

ok



EQResearch

SERNEKE Group AB

# SERNEKE Group AB

KÖP: 85 KRONOR

SENAST: 51 KRONOR

## Svag EBIT, men bättre än väntat

Serneke nådde ett något bättre resultat för kv1 2019 än väntat, där avvikelserna främst är hänförliga till Fastighetsdelen. Ordergången under första kvartalet 2019 kom in cirka 6 procent lägre än vår prognos.

Precis som vi förutspådde i vår inför-rapport så blev Sernekes resultat för första kvartalet 2019 relativt svagt, dock ändå aningen bättre än våra prognoser. Bygg redovisar ett rörelseresultat på 26 miljoner kronor motsvarande cirka 2 procent rörelsemarginal. Det ska jämföras med 35 miljoner kronor och nästan 3 procent rörelsemarginal i kvartal 1/2018. Samtidigt lämnar Anläggning ett nollresultat på EBIT-nivå för det här kvartalet (Kv1/2019), jämfört med en vinst på 1 miljon kronor motsvarande period 2018.

Projektutveckling och Fastigheter redovisar förluster på 8 respektive 1 miljon kronor för kvartal 1/2019 på EBIT-nivå och där var Fastigheter bättre än vi prognosticerat.

## Utfall resultat Q1 2019 jämfört med våra prognoser

Tabellen nedan visar från vänster till höger historiskt utfall för första kvartalet 2018, våra prognoser för kvartal 1 2019, det faktiska utfallet för kvartal 1/2019 samt avvikelserna mellan utfallet och våra prognoser för första kvartalet 2019 uttryckt i procent.

Våra prognoser och utfall, Q1 2019				
MSEK	Q1. 18	Q1P.19	Q1 19, utfall	Skillnad, %
Ordergång	1 128	1 250	1 177	- 5,6
Nettoförsäljning	1 485	1 563	1 480	- 5,3
tillväxt, %	30,5	5,3	- 0,3	- 5,6
EBIT	52	4	18	350,0
marginal, %	3,5	0,3	1,2	375,2
PTP	49	- 4	8	n.a.
Nettovinst	39	- 3	10	n.a.
Vinst per aktie, kronor	1,7	Neg.	0,4	n.a.

I tabellen nedan visar utfallsiffror per kvartal under 2018 och kvartal 1/2019. Därefter följer våra prognoser för Q2 2019-Q4 2019 som de låg i vår Q1 2019 preview som publicerades den 8 april 2019. De senare prognoserna kan komma att justeras i den uppdaterade analys av bolaget vi avser att presentera inom kort.

Utfall och prognoser, kvartal								
MSEK	Q1. 18	Q2. 18	Q3. 18	Q4. 18	Q1. 19	Q2P. 19	Q3P. 19	Q4P. 19
Nettoförsäljning	1 485	1 681	1 359	1 991	1 480	1 771	1 508	2 011
EBIT	52	74	-40	509	18	90	107	172
PTP	49	58	-50	501	8	80	97	163
Nettovinst	39	48	-55	572	10	64	78	130
Vinst per aktie, kr	1,7	2,1	-2,4	25,3	0,4	2,8	3,4	5,8

Marknadsvärde: 1 186 MSEK

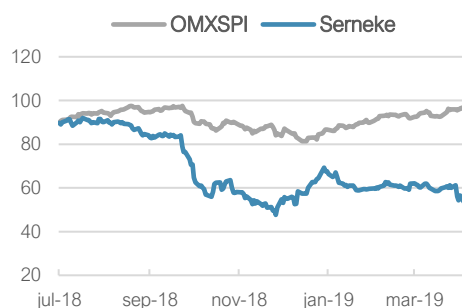
Marknad: Nasdaq Mid Cap

Boomborg: SERNKb:SS

Reuters: SERNKb.ST

Hemsida: [www.serneke.se](http://www.serneke.se)

**Analytiker:** Bertil Nilsson  
Senior Equity Analyst  
Jarl Securities



## Disclaimer

Birger Jarl Securities AB, [www.jarlsecurities.se](http://www.jarlsecurities.se), nedan benämnt Jarl Securities, publicerar information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Jarl Securities bedömer som tillförlitliga. Jarl Securities kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Jarl Securities. Jarl Securities ska 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.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Jarl Securities har inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Jarl Securities har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

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