginal, Base scenario



Analyst Groups prognoser

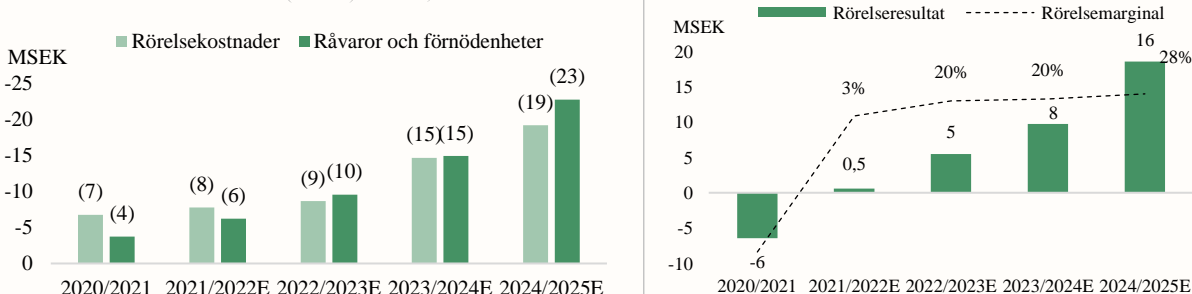
Brutto- och rörelsekostnader åren 2022-2025

Alltainers kostnader härleds till två huvudsakliga områden; inköp och inredning. Dessa utgör en tydlig majoritet av Bolagets totala kostnader, kostnader som vanligtvis kan minskas genom stordriftsfördelar då högre beställningsvolymerna genererar bättre inköpspriser av material och komponenter. Den skalbara affärsmodellen förväntas resultera i en stigande bruttomarginal, vilken som nämnt kan närma sig ca 61 % år 2024/2025, vilket även bidrar till en positiv effekt på rörelse- och nettomarginalerna. Då produktionslokalen i Vietnam hyrs, samt att Alltainers försäljning i stor mån sker till återförsäljare som Bolaget har nära relationer med, estimeras inga märkbart ökande CapEx-investeringar. Vidare, även om Alltainers egna externa rörelsekostnader förväntas stiga något framgent, antar vi att de gör det i en lägre takt relativt tillväxten, vilket således resulterar i ett stigande EBIT-resultat. I ett Base scenario estimeras en EBIT-marginal om ca 28 % år 2024/2025, vilket är ett resultat av Alltainers affärsmodell som ger upphov till tydliga skalfördelar.

**AFFÄRS-
MODELL
MED
TYDLIGA
SKAL-
FÖRDELAR**

Kostnaderna förväntas stiga i termer av absoluta tal, men inte i lika hög takt som försäljningstillväxten. Det resulterar i en successivt stigande material.

Estimerade kostnader och EBIT (rörelse)-resultat, Base scenario



Analyst Groups prognoser

VÄRDERING

Base scenario

För att ge perspektiv till värderingen av Alltainer undersöks företaget *Adapteo*. Även om det råder skillnader vad gäller storlek och historik finner Analyst Group detta bolag som lämpligt att undersöka närmare för att underbygga en värdering av Alltainer.

Adapteo.

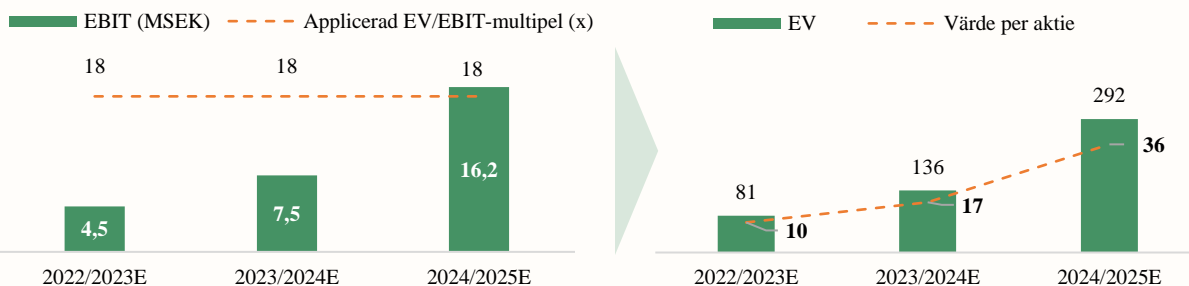
Market Cap	Omsättning 2021A
8,1 mdSEK	995 MSEK
P/S 2021A	EV/EBIT 2020A
8,1x	20x.

Adapteo blev uppköpta under september år 2021 till ett börsvärde om 8,1 mdSEK. Bolaget tillverkar och säljer anpassningsbara byggnader som primärt används vid byggbehov. Bolaget omsatte ca 995 MSEK år 2021 och har historiskt uppvisat en kraftig tillväxt, från 2016 har företaget ökat omsättningen från 555 MSEK, vilket implicerar en CAGR om ca 16 %. *Adapteo* har en lång historik av lönsamhet där rörelsemarginalen klättrat från 32 % år 2016 till 41 % år 2020, tack vare stark tillväxt i kombination med god kostnadskontroll. År 2020 genererade företaget ett rörelseresultat om 406 MSEK vilket innebär att *Adapteo* således, på rörelseresultat 2020, förvärvades till en multipel om EV/EBIT 20x, där budet dessutom inkluderade en premie om 53 %.

Med hänsyn till att Alltainer förväntas leverera en stigande rörelsemarginal under prognosperioden, under hög tillväxt, tillämpas en EV/EBIT-multipel för att härleda en värdering av Bolaget. För perioden 2022/2023, vilket är det närmaste "hela rapportåret" för Alltainer där vi räknar med att Bolaget har hunnit visa ett större genomslag i sitt rörelseresultat, estimerar vi i vårt Base scenario ett EBIT-resultat om 4,5 MSEK. Givet denna prognos, och om en målmultipel om EV/EBIT 18x skulle gälla, motiverat av att Bolaget förväntas uppvisa en hög omsättningstillväxt om ca 59 % (CAGR) 2021-2025 med samtidigt stigande lönsamhet, skulle det innebära ett EV om ca 81 MSEK år 2022/2023. En målmultipel om 18x kan även ställas i relation till *Adapteo* som förvärvades till 20x EBIT, där dock en viss värderingsrabatt kan anses vara motiverat för Alltainer som är av finansiellt mindre storlek. Givet att Alltainer fortsatt skulle värderas till EV/EBIT 18x under resterande del av vår prognosperiod, skulle det, utifrån gjorda estimat i vårt Base scenario, motsvara följande utveckling av bolagsvärdet.

Givet en konstant EV/EBIT-multipel om 18x, kan följande värderingsnivåer av Alltainer illustreras, givet att prognoserna faller ut.

Potentiell uppvärdering över tid, Base scenario



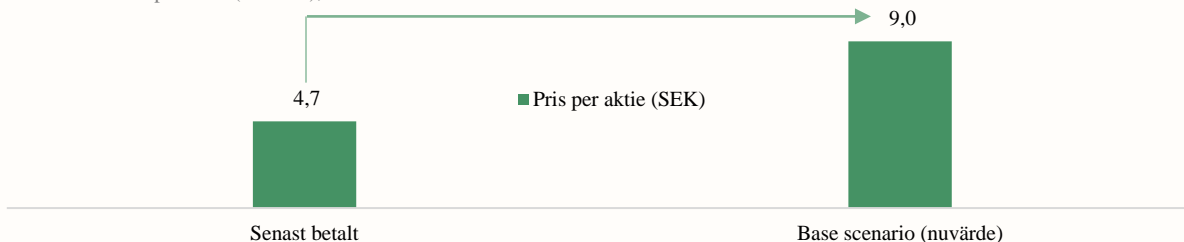
Analyst Groups prognoser

**9,0 KR
PER AKTIE I
ETT BASE
SCENARIO
(NUVÄRDE)**

För att dessutom få en uppfattning kring vad ovan härledd värdering skulle kunna motivera för värde idag, d.v.s. *nuvärde*, kan bolagsvärdet år 2022/2023 diskonteras. Beroende på applicerad diskonteringsränta, vilket reflekterar den tidsrisk som finns av händelser som ligger flera år bort och som ännu ej inträffat, erhålls olika värderingsnivåer. Vi tillämpar en diskonteringsränta om 12 %, vilket utifrån ovan nämnt EV år 2022/2023, samt nuvarande finansiell position, resulterar i ett fundamentalt nuvärde per aktie om 9 kr idag i ett Base scenario.

Givet tillämpad EV/EBIT-multipel härledds ett nuvärde idag om ca 75 MSEK idag, eller 9 kr/aktie.

Potentiellt värde per aktie (nuvärde), Base scenario



Analyst Groups prognoser

BULL & BEAR

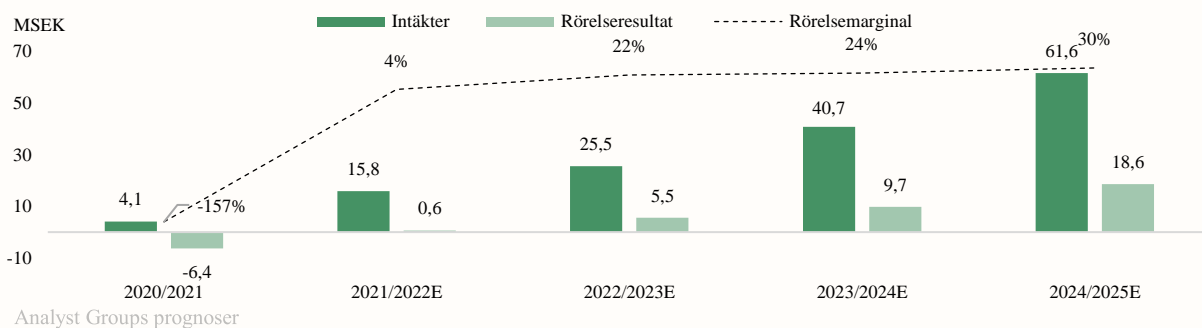
Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella värde drivare i ett Bull scenario:

- Alltainer sluter ytterligare avtal om större ordrar som kan säkerställa intäkter bortom det redan befintliga avtalet om 47 MSEK, vilket enligt Analyst Group bidrar till en estimerad omsättningstillväxt om 48 % CAGR till år 2021-2025. Analyst Group anser att det finns potential för att ett större avtal ska kunna förhandlas fram inom en snar framtid.
- Vid större avtal och en starkare order-ingång kommer Bolaget kunna dra nytta av stordriftsfördelar tack vare större inköpsmängder av produktionsmaterial, detta förväntas påverka Bolagets marginaler positivt och Alltainer maximerar då nyttan av sin skalbara affärsmodell.

I ett Bull scenario förväntas Alltainer uppvisa en högre tillväxttakt, drivet av allt större ordervärden och god leveranskapacitet.

Estimerad nettoomsättning och rörelseresultat, Bull scenario



11 KR
 PER AKTIE I
 ETT BULL
 SCENARIO
 (NUVÄRDE)

I ett Bull scenario, givet en diskonteringsränta om 12 % och en målmultipel om EV/EBIT 18x på 2022/2023 års estimat, ger det ett nuvärde om 11 kr per aktie.

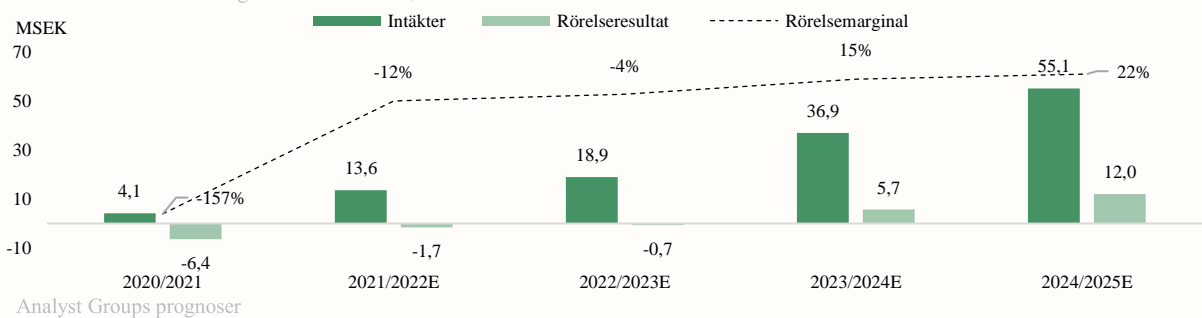
Bear scenario

Följande är ett urval av potentiella faktorer i ett Bear scenario:

- Pandemin fortsätter påverka omvärlden, vilket innebär att Alltainer får det svårt att producera och frakta sina containrar, främst till USA. Detta skulle innebära att försäljningen inte når tillräcklig volym, vilket även påverkar marginalerna negativt.
- Bolagets verksamhet binder kapital och i ett Bear scenario estimeras att en potentiell framtida efterfrågan kan mötas upp men med anskaffning av externt kapital, detta skulle leda till försämrad lönsamhet.

I ett Bear scenario hålls den initiala tillväxten tillbaka något, till följd av mer utdragna effekter från den pågående pandemin.

Estimerad nettoomsättning och rörelseresultat, Bear scenario

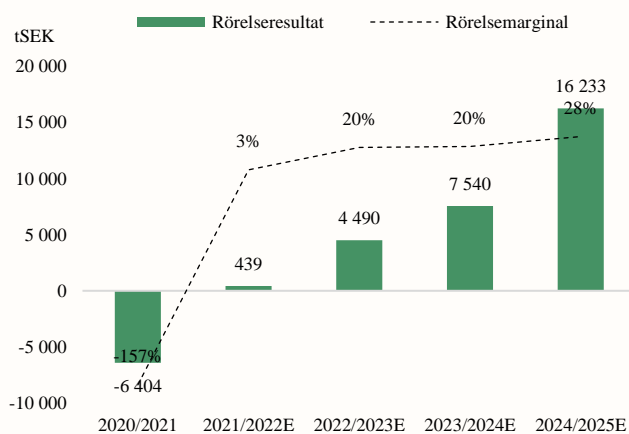
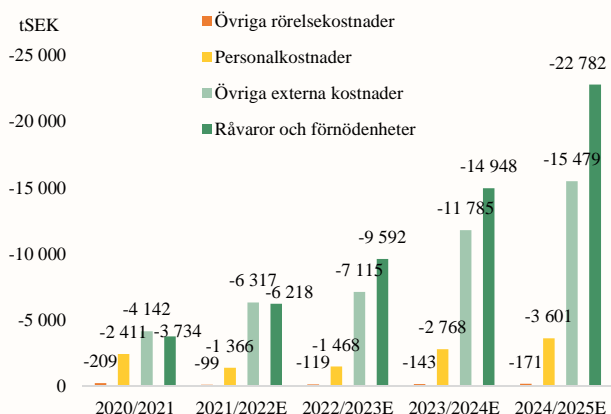
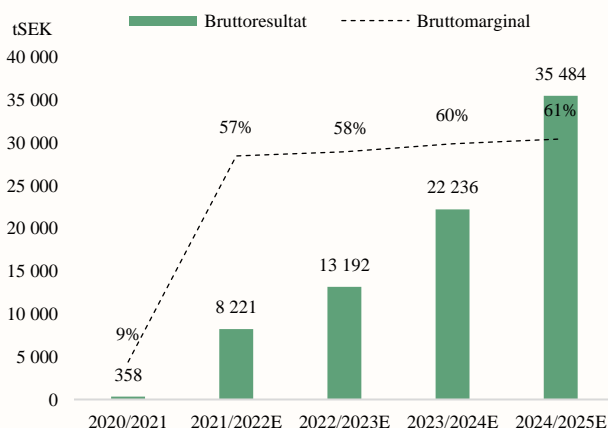
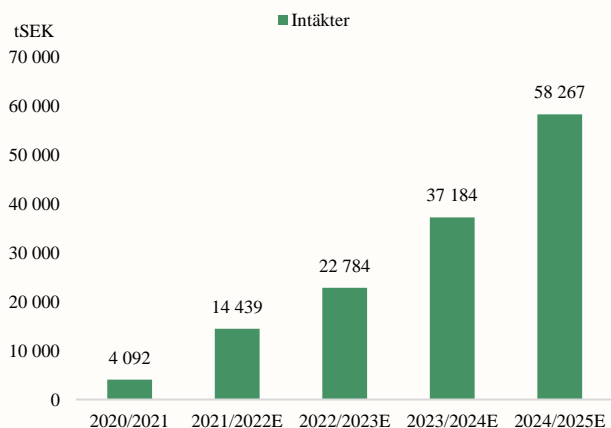


4,0 KR
 PER AKTIE I
 ETT BEAR
 SCENARIO
 (NUVÄRDE)

Eftersom Alltainer inte blir lönsamma i ett Bear scenario för 2022/2023, tillämpas en P/S-multipel, vilket även kombineras med hänsyn till aktiens *free float*. Det ger, i ett Bear scenario, ett nuvärde om 4 kr per aktie på 2022/2023 års prognos. Hänsyn har även tagits till estimerad kapitalstruktur gällande skuldsättning, tillgänglig kassa och utestående aktier.

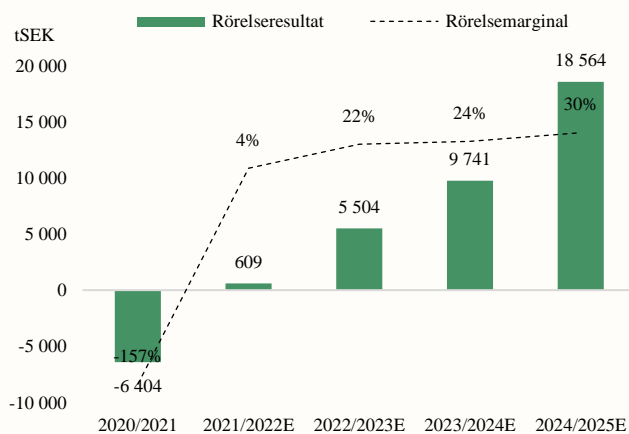
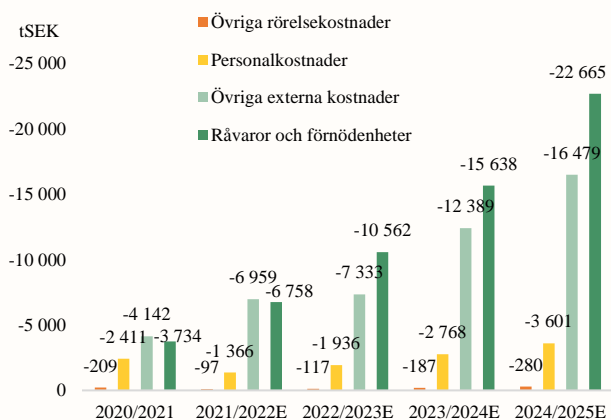
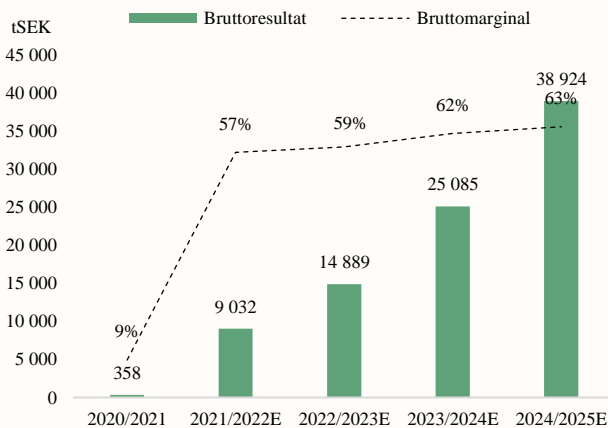
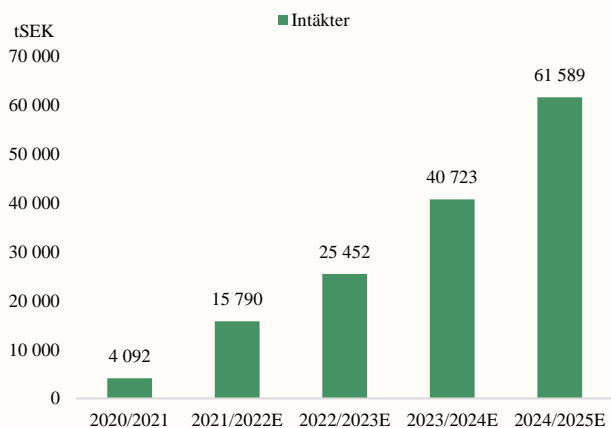
APPENDIX

Base scenario (tSEK)	2020/2021	2021/2022E	2022/2023E	2023/2024E	2024/2025E
Nettoomsättning	4 092	14 439	22 784	37 184	58 267
Totala intäkter	4 092	14 439	22 784	37 184	58 267
Råvaror och förnödenheter	-3 734	-6 218	-9 592	-14 948	-22 782
Bruttoresultat	358	8 221	13 192	22 236	35 484
Bruttomarginal	9%	57%	58%	60%	61%
Övriga externa kostnader	-4 142	-6 317	-7 115	-11 785	-15 479
Personalkostnader	-2 411	-1 366	-1 468	-2 768	-3 601
Övriga rörelsekostnader	-209	-99	-119	-143	-171
Rörelseresultat	-6 404	439	4 490	7 540	16 233
Rörelsemarginal	Neg.	3%	20%	20%	28%
Finansnetto	128	12	-2	-2	-3
Resultat efter finansiella poster	-6 276	451	4 488	7 538	16 230
Skatt	39	-94	-934	-1 568	-3 376
Nettoresultat	-6 237	357	3 555	5 970	12 854
Nettomarginal	Neg.	2%	16%	16%	22%



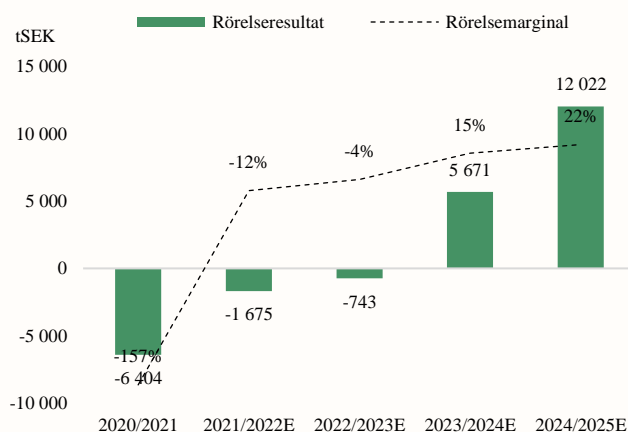
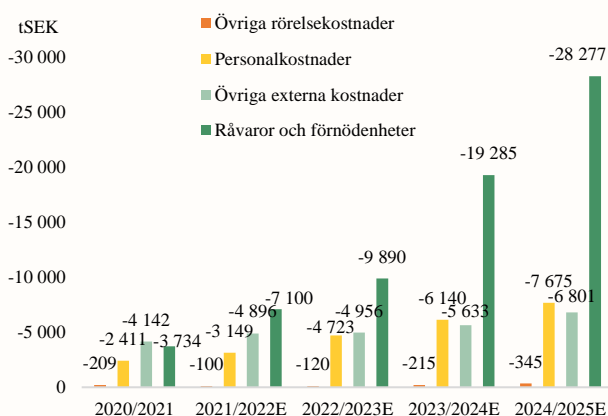
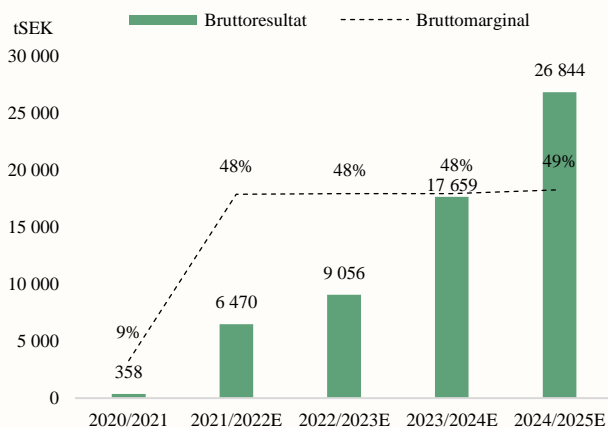
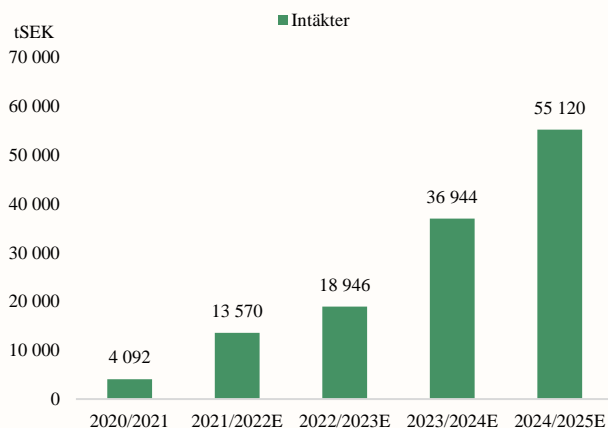
APPENDIX

Bull scenario (tSEK)	2020/2021	2021/2022E	2022/2023E	2023/2024E	2024/2025E
Nettoomsättning	4 092	15 790	25 452	40 723	61 589
Totala intäkter	4 092	15 790	25 452	40 723	61 589
Råvaror och förnödenheter	-3 734	-6 758	-10 562	-15 638	-22 665
Bruttoresultat	358	9 032	14 889	25 085	38 924
Bruttomarginal	9%	57%	59%	62%	63%
Övriga externa kostnader	-4 142	-6 959	-7 333	-12 389	-16 479
Personalkostnader	-2 411	-1 366	-1 936	-2 768	-3 601
Övriga rörelsekostnader	-209	-97	-117	-187	-280
Rörelseresultat	-6 404	609	5 504	9 741	18 564
Rörelsemarginal	Neg.	4%	22%	24%	30%
Finansnetto	128	13	-2	-2	-3
Resultat efter finansiella poster	-6 276	622	5 502	9 739	18 561
Skatt	39	18	-1 144	-2 026	-3 861
Nettoresultat	-6 237	640	4 358	7 713	14 700
Nettomarginal	Neg.	4%	17%	19%	24%



APPENDIX

Bear scenario (tSEK)	2020/2021	2021/2022E	2022/2023E	2023/2024E	2024/2025E
Nettoomsättning	4 092	13 570	18 946	36 944	55 120
Totala intäkter	4 092	13 570	18 946	36 944	55 120
Råvaror och förnödenheter	-3 734	-7 100	-9 890	-19 285	-28 277
Bruttoresultat	358	6 470	9 056	17 659	26 844
Bruttomarginal	9%	48%	48%	48%	49%
Övriga externa kostnader	-4 142	-4 896	-4 956	-5 633	-6 801
Personalkostnader	-2 411	-3 149	-4 723	-6 140	-7 675
Övriga rörelsekostnader	-209	-100	-120	-215	-345
Rörelseresultat	-6 404	-1 675	-743	5 671	12 022
Rörelsemarginal	Neg.	Neg.	Neg.	15%	22%
Finansnetto	128	11	-2	-2	-3
Resultat efter finansiella poster	-6 276	-1 664	-745	5 669	12 019
Skatt	39	17	155	-1 179	-2 500
Nettoresultat	-6 237	-1 647	-590	4 490	9 519
Nettomarginal	Neg.	Neg.	Neg.	12%	17%



DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

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 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.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Alltainer AB (publ)** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

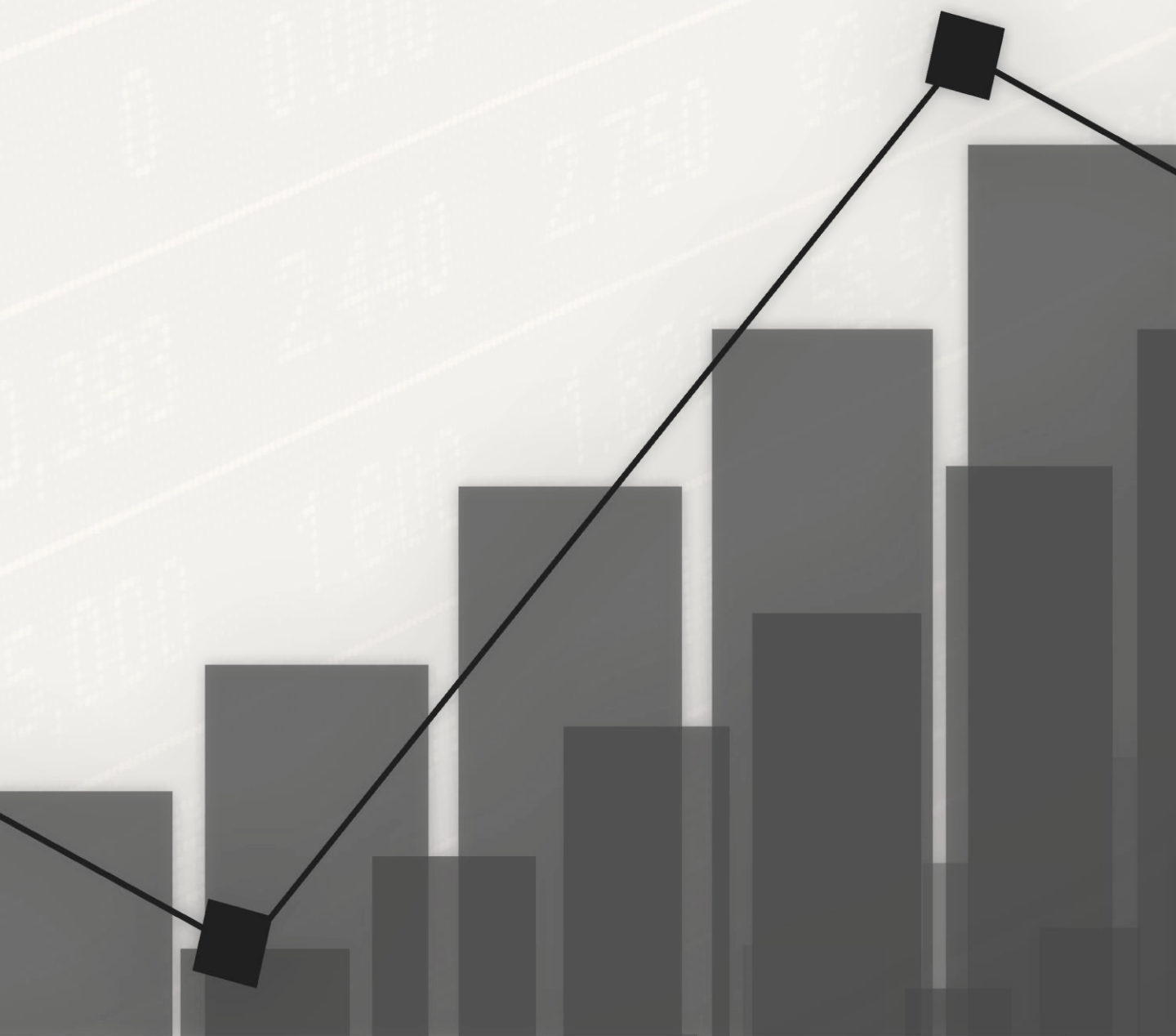
Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.



Analyst Group



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Riddargatan 12B, 114 35, Stockholm