



EQResearch

SERNEKE Group AB

SERNEKE Group AB

KÖP: 89 KRONOR

SENAST: 61 KRONOR

Bygg lyfte mer än väntat

Serneke Bygg nådde en bättre omsättning och resultat än väntat i Q4 2018. Till det kom en uppskrivning om 229 miljoner kronor av Karlastaden, utöver tidigare flaggad reavinst för Säve-fastigheterna på 271 miljoner kronor.

Återhämtningen för Serneke Bygg blev större än väntat i Q4 2018 där omsättningen var 16 procent högre och rörelseresultatet 54 istället för vår prognos om 35 miljoner kronor i Q4 2018. Men Anläggning var svagare och tjänade endast 2 miljoner kronor i Q4 2018 på EBIT-nivå, jämfört med vår prognos om 7 miljoner kronor.

Koncernens ordergång på 1000 miljoner kronor var lägre än vår prognos om 1300 miljoner kronor.

Den största avvikelseresultatmässigt utgörs av en omvärderingseffekt på 229 miljoner kronor vid förvärvet av resterande 50 procent av Karlastaden. Dessutom finns det positiva skatteeffekter om netto 71 miljoner kronor som gör att Q4-resultatet landar på 572 miljoner kronor på sista raden.

Utfall resultat Q4 2018 jämfört med våra prognoser

Tabellen nedan visar från vänster till höger historiskt utfall för fjärde kvartalet 2017, våra prognoser för kvartal 4 2018, det faktiska utfallet för kvartal 4 2018 samt avvikelser mellan utfallet och våra prognoser för fjärde kvartalet 2018 uttryckt i procent.

Våra prognoser och utfall, Q4 2018				
MSEK	Q4, 17	Q4P, 18	Q4 18, utfall	Skillnad, %
Ordergång	1 898	1 300	1 000	-23,1
Nettoförsäljning	1 732	1 759	1 991	13,2
tillväxt, %	37	2	15	13,4
EBIT	210	317	509	60,7
marginal, %	12,1	18,0	25,6	7,6
PTP	206	310	501	61,7
Nettovinst	152	251	572	127,9
Vinst per aktie, kronor	6,54	10,79	25,34	134,8

I tabellen nedan visar utfallssiffror per kvartal under 2018 (kvartal 1-4). Därefter följer våra prognoser för Q1 2019-Q4 2019 som de låg i vår Q4 2018 preview som publicerades den 23 januari 2019. De senare prognoserna kan komma att justeras i när den uppdaterade analys av bolaget vi avser att presentera inom kort.

Utfall och prognoser, kvartal								
MSEK	Q1, 18	Q2, 18	Q3, 18	Q4, 18	Q1P, 19	Q2P, 19	Q3P, 19	Q4P, 19
Nettoförsäljning	1 485	1 681	1 359	1 991	1 595	1 791	1 480	1 890
EBIT	52	74	-40	509	47	56	46	89
PTP	49	58	-50	501	40	50	39	82
Nettovinst	39	48	-55	572	32	40	32	66
Vinst per aktie, kr	1,7	2,1	-2,4	25,3	1,4	1,7	1,4	2,8

Marknadsvärde: 1 379 MSEK

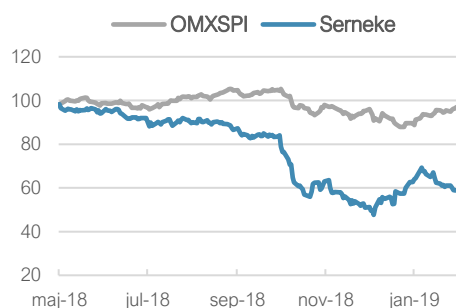
Marknad: Nasdaq Mid Cap

Boomborg: SERNKb:SS

Reuters: SERNKb.ST

Hemsida: www.serneke.se

Analytiker: Bertil Nilsson
Senior Equity Analyst
Jarl Securities



Disclaimer

Birger Jarl Securities AB, 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.