

Fortsatt utmanande marknad för nyproduktion

Resultatet lyftes av förvaltningsfastigheter i Q4

Götenehus intäkter under Q4 minskade med 5% och rörelseresultatet ökade till 2,6 mkr jämfört med 1,1 mkr under Q4 2021. Rörelsemarginalen ökade till 0,6% och resultatet efter finansnetto ökade till 25,3 mkr. Av detta avsåg 27,0 mkr orealiserade värdeförändringar på förvaltningsfastigheter. Antalet sålda bostäder uppgick till 26 (100) och antalet produktionsstarter till 102 (158). Marknaden för villor och fritidshus fortsätter vara utmanande och hela branschen har sett en sjunkande ordergång under H2 2022. Götenehus nya affärsområde Fastighetsutveckling utvecklas positivt och bolagets stabila finanser öppnar för ytterligare förvärvsmöjligheter. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2022.

Indikationer att boprisfallet bromsat in

Det finns indikationer bland de svenska hushållen att den kraftiga prisnedgången på bostäder under H2 2022 har bromsat in. Boprisindikatorn från SEB visar att index stigit från -35 till -8 under de senaste tre månaderna. För helåret 2022 uppgick bolagets intäkter till 1 540,1 mkr och rörelseresultatet till 48,3 mkr. Ökade kostnader för material och entreprenad har pressat marginalerna. Antalet sålda bostäder under 2022 uppgick till 222 (623) och antalet produktionsstarter till 485 (646). Villor och Fritidshus har en god orderstock som uppgår till 11 månaders produktionsbeläggning.

Två fastighetsförvärv genomförda under Q4

Målsättningen med det nya affärsområdet Fastighetsutveckling är både att bredda verksamheten och samtidigt skapa en långsiktigt mer stabil och lönsam koncern. Ambitionsnivån är hög och man vill på sikt växa beståndet av fastigheter under förvaltning till flera miljarder kronor. I oktober förvärvade bolaget två kommersiella fastigheter värda 530 mkr i Skövde och Trollhättan. Dessa fastigheter har också utvecklingsmöjligheter för bostäder vilket ger positiva synergier. I samband med förvärvet emitterades 30 miljoner nya aktier till kurs 4,00 kr. Denna emission och den innehållna utdelningen har lett till ett ökat eget kapital per aktie på 4,07 kr. Vi höjer vår riktkurs för Götenehus till 4,50 kr (tidigare 4,20 kr) baserat på en jämförande värdering. På lång sikt ser vi ett fortsatt stort behov av bostäder på den svenska marknaden, vilket tillsammans med Götenehus stabila finansiella ställning gör bolaget väl rustat för framtiden.

Götenehus Group

Initieringsanalys

Datum 13 mars 2023
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Fastigheter
Styrelseordförande Jan Johansson
Vd Andreas Gustafsson
Noteringsår 2006
Listning Nasdaq First North Growth Market
Ticker GHUS B
Aktiekurs 3,14 kr
Antal aktier, milj. 122,6
Börsvärde, mkr 385
Nettoskuld, mkr 489
Företagsvärde (EV), mkr 874
Webbplats www.gotenehusgroup.se

Kursutveckling senaste året



Källa: NGM

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2021	2022	2023p	2024p
Omsättning	1 479	1 540	1 556	1 664
Bruttoresultat	166	186	216	239
Rörelseres. (ebit)	44	48	78	92
Resultat f. skatt	39	67	62	76
Nettoresultat	34	63	49	60
Vinst per aktie	0,29 kr	0,52 kr	0,40 kr	0,49 kr
Utd. per aktie	0,15 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	46,8%	4,1%	1,0%	7,0%
Bruttomarginal	11,2%	12,1%	13,9%	14,3%
Rörelsemarginal	2,9%	3,1%	5,0%	5,5%
Nettoskuld/eget kap	0,2	1,0	0,9	0,9
Nettoskuld/ebitda	1,0	7,6	5,2	4,9
P/e-tal	10,8	6,0	7,8	6,4
EV/ebit	10,6	9,6	6,0	5,1
EV/omsättning	0,3	0,3	0,3	0,3
Direktavkastning	4,8%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Operationell uppdatering

Utvecklingen under Q4

Götenehus omsättning minskade 5% till 401 mkr under Q4 2022. Rörelseresultatet ökade till 2,6 mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 0,6%. Orealiserade värdeförändringar på förvaltningsfastigheter uppgick till 27,0 mkr och resultatet efter finansiella poster uppgick till 25,3 mkr. Från bolaget rapporterar man om en fortsatt utmanande marknad för villor och fritidshus där hela branschen påverkats av sjunkande orderingång under H2 2022. För Götenehus sjönk antalet sålda bostäder till 26 jämfört med 100 under Q4 2021, och antalet produktionsstarter uppgick till 102 jämfört med 158 under Q4 2021. Det totala antalet sålda bostäder under 2022 uppgick till 222 jämfört med 623 under 2021. Det nya affärsområdet Fastighetsutveckling utvecklas positivt och bolagets starka finansiella ställning gör att man är väl rustade för ytterligare förvärvsmöjligheter. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2022. Bolaget fortsätter att stärka sin hållbarhetsprofil, och det nyligen förvärvade Odenhuset i Trollhättan nominerades under Q4 till ett av kommunens mest hållbara projekt.

Indikationer på att fallet i bostadspriser bromsat in

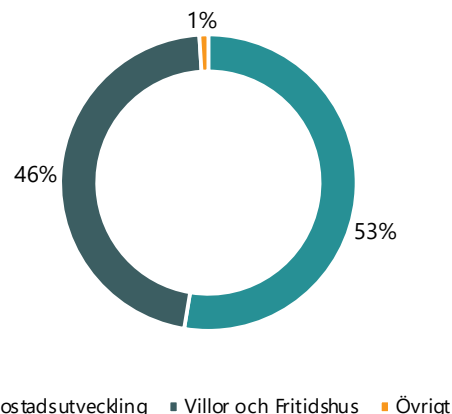
Sverige behöver fler bostäder och det underliggande behovet av nyproducerade bostäder är högt. Många vill bo mer naturnära och större. Under Q4 2022 var bostadsmarknaden svag till följd av en hög inflation, samt stigande räntor och energipriser. De ökande levnadskostnaderna har gjort köparna avvaktande till nyproduktionsmarknaden. Under Q4 2022 fortsatte bostadspriserna för villor och bostadsrätter att falla i Sverige, och enligt Valueguard minskade priserna för bostadsrätter med 0,9% och villor med 1,7%. Det finns dock indikationer på att den kraftiga nedgången för bostadspriser har bromsat in. Boprisindikatorn från SEB har stigit under de tre senaste månaderna, från -35 till -8. Då fastighetsmarknaden påverkas av ränteläget, konsumtion och arbetsmarknadens utveckling är utsikterna för 2023 dock svårbedömda enligt Götenehus. Följande diagram återger Boprisindikatorn per februari 2023.



Boprisindikatorn, skillnaden mellan dem som tror att bostadspriserna kommer att öka det närmaste året jämfört med dem som tror de kommer att minska. Källa: Demoskop, SEB.

Andel av koncernens intäkter

Götenehus Groups intäkter fördelat per affärsområde 2022



SEB:s boprisindikator har stigit tre månader i rad

Affärsområde Bostadsutveckling

Marknaden för gruppbyggda småhus, rader och lägenheter har varit svag under Q4 2022. Intäkterna minskade 34% till 177 mkr och rörelsemarginalen ökade till 3,7% jämfört med -1,8% under Q4 2021. Rörelseresultatet och marginalerna har påverkats negativt av ökade material- och entreprenadkostnader. Inom affärsområdet Bostadsutveckling har Götenehus en mycket hög andel sålda bostäder i pågående produktion. Däremot beskrivs intresset för nya bostadsprojekt som avvaktande till följd av den osäkerhet som råder pga stigande räntor och hög inflation. För att anpassa sig till det rådande marknadsklimatet har bolaget anpassat bemanningen och dessa åtgärder förväntas sänka kostnaderna på årsbasis med 15 mkr från och med Q1 2023. Man ser nu indikationer på att den kraftiga nedgången i bostadspriser under H2 2022 kan ha bromsat in, och SEB:s Boprisindikator visar nu en mer positiv bild av hushållens förväntningar på utvecklingen av bostadspriser.

Bolaget har anpassat bemanningen och dessa åtgärder har effekt från Q1 2023

Affärsområde Villor och Fritidshus

Efterfrågan på nybyggda villor och fritidshus har varit avvaktande under Q4. Detta till följd av stigande räntor och ökade levnadskostnader. Intäkterna inom Villor och Fritidshus ökade 37% till 214 mkr, detta till följd av en större andel produktionsstartade villor samt en förändrad mix. Rörelseresultatet under Q4 2022 blev -5,8 mkr motsvarande en rörelsemarginal på -2,7%, jämfört med 6,3 mkr och en rörelsemarginal på 4,0% under Q4 2021. För helåret 2022 ökade intäkterna 31% till 714,6 mkr, men rörelsemarginalen minskade till 0,7% från 4,2% under 2021. På sikt är det underliggande behovet av fler bostäder stort i landet och Götenehus är väl positionerat med ett brett utbud av villor och fritidshus. Orderstocken inom affärsområdet Villor och Fritidshus är stor och uppgår till 229 bostäder, motsvarande ca 11 månaders produktion.

Orderstocken inom Villor och Fritidshus uppgår till 11 månaders produktion

Fastighetsutveckling ger ökad stabilitet

Götenehus satsning på affärsområdet Fastighetsutveckling genom det helägda dotterbolaget Forshem Fastigheter presenterades i början av 2022. Denna satsning är ett sätt att minska koncernens konjunkturkänslighet, öka lönsamheten samt bygga ett stabilt kassaflöde. Under Q4 förvärvade bolaget två fastigheter för 530 mkr som tillsammans med ett förvärv i januari 2022 utgör grunden för det nya affärsområdet Fastighetsförvaltning. I december invigdes en ny bio i Odenhuset i Trollhättan, vilket ledde till ett förstärkt driftnetto och en värdeökning på 27 mkr. Med sin stabila finansiella ställning är Götenehus i position att utvärdera ytterligare fastighetsförvärv.

Under Q4 2022 förvärvade bolaget två fastigheter för 530 mkr

Prisutvecklingen på insatsvaror mer trögrörlig

Priser på trävaror och stål fortsatte sjunka under Q4 samtidigt som prisutvecklingen på insatsvaror var mer trögrörlig. Det höga inflationstrycket har haft en betydande effekt på kostnadsutvecklingen som inte kunnat kompenseras för. Götenehus har i takt med ökande materialpriser genomfört prishöjningar. Dessa prishöjningar har börjat få effekt med de produktionsstarter som påbörjades under Q4. Bostäder i egna bostadsprojekt och de som säljs till professionella kunder har kortare ledtider och prissätts löpande.

De prishöjningar som genomförts börjar få effekt med produktionsstarter i Q4

Finansiell ställning och prognosjusteringar

För helåret 2022 ökade Götenehus intäkter med 4% till 1 540 mkr och rörelseresultatet ökade 11% till 48,3, varav 14,7 mkr avser orealiserade värdeförändringar på förvaltningsfastigheter. Rörelsemarginalen som uppgick till 3,1% jämfört med 2,9% i Q4 2021 har påverkats negativt av prisökningar på material och entreprenad. Koncernens finansiella ställning är god och balansomslutningen uppgick vid utgången av 2022 till 1 563 mkr jämfört med 933 mkr vid ingången av året. Denna ökning är främst hänförlig till bolagets förvaltningsfastigheter där man under Q4 förvärvade två fastigheter i Trollhättan och Skövde till ett sammanlagt värde av 530 mkr. I samband med detta nyemitterades 30 miljoner nya B-aktier till EHF Holding AB till kurs 4,00 kr, vilket stärkte det egna kapitalet med 120 mkr till 499 mkr. Soliditeten uppgår till 32% och ökningen av nettoskulden från 61 mkr vid ingången av 2022 till 489 mkr vid slutet av året är relaterad till investeringarna i förvaltningsfastigheter.

Prognosjusteringar

Efter rapporten för Q4 2022 justerar vi ned vårt estimat för omsättning 2023 till 1 555 mkr (tidigare 1 767). För 2024 antar vi sedan en omsättningstillväxt på 7%. Vi behåller vårt tidigare estimat för rörelsemarginal 2023 på 5,0%. För 2024 estimerar vi en rörelsemarginal på 5,5%, drivet av mixförbättring i takt med att affärsområdet Fastighetsutveckling växer i omfattning.

Relativvärdering indikerar uppsida i aktien

För att illustrera hur bolag med verksamhet som liknar Götenehuskoncernens värderas på börsen har vi valt ut fem bolag: Besqab, JM, K-Fast Holding, NCC, samt Peab. Även då dessa bolag i mångt och mycket skiljer sig från Götenehus påverkas de till stor del av samma omvärldsfaktorer, t ex rådande inflationstryck och ökande entreprenadkostnader. Värt att notera är att Götenehus genom emissionen vid fastighetsköpen i november samt innehållen utdelning ökat eget kapital per aktie till 4,07 kr vid utgången av 2022 från 3,45 kr i början av året. I genomsnitt värderas jämförbolagen till 1,2 gånger eget kapital. Då Götenehus är så pass mycket mindre än jämförbolagen väljer vi att sätta vår nya riktkurs till 1,1 gånger bolagets EK/aktie på 4,07 kr. Vi justerar därför upp vår riktkurs till 4,50 kr (tidigare 4,20). Götenehus står även inför en transformering i och med den betydande satsningen på fastigheter i egen förvaltning. Detta är något som på sikt kommer bygga stora värden och ytterligare stabilitet i bolaget.

Ökat eget kapital per aktie efter emission och innehållen utdelning ger höjd riktkurs

Relativvärdering, bostadsutvecklare

Nyckeltal för ett urval jämförbara bolag

Bolag	Kurs	Börsvärde, Mkr	Land	Kursutv, 1 år	Kursutv, 3 år	EK/aktie	Kurs/EK
Besqab	52,60	816	Sverige	-68%	-60%	76,44 kr	0,7
JM	213,80	14 603	Sverige	-20%	-18%	131,86 kr	1,6
K-Fast Holding	25,48	5 486	Sverige	-59%	-8%	23,92 kr	1,1
NCC	102,00	11 057	Sverige	-17%	-38%	66,26 kr	1,5
Peab	56,75	16 798	Sverige	-32%	-40%	47,90 kr	1,2
Medel		9 752		-39%	-33%		1,2
Median		11 057					1,2
Göteborgs Group	3,14	385	Sverige	-33%	-8%	4,07 kr	0,8

Källa: Bolagsrapporter, Refinitiv

Investeringsstes

Utvecklar och bygger personliga boenden

Götenehus Group är en etablerad aktör på den svenska bostadsmarknaden som bedriver bostadsutveckling och småhusverksamhet under varumärkena Götenehus och Swebostad. I koncernen ingår även långsiktig förvaltning av bostäder genom det hälftenägda fastighetsbolaget Trähusstaden Sverige. Visionen är att tillhöra marknadsledarna när det kommer till projektering och byggnation av hus och bostadsområden i landet. Man vill växa relativt mer än marknaden och skapa värde för aktieägarna genom tillväxt och uthållig stabil lönsamhet. Bolagets nya satsning inom fastighetsutveckling är ett viktigt led i koncernens långsiktiga utveckling. Ambitionen är att inom några år bygga upp ett betydande bestånd i egen förvaltning. Syftet med detta är att långsiktigt stärka balansräkningen, erhålla löpande kassaflöden, samt att uppnå en långsiktig värdetillväxt i förvaltningsfastigheterna.

Fortsatt stort behov av bostäder i Sverige

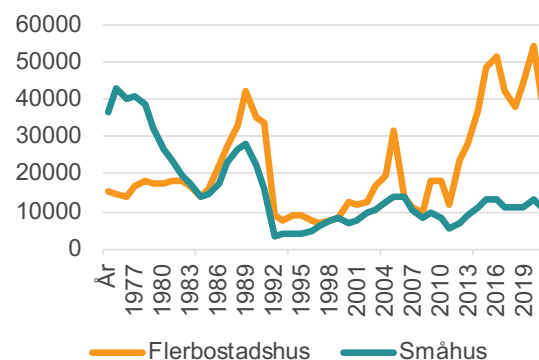
Götenehus verksamhet är inriktad på nyproduktion av bostäder med tyngdpunkt på Stockholm, sydvästra Skåne, Västra Götaland och landets högskoleorter. Behovet av bostäder på den svenska marknaden är fortsatt stort. Boverket gör bedömningen att det under perioden 2021–2030 kommer att behöva byggas 600 000 bostäder, vilket ger ett årligt byggbehov på 60 000. Det är få år som branschen som helhet nått upp till den nivån. Diagrammet överst till höger illustrerar antalet påbörjade bostäder i Sverige efter hustyp under perioden 1975–2022. I flerbostadshus påbörjades ca 42 850 lägenheter under 2022 vilket är 20% färre än 2021. I småhus påbörjades ca 12 000 lägenheter vilket är 14% färre än under 2021.

Omvärldsfaktorer påverkar efterfrågan kortsiktigt

Såväl den svenska ekonomin som världsekonomin påverkas av kriget i Ukraina. Priser på för bolaget viktiga insatsvaror kommer sannolikt vara turbulenta framöver. 2022 har präglats av en orolig omvärld och försäljningen har minskat, framför allt till professionella kunder där både efterfrågan varit lägre och bolaget medvetet varit mer selektiva. Även konsumenter har varit mer avvaktande vilket lett till färre sålda bostäder inom både affärsområdet Villor och Fritidshus, såväl som affärsområdet Bostadsutveckling.

Antal påbörjade hus i Sverige

Påbörjade lägenheter i nybyggda hus efter hustyp 1975–2022



Källa: SCB

Enligt Boverket behöver det byggas 600 000 bostäder mellan 2021 och 2030

2022 har präglats av en orolig omvärld och antalet sålda bostäder har minskat

2022 har präglats av en orolig omvärld

Götenehuskoncernens intäkter ökade under 2022 med 4% till 1 540 mkr. Resultatet har pressats av kraftigt ökade material- och entreprenadpriser. Orderstocken inom Villor och Fritidshus beskrivs av bolaget som bra. Inom Bostadsutveckling planerar man nu för försäljning av flera nya bostadsområden och man har ett starkt markinnehav med flera områden i attraktiva lägen. Under 2022 uppgick antalet sålda bostäder till 222 jämfört med 623 under 2021, och antalet produktionsstartade bostäder uppgick till 485 jämfört med 646 under 2021.

Fokus på lönsamhet i alla delar av verksamheten

Bostadsmarknaden har varit motståndskraftig under coronapandemin och en återhämtning skedde från sommaren 2020 och framåt. De underliggande förutsättningarna för ett stabilt bostadsbyggande i hög takt i Sverige bedöms som goda. Behovet av fler bostäder i Sverige är stort med en växande befolkning och bostadsbrist i många kommuner. Under 2022 anpassades bolagets organisation för att möta de olika affärsområdenas behov. Man ser sig nu stå väl rustade för att kunna hantera de snabbt förändrade marknadsförutsättningarna.

Vill växa med lönsamhet inom alla affärsområden

Koncernen är indelad de tre affärsområdena Bostadsutveckling, Villor och Fritidshus, samt Fastighetsutveckling. Man har ett starkt lönsamhetsfokus i alla delar av verksamheten och de finansiella mål Götenehusgruppen ställt upp är:

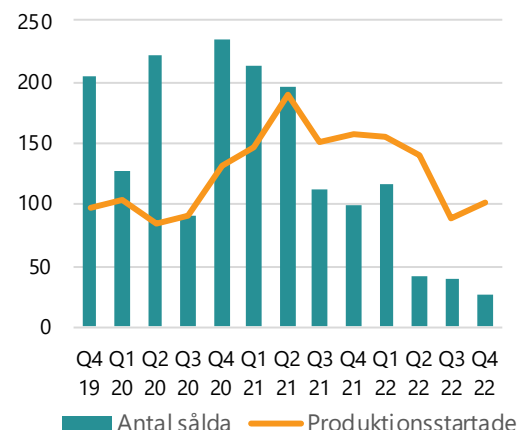
- Räntabilitet på eget kapital efter skatt på minst 20%
- Räntabilitet på sysselsatt kapital på minst 15%
- En synlig soliditet som uppgår till minst 25%

Affärsområde Bostadsutveckling

Detta affärsområde omfattar nyproduktion av gruppbyggda småhus och flerfamiljshus. Projekten löper därmed från inköp av mark till försäljning av nyckelfärdigt hus eller lägenhet. Bostäderna marknadsförs under varumärkena Götenehus och Swebostad, och projektutvecklingen är fokuserad till Skåne, Stockholm och Västra Götaland. Marknaden för nybyggda lägenheter och radhus utanför stadskärnorna har varit mer avvaktande under 2022. Detta till följd av det ökade inflations- och räntetrycket samt den oroliga omvärlden. Dock är de nya köptrenderna efter pandemin fortsatt starka, och fler vill bo naturnära och större. Många räknar också med att arbeta mer hemifrån.

Sålda och produktionsstartade hus

Antal sålda och produktionsstartade bostäder per kvartal



Källa: Bolagsrapporter.

De nya köptrenderna efter pandemin är starka och fler vill bo naturnära och större

Affärsområde Villor och Fritidshus

Efterfrågan på villor och fritidshus har blivit mer avvaktande än tidigare, vilket har sin förklaring i ökade försäljningspriser samt den oroliga omvärlden och ökat inflations- och räntetryck. Även om marknaden kortsiktigt påverkas av detta beskriver bolaget den svenska bostadsmarknaden som stabil då det finns ett stort underliggande behov av fler bostäder.

Ny satsning inom Fastighetsutveckling

Götenehusgruppen har nyligen tagit klivet in i fastighetsutveckling. Man har ökat ägandet i fastighetsbolaget Trähusstaden som man äger 50/50 med Jula-koncernens fastighetsbolag. Trähusstadens målsättning är att successivt bygga upp ett bestånd av nyproducerade och hållbara bostäder som hyresrätt för att långsiktigt äga och förvalta. Dessa bostäder ska i första hand produceras av Götenehus. Idag äger och förvaltar Trähusstaden 103 lägenheter i Skövde med ett redovisat värde på 221 mkr. Därutöver planeras för nya bostadsområden i både Skövde och Lidköping. Även framöver kommer de fastigheter i egen förvaltning som är bostäder att innefattas i Trähusstaden. Götenehus har även en uttalad ambition att förvärva kommersiella fastigheter med utvecklingspotential. Syftet med satsningen på fastighetsutveckling är att långsiktigt stärka balansräkningen, erhålla löpande kassaflöden, samt att uppnå en långsiktig värdetillväxt i förvaltningsfastigheterna. Ambitionen på sikt är att växa denna del av verksamheten så att fastighetsvärdena på sikt uppgår till flera miljarder.

Ambitionen är att växa volymen på förvaltningen till flera miljarder

Förvärv av kommersiella fastigheter värda 530 mkr

I oktober 2022 tecknade Götenehus Group avtal om förvärv av två kommersiella fastigheter i Skövde och Trollhättan värda 530 mkr. Köpeskillingen uppgick till 130 mkr, varav 120 mkr finansieras genom en riktad emission av 30 miljoner aktier till säljaren Erik Hemberg till en teckningskurs om 4,00 kr. Då transaktionen sker mellan närstående villkoras den av en extrastämman. De två fastigheterna ligger centralt i tillväxtorterna Trollhättan och Skövde. Total uthyrningsbar yta är drygt 24 000 kvm och hyresgästerna utgörs av kontor, handel och biograf. Dessutom finns utvecklingsmöjligheter för bostäder om 20 000 BTA, vilket ger synergier.

Ett större bestånd i egen förvaltning kommer stärka balansräkningen

Trähusstaden hälftenägs med Julas fastighetsbolag

Trähusstaden Sverige AB bildades 2018 med målsättningen att successivt bygga upp ett bestånd av nyproducerade bostäder med hyresrätter, i huvudsak producerade av Götenehus. Trähusstaden ägs till 50% tillsammans med Jula-koncernens fastighetsbolag. Idag äger Trähusstaden 103 lägenheter med hyresrätt i Skövde. Ambitionen är att bygga eller förvärva ytterligare ca 500 bostäder inom ett par år. Götenehus andel av resultatet i Trähusstaden redovisas enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att det bara är resultatet som återspeglas i Götenehus redovisning

Vi justerar upp vår riktkurs till 4,50 kr

I och med den nya satsningen på fastighetsutveckling menar vi att Götenehus behöver ses i ett bredare kontext. Sverige är bolagets marknad och man vill växa inom alla sina tre affärsområden. I det korta perspektivet präglas marknaden av en orolig omvärld. På längre sikt är dock förutsättningarna för ett bostadsbyggande på hög nivå i Sverige goda. Att Götenehus nu avser kraftigt växa beståndet av fastigheter i egen förvaltning kommer långsiktigt att generera återkommande kassaflöden, samt uppnå en långsiktig värdetillväxt i förvaltningsfastigheterna. Då bolagets byggrättsportfölj är bokförd till anskaffningspris och markpriserna stigit under senare år, finns det övervärden i bolagets portfölj av byggrätter. Vi justerar upp vår riktkurs för Götenehus till 4,50 kr baserat på en jämförande värdering.

Risker i bolagets verksamhet

Koncernens exponering mot förändringar av räntenivåer hänför sig främst till koncernens långfristiga skuldförbindelser. Av dessa avser den största delen krediter med kort löptid för finansiering av projekt och tomtinnehav. Verksamheten inom Götenehus är till stor del projektrelaterad, och de flesta projekt byggs i samarbete med fristående underentreprenörer. Götenehus har som leverantör ett produktansvar som gäller under 10 år från slutbesiktning. Man tecknar löpande försäkringar som skyddar mot anspråk på skadestånd. Prisrisker kan avse oförutsedda kostnadsökningar på material, underentreprenörer och personalkostnader. Då priser på exempelvis sågade trävaror och skivmaterial styrs av utvecklingen på världsmarknaden och bolagets marknad är koncentrerad till Sverige, kan det i vissa marknadslägen vara svårt att kompensera sig för prisutvecklingen på material.

Hållbarhetsarbetet får stort utrymme

Götenehus låter FN:s globala Agenda 2030 genomsyra verksamheten och fungera som drivkraft i utvecklingsarbetet. Bland de fördelar som kommer med industriell trähustillverkning finns utöver hög kvalitet och en effektiv produktionsprocess även att man får färre transporter och mindre avfall. Trä ger ett lägre klimatavtryck och är dessutom en förnybar råvara som går att återbruka.

Största aktieägarna

Fam Hemberg inkl bolag	73,6%
Nordea Liv och Pension PBI	7,5%
Avanza Pension	1,9%
Kent Molin	1,6%
Claes Hansson	0,9%

Källa: Bolaget.

Resultaträkning (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Nettoomsättning	1 096	1 005	823	1 007	1 479	1 540	1 556	1 664
Kostnad sålda varor	-910	-811	-659	-843	-1 313	-1 355	-1 339	-1 426
Bruttoresultat	186	193	164	164	166	186	216	239
Övriga rörelsekostnader	-103	-109	-100	-124	-106	-121	-122	-131
Resultat före avskrivningar (ebitda)	83	85	63	40	60	65	94	108
Avskrivningar	-5	-6	-15	-18	-16	-16	-16	-16
Rörelseresultat (ebit)	78	79	48	22	44	48	78	92
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0	0
Ebit exkl. extraordinära poster	78	79	48	22	44	48	78	92
Finansnetto	-3	-4	-4	-4	-4	19	-16	-16
Resultat före skatt	74	75	44	18	39	67	62	76
Skatter	-17	-16	-10	-7	-5	-4	-13	-16
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	58	60	35	11	34	63	49	60

Balansräkning (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
TILLGÅNGAR								
Immateriella anläggningstillgångar	22	23	32	14	16	18	18	18
Materiella anläggningstillgångar	84	133	157	143	161	792	800	856
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	3	3	6	35	35	37
Summa anläggningstillgångar	107	157	192	160	183	845	853	912
Omsättningsfastigheter	203	266	261	223	275	296	299	320
Övriga omsättningstillgångar	179	225	135	220	300	284	287	307
Kassa och bank	119	71	111	129	175	138	159	191
Summa omsättningstillgångar	501	562	507	572	750	718	745	819
SUMMA TILLGÅNGAR	608	719	699	732	933	1563	1599	1730

Eget kapital & skulder

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Eget kapital	214	270	286	297	320	499	548	608
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	214	270	286	297	320	499	548	608
Långfristiga skulder	135	183	185	182	248	632	626	669
Kortfristiga skulder	259	266	216	253	365	433	425	454
Summa skulder	393	450	401	435	613	1 065	1 051	1 123
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	608	719	687	732	933	1 563	1 599	1 730

Kassaflöden (Mkr)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Kassaflöde före förändr i rörelsekapital	84	84	35	46	42	28	65	76
Rörelsekapitalförändring	35	-118	58	-20	-14	-50	-18	-18
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	118	-33	93	25	28	-23	47	58
Investeringar	-31	-57	-28	-8	-30	-158	-26	-26
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	87	-90	66	18	-2	-180	21	32
Finansieringsverksamheten	-44	41	-25	0	48	143	0	0
Årets kassaflöde	44	-49	40	18	46	-37	21	32
Likvida medel	119	71	111	129	175	138	159	191
Nettoskuld (neg = nettokassa)	21	115	68	49	61	489	494	528

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Thomas Nilsson