

Cyber Security 1

Mangold Insight - Update - 2023-05-29

Lönsam tillväxt bådar för ljus framtid

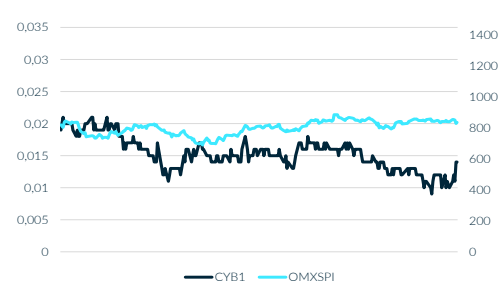
Mangold uppdaterar cybersäkerhetsbolaget Cyber Security 1 ("CYBER1") efter det första kvartalet 2023. CYBER1:s intäkter ökade till 13,4 (9,5) miljoner euro jämfört med samma period ifjol, motsvarande en tillväxttakt om 41 procent. Bruttoresultatet ökade med 65 procent till 3,1 (1,9) miljoner euro jämfört med samma kvartal föregående år. Bruttomarginalen ökade till 23,3 procent jämfört med 19,9 procent ifjol. Alla dotterbolag redovisade ett positivt EBITDA under kvartalet vilket ses som ett tecken på att utveckling för bolaget har vänt. EBITDA uppgick till 392 tusen euro under kvartalet jämfört med -564 tusen euro föregående år, motsvarande en EBITDA-marginal om 2,9 procent. Mangold väljer att höja intäktsprognosen för 2023 till cirka 60,0 (55,8) miljoner euro givet den gynnsamma utvecklingen. Vi justerar upp prognosen för EBITDA då den var betydligt bättre än väntat.

Kostnader hålls i schack

CYBER1:s operativa kostnader ökade betydligt mindre än intäkterna med en ökning om 9 procent. Det visar på bolagets förmåga att hålla kostnaderna i schack och erhålla en hög tillväxt. Kassen uppgick till 0,79 miljoner euro i slutet av kvartalet, motsvarande cirka 9 miljoner kronor. Mangold spår att bolagets kapitalbehov är täckt givet att bolaget förväntas fortsätta leverera ett positivt resultat.

Modellen visar uppsida

Mangold höjer riktkursen till 0,055 (0,040) euro per aktie. Mangold ser fortfarande att bolaget är undervärderat givet högre lönsamhet samt hög tillväxt. Bolaget handlas till en EV/S-multipel om 0,3 på 2023 års förväntade försäljning, vilket vi bedömer är lågt.



| Kursutveckling % | 1m | 3m | 12m |
|------------------|------|------|-------|
| CYB1 | 27,3 | -9,7 | -33,3 |
| OMXSPI | -1,4 | -1,8 | 1,8 |

Information

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Rek/Rikt Kurs (eur) | Köp 0,055 |
| Risk | Medel |
| Kurs (eur) | 0,014 |
| Börsvärde (Meur) | 14,4 |
| Antal aktier (Miljoner) | 1025,9 |
| Free float | 93% |
| Ticker | CYB1 |
| Nästa rapport | 2023-08-25 |
| Hemsida | cyber1.com |
| Analytiker | Pontus Ericsson |

| Ägarstruktur | Aktier (M) | Kapital |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Saxo Bank Client A. | 238,7 | 23,3% |
| Abn Amro Sweden | 210,5 | 20,5% |
| SIX SIS AG | 99,6 | 9,7% |
| Morgan Stanley | 69,7 | 6,8% |
| Robert Brown | 68,4 | 6,7% |
| Cs (Ch) Client | 59,3 | 5,8% |
| Ibkr Financial Services | 35,0 | 3,4% |
| UBS Switzerland | 29,5 | 2,9% |
| Totalt | 1025,9 | 100% |

| Nyckeltal | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning (Meur) | 46,7 | 60,0 | 71,3 | 80,3 | 90,3 |
| EBIT (Meur) | -3,5 | 0,9 | 2,5 | 4,3 | 6,6 |
| Vinst före skatt (Meur) | -3,7 | 0,4 | 2,0 | 3,9 | 6,5 |
| EPS (eur) | -0,004 | 0,000 | 0,002 | 0,003 | 0,005 |
| EV/S | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| EV/EBITDA | neg | 10,6 | 5,6 | 3,7 | 2,5 |
| EV/EBIT | neg | 19,9 | 7,5 | 4,3 | 2,8 |
| P/E | neg | 41,8 | 9,1 | 4,6 | 2,8 |

Investment case

Ett undervärderat försvar

Mangold uppdaterar CYBER1 och upprepar Köp med höjd riktkurs om 0,055 (0,040) euro per aktie på 12 månaders sikt. Det motsvarar en uppsida om över 200 procent. Det föräns av höjd försäljnings- och kostnadsprognos. Mangold bedömer att CYBER1 har goda möjligheter att fortsätta växa i hög takt, drivet av genomförda förvärv, samt den starkt underliggande marknadsefterfrågan inom cybersäkerhet.

Riktkurs 0,055 euro per aktie

Breddat tjänstutbud

CYBER1 erbjuder ett brett spektrum av mjukvarulösningar och tjänster relaterade till cybersäkerhet. Bolaget har licensrättigheter att sälja mjukvarulösningar från ett stort antal leverantörer inom cybersäkerhet vilket ger dem möjlighet att erbjuda ett starkt skydd. Bolaget använder även professionella tjänster för att identifiera brister, agerar rådgivare gällande lösningar och ser till att rätt processer är på plats vid ett eventuellt dataintrång. Det nya affärsområdet Managed services ger kunderna en chans att försvara sig mot cyberangrepp genom att CYBER1 övervakar säkerhet i realtid på distans. Mangold anser att det breda utbudet av olika produkter och tjänster ger CYBER1 möjligheten att öka sin försäljning och upprätthålla goda marginaler framgent.

Heltäckade skydd mot cyberangrepp

Framåt för cybersäkerhetsmarknaden

Den globala marknaden för cybersäkerhet väntas växa från 177 till 403 miljarder dollar mellan 2020 och 2027, motsvarande en tillväxt om 12,5 procent årligen (CAGR) enligt marknadsundersökningsbolaget Brand Essence Research. Digitaliseringen sker på en global skala och kostnader relaterade till cyber-brott väntas nå 10,5 biljoner dollar 2025 enligt cybersäkerhetsmagasinet Cybersecurity Ventures. Mangold bedömer att CYBER1 gynnas av marknadstrenden och kan öka sin försäljning baserat på den underliggande efterfrågan.

Cybersäkerhetsmarknaden växer med 12,5 procent CAGR

Lyckad rekonstruktion

Mangold bedömer att CYBER1 är ett oupptäckt bolag och undervärderat. Bolaget har genererat ett rörelseresultat på 530 tusen euro under 2021, medan de genomgått en rekonstruktion under året och skrivit av skulder. De har även lyckats erhålla en tillväxt om 36 procent samtidigt som kostnaderna har sänkts markant i relation till försäljningen. Under 2022 har bolaget slutfört förvärv av bolagen CSSA och CSAD vilket förstärkt deras position i Afrika. Mangold bedömer sammantaget att det finns uppsida att hämta i CYBER1-aktien.

Uppsida att hämta i CYBER1:s aktie

Cyber Security 1 – Update

Högre intäkter än prognos

CYBER1:s intäkter uppgick till 13,4 (9,5) miljoner euro under det första kvartalet 2023, jämfört med samma period ifjol. Det motsvarar en tillväxttakt om 41 procent. Tillväxttakten är väsentligt högre än vår prognos för helåret 2023 om 24 procent. Mangold väljer att justera upp den till 28,4 procent. Bruttoresultatet var 65 procent högre än motsvarande period föregående år vilket ses som en positiv utveckling. Bruttomarginalen om 23,3 (19,9) procent var betydligt bättre än under föregående år, men nådde inte upp till vår helårsprognos om 25,1 procent. Förvärven av CSSA och CSAD har lett till av EBITDA förbättrats mer än väntat för det första kvartalet 2023. EBITDA har vänt från negativt till positivt vilket resulterat i en marginal om 2,9 procent för kvartalet. Det är väsentligt bättre än vår prognos för helåret om 1,4 procent.

Intäkterna ökade med 41 procent

CYBER1 - UTFALL 2022

| (Teur) | Q1 22 | Q1 23 | Diff |
|-----------------|-------|--------|------|
| Intäkter | 9 487 | 13 370 | 41% |
| Bruttoresultat | 1 892 | 3 113 | 65% |
| Bruttomarginal | 19,9% | 23,3% | |
| EBITDA | -564 | 392 | |
| EBITDA-marginal | -5,9% | 2,9% | |
| Resultat | -689 | 206 | |
| Vinstmarginal | -7,3% | 1,5% | |

Källa: Mangold Insight

Kostnadsutveckling

Personalkostnaderna ökade till 2,1 (1,8) miljoner euro under det första kvartalet 2023 jämfört med ifjol. Det motsvarar en ökning om 13 procent. De övriga kostnaderna ökade till 0,7 (0,6) miljoner euro, motsvarande en ökning på 6 procent. Totala operationella kostnader har alltså ökat med 9 procent vilket är väsentligt lägre än tillväxten om 41 procent. Bolaget har lyckats med att effektivisera kostnadsstrukturen och Mangold ser positivt på kommande kvartal.

Totala operationella kostnader öka med enbart 9 procent

Cyber Security 1 – Prognos

Höjd tillväxtprognos

Mangold bedömer att CYBER1 kommer visa en tillväxttakt om 28,4 procent för helåret 2023. Vi antar det givet bolagets prestation under det första kvartalet 2023, expansionen i Europa samt vidare försäljning inom SOC (Security operation center). Inkluderingen av TRINEXIA Afrika (CSAD) och TRINEXIA Södra Afrika (CSSA) väntas även bidra till tillväxten.

Förväntad tillväxttakt om 28,4 procent under 2023

CYBER1 - TILLVÄXTPROGNOSE

| (Teur) | Q1 | Q2P | Q3P | Q4P | 2023P | 2023P (Tidigare prognos) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|
| Försäljning | 13 370 | 13 905 | 15 156 | 17 521 | 59 952 | 55 783 |
| Kvartalstillväxt | -18% | 4% | 9% | 16% | 28% | |

Källa: Mangold Insight

Förändrade prognoser

Mangold har valt att justera upp försäljningsprognosen för 2023 givet att intäkterna ökat mer än väntat. Därutöver har vi valt att justera ner kostnaderna framgent givet den positiva utvecklingen under det första kvartalet. Mangold spår att bruttomarginalen kommer vara lägre än tidigare prognos men att EBIT-marginalen kommer vara högre. Mangold vidhåller fortfarande att CYBER1 är undervärderat eftersom bolaget handlas till en EV/S-multipel om 0,3 på 2023 års förväntade försäljning och väntas göra vinst under året.

Höjd tillväxtprognos och sänkta kostnadsutsikter

CYBER1 - PROGNOSE

| | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P |
|---------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Försäljning | 23% | 24% | 19% | 12,5% | 12,5% | 12,5% |
| Försäljning (ny) | 25% | 28% | 19% | 12,5% | 12,5% | 12,5% |
| Bruttomarginal | 19% | 25% | 27% | 27% | 27% | 27% |
| Bruttomarginal (ny) | 20% | 23% | 24% | 25% | 26% | 27% |
| EBIT-marginal | -8% | 0% | 3% | 4% | 5% | 6% |
| EBIT-marginal (ny) | -8% | 1% | 3% | 5% | 7% | 9% |

Källa: Mangold Insight

Kapitalbehovet täckt vid fortsatt lönsamhet

Givet att CYBER1 fortsätter leverera positivt resultat ser Mangold ingen anledning till att bolaget ska behöva ta in ytterligare kapital. Det bör noteras att CYBER1 upptagit lån med återbetalning under 2024 och 2025. Det ena lånet om 1,5 miljoner löper till september 2024 kan kvittas mot aktier eller betalas kontant. Givet att vi beräknar utan utspädning antar vi att lånet betalas kontant. Även det andra lånet om 2,5 miljoner euro kan kvittas mot aktier eller kontant och förfaller i juni 2025. Mangold antar att bolaget kan betala av lånen genom det förväntade kassaflödet. Mangold räknar med en årlig räntesats om 10 procent. Kassen uppgick i slutet av kvartalet till 0,79 miljoner euro, motsvarande cirka 9,0 miljoner kronor.

Bedöms ha tillräckligt med kapital

Cyber Security 1 – Update forts.

Utveckling inom CYBER1:s dotterbolag

CYBER1:s olika dotterbolag har utvecklats positivt under första kvartalet där alla dotterbolag vänt till ett positivt EBITDA. Inom dotterbolagen ligger EBITDA-marginalen mellan 0,8 och 4,5 procent. Att EBITDA-marginalen är positiv i alla dotterbolag ses som ett tecken på att bolaget är på väg åt rätt håll och kan generera positiva kassaflöden framgent. Bruttomarginalen är mellan 19 och 28 procent. CYBER1 Solutions och TRINEXIA i södra Afrika har lägre bruttomarginal än övriga dotterbolag. Nedan följer en översikt:

Positivt EBITDA i alla dotterbolag

CYBER1 - DOTTERBOLAG Q1 2023

| Dotterbolag | CYBER1 Solutions | CYBER1 Solutions | CYBER1 Solutions | TRINEXIA | TRINEXIA | TRINEXIA |
|-----------------|------------------|-----------------------|------------------|-------------|--------------|----------|
| Region | Södra Afrika | Östra & västra Afrika | EMEA | MÖ & Indien | Södra Afrika | Afrika |
| Teur | Q1 23 | Q1 23 | Q1 23 | Q1 23 | Q1 23 | Q1 23 |
| Intäkter | 6 285 | 641 | 532 | 2 808 | 1 503 | 1 840 |
| Bruttoresultat | 1 271 | 180 | 121 | 728 | 281 | 461 |
| Bruttomarginal | 20% | 28% | 23% | 26% | 19% | 25% |
| EBITDA | 146 | 29 | 17 | 68 | 29 | 15 |
| EBITDA-marginal | 2,3% | 4,5% | 3,2% | 2,4% | 1,9% | 0,8% |

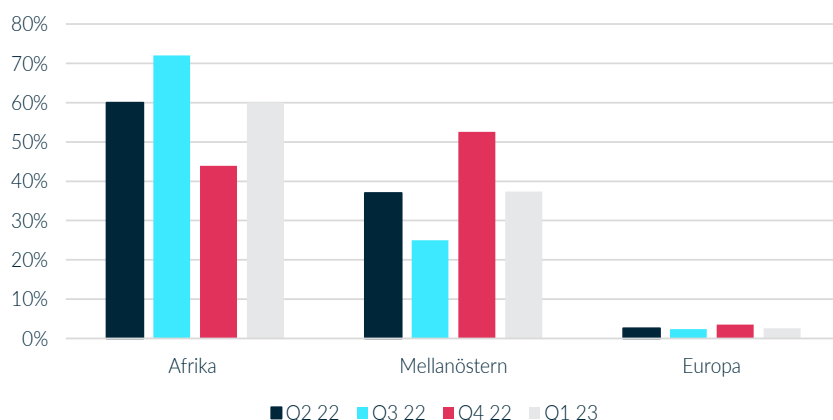
Källa: Mangold Insight

Geografisk fördelning

CYBER1 har under kvartalet utökat andelen intäkter från Afrika jämfört med Mellanöstern och Europa sedan föregående kvartal. Under föregående kvartal var intäkterna högre i Mellanöstern än Afrika men nu har Afrika återigen stått för den största delen av intäkterna. Bolaget har planer på att expandera i både Mellanöstern och Europa vilket bör synas i fördelningen under kommande kvartal.

Högst andel intäkter från Afrika

Geografisk intäktsfördelning



Källa: Mangold Insight

Cyber Security 1 – Update forts.

Utvecklingen i CYBER1 Solutions Södra Afrika

Inom CYBER1 Solutions Södra Afrika uppgick intäkterna till cirka 6,3 miljoner euro under det första kvartalet 2023. Intäkterna var 90 procent högre än samma period föregående år. Marginalerna förbättrades till följd av utökad försäljning av tjänster inklusive SOC som präglas av högre marginaler. Bolaget har gjort större affärer med en afrikansk myndighet, ett energibolag samt en finansiell institution.

90 procent högre intäkter

CYBER1 Solutions Kenya

CYBER1 Solutions Kenya redovisade intäkter om 0,641 miljoner euro under kvartalet vilket motsvarar en ökning om 88 procent. Bolagets EBITDA uppgick till cirka 28,8 tusen euro under kvartalet och har byggt upp en stark pipeline för 2023. 46 procent av intäkterna för kvartalet bestod av nya kunder.

88 procent högre intäkter

CYBER1 Solutions EMEA

CYBER1 har expanderat sin verksamhet med ett kontor i London och anställning av Hilbert Long som chef för Europa. Etableringen är ett vidare steg i att öka sin närvaro i Europa. Verksamheten genererade intäkter 532 tusen euro med ett positivt EBITDA om 16,9 tusen euro.

Vidare etablering i Europa

TRINEXIA

Mellanöstern och Indien

Inom TRINEXIA Mellanöstern och Indien uppgick intäkterna till cirka 2,8 miljoner euro, varav 75 procent bestod av nya kunder. EBITDA uppgick till 68,3 tusen euro och större avtal tecknades med en finansiell institution, militär, polis samt andra statliga organisationer.

Flertalet kunder inom offentlig sektor

Södra Afrika

Inom TRINEXIA Södra Afrika (tidigare CSSA), uppgick intäkterna till cirka 1,5 miljoner euro under det första kvartalet. Det är de högsta intäkterna bolaget uppnått under något kvartal. Bolaget ligger med i räkenskaperna från det tredje kvartalet 2022 och väntas bidra till den förväntade intäktsökningen under 2023.

Inkluderas i räkenskaperna från tredje det kvartalet 2022

Afrika

Inom TRINEXIA Afrika (tidigare CSAD) avslutades året med intäkter om 1,84 miljoner euro för kvartalet. Bolaget inkluderades i räkenskaperna under det fjärde kvartalet. Bolaget har utökat sin kapacitet att leverera professionella tjänster.

1,84 miljoner euro i intäkter

Cyber Security 1 – Värdering

Undervärderad aktie

Mangold använder en DCF-modell för att värdera CYBER1. Vi höjer riktkursen till 0,044 (0,040) euro per aktie eftersom kostnadsmassan väntas vara lägre än tidigare prognos och tillväxten högre. Rikt kursen motsvarar en uppsida om över 200 procent. Mangold ser fortsatt att CYBER1 är undervärderat sett till förväntade kassaflöden. Det bör även tilläggas att CYBER1 handlas på en EV/S-multipel om 0,3 på 2023 års prognos vilket vi anser är lågt jämfört med peers.

Rikt kurs 0,055 euro

| CYBER1 - DCF | | | | | |
|----------------------------------|------------------|-----------------|--------------|-------|--------|
| (Teur) | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P |
| EBIT | 940 | 2 495 | 4 296 | 6 571 | 9 075 |
| Fritt kassaflöde | 778 | 3 443 | 4 220 | 5 111 | 7 081 |
| Terminalvärde | | | | | 70 813 |
| Antaganden | Avk. krav | Tillväxt | Skatt | | |
| | 12% | 2% | 21% | | |
| Rikt kurs | | | | | |
| Enterprise value | 60 338 | | | | |
| Equity value | 56 036 | | | | |
| Rikt kurs per aktie (eur) | 0,055 | | | | |

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika försäljningsnivåer och avkastningskrav. Om CYBER1 uppnår 80 procent av den prognostiserade försäljningen sjunker motiverat värde till 0,049 euro per aktie. Om försäljningen ökar med 20 procent stiger motiverat värde till 0,060 euro per aktie. Förändringar i avkastningskrav påverkar rikt kursen mer än förändring i försäljning. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 0,040 och 0,078 euro per aktie. Modellen visar uppsida oavsett försäljnings- och avkastningskravsnivå vilket indikerar att bolaget är undervärderat.

Värderingsintervall mellan 0,040 och 0,078 euro per aktie

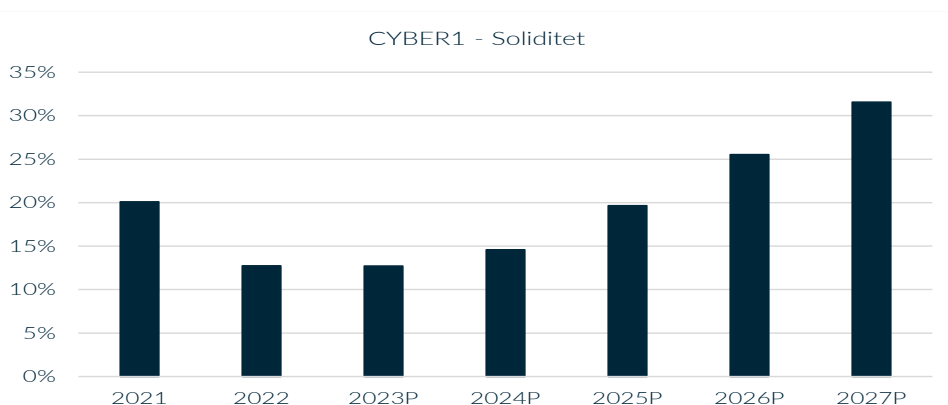
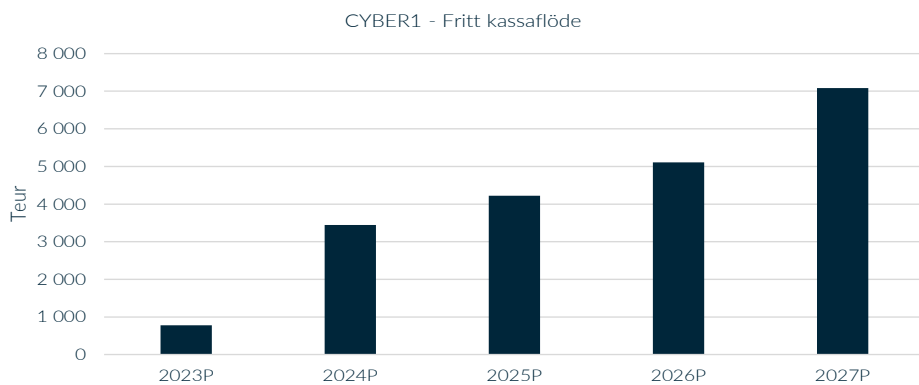
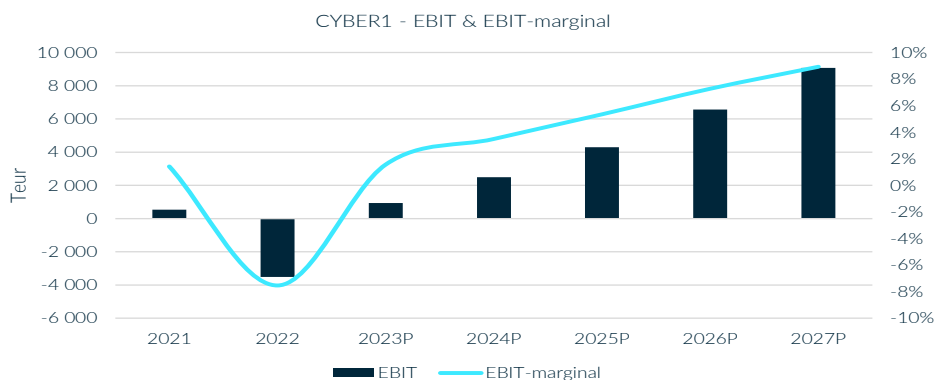
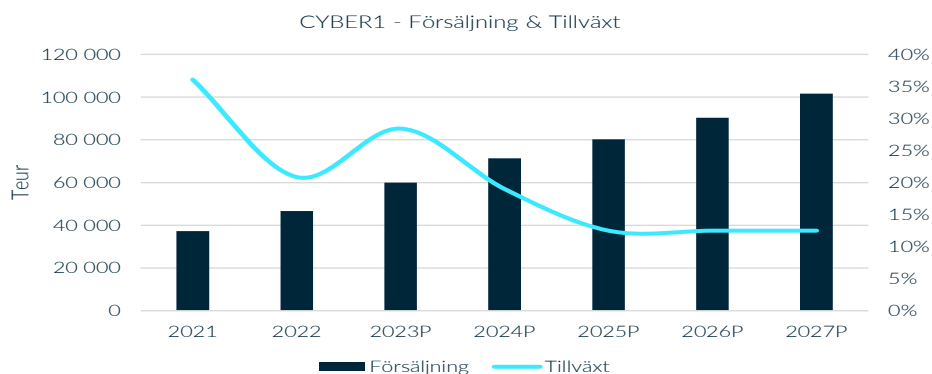
| CYBER1 - KÄNSLIGHETSANALYS | | | |
|----------------------------|-------|-------------------|-------|
| Avk krav % | 0,8x | Basförsäljning(x) | 1,2x |
| 10 | 0,063 | 0,070 | 0,078 |
| 12 | 0,049 | 0,055 | 0,060 |
| 14 | 0,040 | 0,044 | 0,049 |

Källa: Mangold Insight

Cyber Security 1 – SWOT



Cyber Security 1 – Appendix



Cyber Security 1 – Resultat & balansräkning

| Resultaträkning (Teur) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 37 218 | 46 683 | 59 952 | 71 343 | 80 260 | 90 293 | 101 580 |
| Kostnad för försäljning | -27 131 | -37 553 | -46 702 | -54 720 | -60 677 | -67 268 | -74 559 |
| Bruttovinst | 10 087 | 9 131 | 13 249 | 16 623 | 19 584 | 23 025 | 27 020 |
| Bruttomarginal | 27% | 20% | 22% | 23% | 24% | 26% | 27% |
| Personalkostnader | -6 348 | -8 848 | -9 818 | -10 982 | -11 613 | -12 412 | -13 265 |
| Övriga kostnader | -2 964 | -3 251 | -4 017 | -4 780 | -5 377 | -6 050 | -6 806 |
| Avskrivningar | -326 | -549 | -825 | -835 | -804 | -776 | -751 |
| Rörelseresultat | 449 | -3 517 | -1 410 | 26 | 1 789 | 3 787 | 6 198 |
| Rörelsemarginal | 1% | -8% | -2% | 0% | 2% | 4% | 6% |
| Räntenetto | 3 800 | -224 | -508 | -608 | -558 | -368 | -368 |
| Resultat efter finansnetto | 4 249 | -3 741 | -1 918 | -582 | 1 231 | 3 419 | 5 830 |
| Del av nettovinst från intressebolag | 129 | | | | | | |
| Skatter | 0 | 0 | 0 | 0 | -254 | -704 | -1 201 |
| Nettovinst | 4 378 | -3 756 | -1 918 | -582 | 977 | 2 715 | 4 629 |
| Vinstmarginal | 12% | -8% | -3% | -1% | 1% | 3% | 5% |

Källa: Mangold Insight

| Balansräkning (Teur) | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tillgångar | | | | | | | |
| Kassa och bank | 872 | 775 | 1 | 260 | 64 | 3 544 | 7 967 |
| Kundfordringar | 18 713 | 24 039 | 26 280 | 31 273 | 35 183 | 39 580 | 44 528 |
| Uppskjuten skatt | 75 | 135 | 135 | 135 | 135 | 135 | 135 |
| Lager | 6 | 151 | 512 | 600 | 665 | 737 | 817 |
| Anläggningstillgångar | 8 397 | 8 254 | 8 351 | 8 041 | 7 761 | 7 510 | 7 284 |
| Totalt tillgångar | 28 063 | 33 354 | 35 278 | 40 308 | 43 808 | 51 507 | 60 731 |
| Skulder | | | | | | | |
| Leverantörsskulder | 20 260 | 24 027 | 26 870 | 32 982 | 37 404 | 42 388 | 46 983 |
| Skulder | 0 | 5 077 | 6 077 | 5 577 | 3 677 | 3 677 | 3 677 |
| Totala skulder | 20 260 | 29 104 | 32 947 | 38 559 | 41 081 | 46 065 | 50 660 |
| Eget kapital | | | | | | | |
| Bundet eget kapital | 186 | 267 | 267 | 267 | 267 | 267 | 267 |
| Fritt eget kapital | 7 428 | 3 983 | 2 065 | 1 483 | 2 460 | 5 175 | 9 804 |
| Totalt eget kapital | 7 803 | 4 250 | 2 332 | 1 750 | 2 727 | 5 442 | 10 071 |
| Skulder och eget kapital | 28 063 | 33 354 | 35 278 | 40 308 | 43 808 | 51 507 | 60 731 |

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande. Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Mangold analyserade Cyber Security 1 senast 2022-11-30

Mangolds analytiker äger inte aktier i Cyber Security 1.

Mangold äger inte aktier i Cyber Security 1 såsom för eget lager.

Mangold äger inte aktier i Cyber Security 1 genom uppdrag såsom likviditetgarant

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent