

## ANALYSE AF SOLAR A/S efter halvårsregnskab 2023

Som leverandør af produkter og løsninger til byggesektoren og industrikunder er Solar naturligvis afhængig af konjunkturerne på de fem kernemarkeder. Stagnation/let tilbagegang i salget er derfor uundgåeligt. EBITDA-marginen fastholdes på et flot niveau over de langsigtede mål. Guidance for 2023 fastholdes, dvs. en omsætning på 13.500 mio. kr. og et EBITDA-resultat i niveauet 900 mio. kr., hvilket vil være det næstbedste opnåede resultat i Solars historie.

- Det går glimrende for Solar trods udfordrende markedsvilkår. Ledelsen guider stagnation eller let tilbagegang i andet halvår. Solar har ikke selv guidet for 2024, men henset til markant nedgang i byggesektoren grundet de høje renter, vil 2024 og måske også 2025 blive udfordrende i relation til levering af produkter og løsninger til byggeriet.
- Salg til industrikunder vokser i andel af koncernomsætningen, og EBITDA ligger på et særdeles flot niveau. Intentionen er at øge industrisalget til mindst 35 % ved udgangen af i år, så afhængigheden af salg til byggeriet reduceres. For nærværende udvikler industri-segmentet sig godt, men det er klart, at hvis Europa rammes af recession, vil det også ramme Solars salg negativt. Meget vil dog afhænge af, hvor lang og dyb en recession måtte blive, og om den kommer.
- Salg af klima- og energirigtige løsninger vækster markant, og i dette segment er der basis for gode tider mange år frem. Solar har i år en ejerandel på 51 % af ThermoNova, hvilket åbner for salg af store varmepumper til industrikunder. Her er der på sigt mulighed for at udvide salget til at omfatte de øvrige kernemarkeder, idet salget i første omgang kun sker i Danmark.
- Selvom Solar leverer i henhold til koncernens egne forventninger, bryder investorerne sig ikke om stagnation/nedgang. Det ses klart af kursudviklingen. Det skal dog bemærkes, at aktien nu handler til en P/E 2023E på 7,6, og det er altså langt under gennemsnittet for danske aktier. For tiden favoriserer investorerne de mere defensive aktier, selvom prissætningen på denne type af aktier er langt højere.
- Ledelsen har "hands-on", idet der tales om flere mulige tiltag til at imødegå kommende udfordringer (omkostningsreduktioner, procesoptimeringer, tilpasning af medarbejderstaben m.m.).

**AKTUEL KURS: 480****Børs: MidCap indekset****Markedsværdi: (inkl. A-aktier): 3.533 mio. DKK****Antal aktier: 7,36 mio. styk (0,9 mio. A og 6,46 mio. B-aktier)**

- Via Solar-aktien køber investorer sig ind i et selskab, der grundet konjunkturerne, kan blive udfordret på kort sigt. Selvom aktiviteten på kort sigt måtte stagnere/falde, vil aktien fortsat være at betegne som billig. Over tid har konjunkturerne altid skiftet mellem op- og nedgang. Hvor lang tid nedgangsperioden varer, kan kun fremtiden vise, men på et tidspunkt bør man som investor overveje at satse på aktier, som rummer value-for-money, er dygtigt ledet, har en over 100 år lang track-record og derfor et stærkt brand, tjener gode penge, handler på lave multipler, har en solid balance, udlodder flotte udbytter, er på forkant i digitaliseringsprocessen, har de rette produkter m.m. - også selvom flertallet af investorerne vender ryggen til.
- Ledelsen har allerede stillet i udsigt, at EBITDA-marginen vil blive fastholdt på mindst 6,5 % flere år frem. Samtidig kan vi i forbindelse med årsregnskabet i februar 2024 se frem til lancering af nye mål for en ny strategiperiode, hvor ledelsen allerede har adresseret områder, hvor der kan opnås forbedringer, ligesom der vil blive udviklet nye produkter og åbnet nye markedssegmenter.
- Fra slutningen af 2021 og et år frem var investorerne villige til at betale næsten kurs 700 for aktien. Det svarede til en prissætning på ca. P/E 10. I dag kan aktien købes til P/E 7,6. En genrejsning af aktiekursen sker næppe på helt kort sigt, men langsigtet rummer Solar mere værdi, end den aktuelle kurs afspejler. Langsigtet køb fastholdes, men vi tilpasser det kortsigtede kursspænd lidt ned til 475-550. Vores kursinterval på 12-18 måneders sigt forudsætter, at vi ikke kommer ind i en langvarig recession, og at renten i perioden topper og begynder at falde. Kursmålene er før udbytteudlodninger.

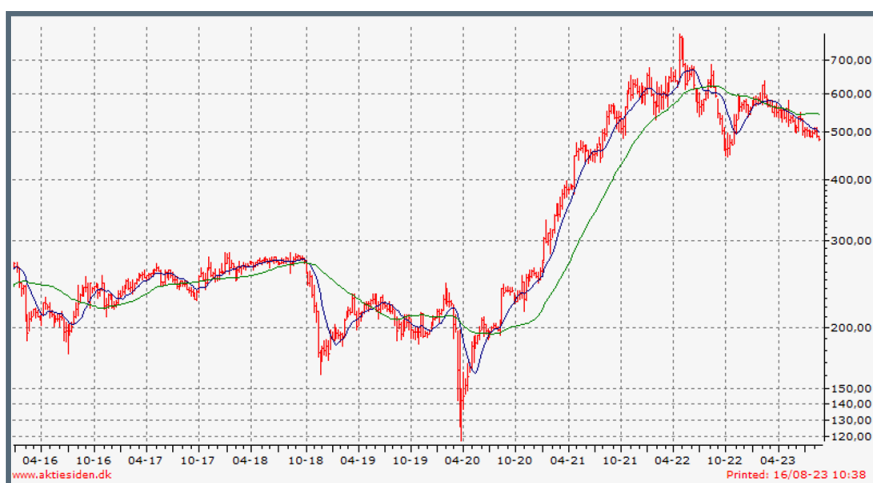
Aktieinfo modtager et honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

### AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 475 – 550 (før 500-625)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 675 – 750 (uændret)

Næste regnskab: Q3-regnskab den 02-11-2023



#### Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 721 / Lav 475

#### Solar fastholder forventningerne til 2023 trods udfordrende markedsforhold.

Solar er kommet flot igennem første halvdel af 2023 med et salg på niveau med samme periode sidste år. I en periode præget af stigende rente, høj inflation og generel makroøkonomisk usikkerhed er det flot klaret. Solar fastholder at nå en koncernomsætning i år på 13.500 mio. kr., men det pointeres, at der i andet halvår ventes stagnation eller vigende vækst. Prognosen om en omsætning på 13.500 mio. kr. svarer til nulvækst for helåret, men altså negativ vækst i andet halvår. Guidance er baseret på faldende aktivitet i nybyggeriet, mens den grønne omstilling fortsat vil levere vækst. I industri-segmentet ventes fortsat vækst (men lav) i Marine & Offshore samt MRO, men overordnet stagnation. For Trade-delen ventes moderat vækst.

Sidste år blev et rekordår for Solar både for så vidt angår koncernsalg som indtjening. Udviklingen blev dog til en vis grad drevet af indførte prisstigninger, der ikke gentages i år.

Solar fortsætter med at levere i henhold til Core+ strategien (omtales senere i analysen). Hovedmålene med strategien er at gøre sig mindre afhængig af byggesektoren ved at øge andelen af industrisalg, konceptsalg, trade og ved salg af klima- og energivenlige løsninger. Netop nybyggeriet er pt. voldsomt udfordret af den stigende rente, hvilket til en vis grad påvirker Solar negativt, men dette

### SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Solar fastholder ved halvårsregnskabet forventningerne til 2023, dvs. en omsætning på 13.500 mio. kr. (nulvækst) og et EBITDA-resultat på ca. 900 mio. kr. svarende til en margin på 6,7 %, hvilket er over selskabets langsigtede mål på gennemsnitligt 6,5 %.

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

### HIGHLIGHTS

Klima & Energi segmentet udviser høje vækstrater og udgør nu 12 % af koncernomsætningen.

Ny strategiplan for 2024-2026 ventes offentliggjort i forbindelse med helårsregnskabet i februar 2024.



## ANALYSE AF SOLAR A/S efter halvårsregnskab 2023

absorberes dog af opløftende udvikling i både industri og trade-segmenterne i første halvår. Med salg af klima- og energirigtige løsninger rammer Solar ind i en megatrend med forventning om gennemsnitlige årlige vækstrater på over 40 %. Salget af disse løsninger har i første halvår udviklet sig stærkt, selvom der meldes om en midlertidig opbremsning på det danske marked, indtil der politisk vedtages nye stimuli målrettet segmentet (forventes slut Q3 i år).

Købet af en bestemmende ejerandel i ThermoNova er en strategisk vigtig satsning, idet dette åbner for helt nye markeder med salg af store varmepumper til store bygninger (fx produktionsvirksomheder, landmænd, boligforeninger og andre store kundetyper) - i første omgang på det danske marked men med mulighed for udvidelse til koncernens øvrige kernemarkeder. ThermoNova's varmepumper er baseret på løsninger med vand til vand, luft til vand og luft til luft med brug af et naturligt propankølemiddel. Miljøbelastningen er således meget lav. Klima & Energi har særdeles gode fremtidsudsigter, og det kan formentlig absorbere midlertidig nedgang i aktiviteten fra byggesektoren.

Indtjeningen blev sidste år boostet af indførte prisstigninger, der var afledt af indførte prisstigninger fra koncernens leverandører. Det førte til rekordindtjening sidste år. Det bliver ikke tilfældet i år, selvom der fortsat ventes et flot EBITDA-resultat på 900 mio. kr. Effekten af de indførte prisstigninger modsvarer i år af generelle prisstigninger fra leverandører, almindelig cost-inflation og stigende lønninger. Solar har og vil fortsat indføre tiltag for at modsvare denne udvikling, herunder omkostningstilpasninger, procesforbedringer og eventuelt tilpasse medarbejderstaben. EBITDA endte på 214 mio. kr. i Q2 og 494 mio. kr. for halvåret, hvilket er på linje med selskabets forventninger.

### Langsigtet er Solar et godt køb til nuværende pris

Udviklingen i første halvår følger ledelsens estimer, hvorfor Guidance fastholdes. Jævnfør Aktieinfos estimer vist senere i analysen ender året formentlig med et nettoresultat i niveauet 465 mio. kr. svarende til et resultat pr. aktie på 63 kr. Det svarer til en prissætning på 7,6. Det er meget lavt set i forhold til den gennemsnitlige prissætning på danske aktier.

År til dato er kursen faldet fra 620 til nu 480 svarende til et fald på 22,6 %. 45 kr. af kursnedgangen kan forklares med udbyttebetalingen, og korrigeret herfor er aktiekursen faldet med 16,5 %. Dette afspejler en meget negativ holdning i markedet og hos investorerne. Vi forstår til dels mismodet, idet Solar jo er et konjunkturfølsomt selskab. Imidlertid har Solar via sine bevidste strategiske beslutninger gjort sig mindre konjunkturfølsomt blandt andet ved den øgede satsning på bæredygtige løsninger inden for især Klima & Energi og en stigende andel af konceptsalg med fokus på industrikunder.

Balancen er bogført til 6.317 mio. kr. Heraf er kun 328 mio. kr. immaterielle aktiver (fx goodwill), der derfor kun udgør 5,2 % af balancen. Gælden ligger på 1.558 mio. kr. svarende til en gearing på 1,4 og dermed under det langsigtede mål på 1,5-3,0 x. Egenkapitalen er steget til 1.810 mio. kr. og forrentes med imponerende 32,7 %. Forsigtighed og ordentlighed har altid præget Solar, og som investor er det et vigtigt signal om troværdighed.

Vores konklusion er, at Solar rummer value-for-money. 2023 bliver endnu et godt år, som dog ikke når rekordresultatet i 2022. Husk at 2022 var markant positivt påvirket af indførte prisstigninger. Selvom Solar bevidst gør sig mindre afhængig af salg til nybyggeri, så vil 2024 og måske også 2025 blive negativt påvirket af nedgangen i byggesektoren. Meget vil dog afhænge af, hvor længe byggebranchen er præget af nedgang. Dette modsvarer af gode udsigter for mange andre delelementer hos Solar, hvor især Klima & Energi kan vækste markant flere år frem, især nu hvor man via samarbejdet med ThermoNova bevæger sig ind på et nyt og meget spændende forretningsområde med salg af store varmepumper til et nyt kundesegment. Dette salg kan stige markant, så industrikunder kan undgå at blive pålagt en CO2 skat, der fra politisk side overvejes indført allerede fra 2025.

### Solar følger den lagte strategiplan med et mål om at løfte salget og lønsomheden

Core og Core+ strategien blev lanceret i hhv. 2018 og 2021. I strategiperioden er det lykkedes at løfte EBITDA-resultatet fra 362 mio. kr. i 2017 til forventet 900 mio. kr. i 2023! Vi ser frem til en revurdering af strategien for 2024-26 - en plan der offentliggøres i forbindelse med årsregnskabet for 2023. Allerede nu "lover" ledelsen en gennemsnitlig EBITDA-margin på mindst 6,5 % flere år frem.



# ANALYSE AF SOLAR A/S efter halvårsregnskab 2023

## Målene for Core+ strategiplanen til og med 2023 er:

- EBITDA-marginen skal ligge over 6,5 % (8,5 % i 2022; 6,6 % i H1 2023).
- 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; 1,4 x i H1 2023).
- 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 af byggesektoren. Udgangspunktet var en andel på 27 % i 2020, hvilket ved udgangen af første halvår 2023 er vokset til 34,0 %. Industri-segmentet voksede i første halvår organisk med 6 % som følge af en positiv udvikling i primært MRO og Marine & Offshore. Solar Norge og MAG45 opnåede to-cifrede procentuelle vækstrater. Indtjeningsmarginen blev fastholdt i et niveau på 17,3 % (17,4 % året før). Indtjeningen skal som mål forbedres i takt med at de fastlagte mål nås.

**Konceptsalget** skal videreudvikles med value-addede digitale tilbud, så kunderne knyttes tættere på selskabet. Konceptsalget udgjorde i første halvår i lighed med sidste år 23 % af koncernsalget. Målet er at bringe andelen over 25 % inden udgangen af i år.

**Trade** dækker salg til butikker rettet mod ”gør-det-selv” kunder og webshops, der sælger specialiserede sortimenter inden for Solar’s forretningsområder. Nyeste tiltag er MRO B2B, der omfatter af produkter rettet mod hoteller, fitness centre, boligforeninger m.m. Kunderne har taget godt imod MRO B2B-tilbuddet, der derfor bidrager med flot vækst. Strategien er at opnå årlige vækstrater på over 15 % i Trade-segmentet.

**Klima & Energi** omfatter salg af varmepumper, energilagring, el-ladestandere, solceller og ventilationsanlæg. Denne del af forretningen udviser markant vækst, hvilket styrkes af lanceringen af Solar Zero og købet af en ejerandel af ThermoNova med udvidelse til Solar Industrial Solutions (HP & PV). 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. Målet er at sikre gennemsnitlige årlige vækstrater på over 40 %. Klima & Energi er vokset til at udgøre 12 % af koncernomsætningen i Q2 2023.



## ANALYSE AF SOLAR A/S efter halvårsregnskab 2023

### STYRKER

Solar har siden 1919 opbygget et stærkt brand og er kendt som en troværdig samarbejdspartner. En stigende andel af salget sker via webshops, hvilket kombineret med effektiv og automatiseret lagerstyring sikrer hurtig, effektiv og fejlfri levering til gavn for kunderne. Solar er kendetegnet ved årelange samarbejder med kunder, der sætter kvalitet og service højere end pris. Solar udvider og tilpasser løbende sine services, så selskabet er på forkant til at kunne levere de services og produkter, som kunderne efterspørger. Solar tapper ind i en megatrend med produkter målrettet den grønne omstilling. Solar er på forkant i digitaliseringsprocessen. Solar er kendetegnet ved kvalitet i alle henseender.

### SVAGHEDER

Solar har foretaget en række optimeringer i de seneste år omkring effektivisering af drift, salg og lagerstyring, ligesom en række produkter med for lave marginer er blevet udfaset. Det har styrket indtjeningen, men det er vanskeligt at optimere ret meget mere på de interne linjer. Solar er et konjunkturfølsomt selskab, der er afhængig af konjunkturerne i selskabets kernelande. Solar har tidligere været aktiv i flere end de nuværende lande, men udvidelse til nye markeder har vist sig at være vanskeligt.

solar

### MULIGHEDER

Konceptsalget kan og vil blive udvidet, ligesom de gode tider i Klima & Energi vil fortsætte henset til den grønne omstilling. Solar har i år købt en kontrollerende aktiepost i ThermoNova, hvilket åbner for et helt nyt marked for salg af store varmepumper til industrikunder. Det sker endnu kun i Danmark, men vil kunne udvides til de øvrige kernemarkeder. Konceptet med håndtering af tværnationale opgaver (Cross Border), lagerlogistik m.m. for store industrikunder rummer upside for salg og indtjening. Solar arbejder målrettet på at få kunderne til at samle deres indkøb hos én grossist. Det vil i så fald udvide aktivitetsområdet.

### TRUSLER

Solar er afhængig af konjunkturerne i byggebranchen og industrien, hvilket udgør den største trussel på den korte bane. Solar har dog bevidst valgt at gøre sig mere uafhængig af konjunkturerne ved blandt andet at satse på Klima & Energi og unikke tilbud med værdiskabende løsninger for kunderne. Det er derfor vigtigt, at Solar konstant sikrer, at kunderne forbliver villige til at betale en umiddelbar merpris for produkter og services, ved at de forstår, at det langsigtet betaler sig at samarbejde med Solar.

### SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
08-05-2023	530	500-625	675-750
17-02-2023	622	575-675	675-750
08-11-2022	591	575-675	675-825
18-08-2022	708	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 produktions- og forsyningsvirksomheder, infrastruktur, offshore og marine samt logistikforretningen MAG45 og 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 %. Konceptsalg udgjorde 23 % af sidste års omsætning. Geografisk (2022-tal): 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 Q2 2023 voksede til at udgøre 12 % af koncernsalget (10 % i 2022).
- 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 ordreafvikling 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 3.063 ansatte pr. 30-06-2023 mod 2.995 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. 30-06-2023: 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 har lige over 9.300 aktionærer (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



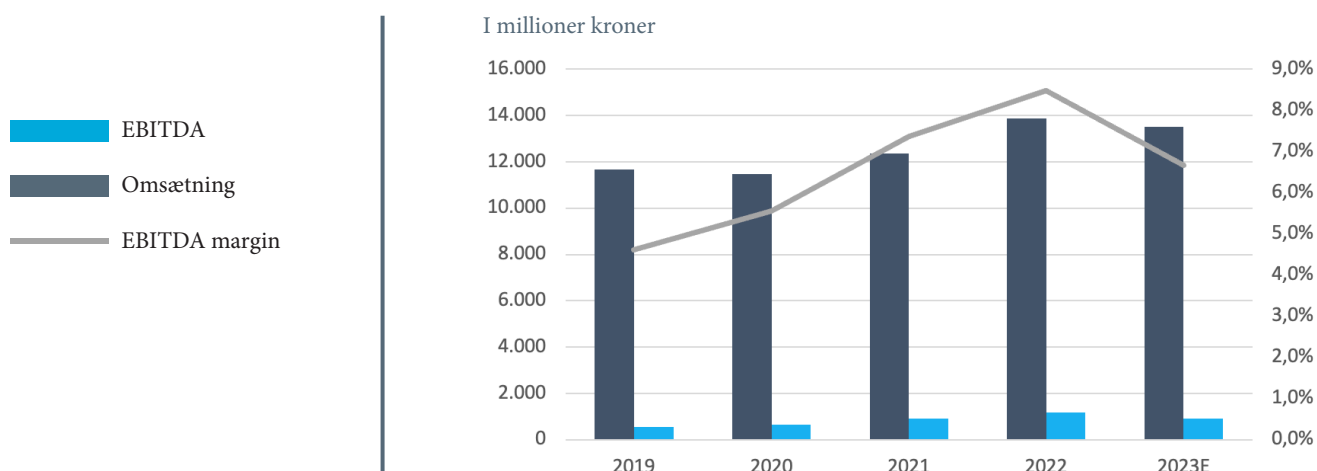
**Michael Troensegaard Andersen**  
Bestyrelsesformand

## ANALYSE AF SOLAR A/S efter halvårsregnskab 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	13.500
EBITDA	362	379	538	637	911	1.175	900
EBITA	295	327	360	455	727	978	780
EBIT	126	224	260	248	672	909	700
Resultat før skat	126	237	120	300	622	858	600
Nettoresultat	19	133	64	222	531	660	465
Balance	4.717	4.633	4.990	4.607	5.305	5.901	6.400
Nettogæld	483	461	921	128	-37	1.074	1.500
Egenkapital	1.591	1.638	1.592	1.696	1.952	1.931	2.100
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	63
Udbytte i DKK	10	14	14	28	43	90*	45
Indre værdi i DKK	218	224	218	232	265	262	285
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	5,8
Egenkapitalforrentning %	1,2	8,2	4,0	13,5	29,1	34,0	23,1
Egenkapitalandel %	34	35	32	37	36,8	32,7	32,8





## ANALYSE AF SOLAR A/S efter halvårsregnskab 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.