

Information

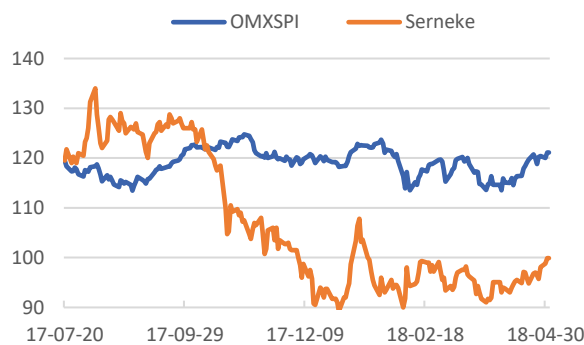
Bolagsnamn	Serneke AB
Aktiekurs	99,9
Bloomberg	SRNEKB SS Equity
Reuters	SRNEEb.ST
Free float	57 %
Marknadsvärde, mnkr	2 323
Hemsida	www.serneke.group

Analytiker, Jarl Securities

Bertil Nilsson	bn@jarlsecurities.com
Senior Analyst	
Markus Augustsson	ma@jarlsecurities.com
Head of Equity Research	

Aktiens utveckling

	1M	3M	6M	YTD
Serneke	9%	6 %	12%	-8%
Serneke relativt OMXSPI	4%	1 %	2%	-3%



SERNEKE KÖP, RIKTKURS I30 kr

Bättre resultat men högre skatt

Serneke-koncernens rörelseresultat om 52 miljoner kronor var bättre än våra prognoser. I resultatet ingick vissa extraordinära poster, men viktigast var att Serneke Bygg nådde en EBIT om 35 miljoner kronor jämfört med vår bedömning på 25 miljoner kronor.

Serneke omsättning var något högre än vi förväntat oss för första kvartalet 2018. Den positiva avvikelsen var hänförlig till division Anläggning som omsatte 179 miljoner kronor jämfört med vårt estimat om 140 miljoner kronor under kvartal 1/2018.

Orderingången blev 1128 miljoner kronor också det litet bättre än vad vi hade prognosticerat. Orderstocken på cirka 7,7 miljarder kronor per 31 mars överstiger fortfarande årsfaktureringsstakten.

Negativt var att bolagets skattebelastning ökade till 22 procent under Q1 2018, mot vår tidigare schablon om 15 procent. Kvartal då bolaget gör fastighetstransaktioner lär dock skattesatsen fortfarande bli lägre.

Utfall resultat kv1 2018 jämfört med våra prognoser

Tabellen nedan visar från vänster till höger historiskt utfall för första kvartalet 2017, våra prognoser för kvartal 1 2018, det faktiska utfallet för kvartal 1 2018 samt avvikelsen mellan utfallet och våra prognoser för första kvartalet 2018 uttryckt i procent.

Våra prognoser och utfall, Q1 2018

mnkr	2017, Q1	2018, Q1P	2018, Q1 Utfall	Skillnad %
Orderingång	2 069	1 100	1 128	2,5
Nettoförsäljning	1 138	1 404	1 485	5,8
Tillväxt, %	62,3	23,4	30,5	7,1
Valutaeffekt, %	0,0	0,0	0,0	
EBIT	47	34	52	52,9
Marginal, %	4,1	2,4	3,5	1,1
PTP	40	30	49	63,3
Nettovinst	33	26	39	52,9
Vinst per aktie, kr	1,4	1,1	1,7	52,9

I tabellen nedan visar historiska kvartalsiffror från 2017 till och med faktiska utfallssiffror för kvartal 1 2018. Därefter ligger våra tidigare kvartalsprognoser från vår Q1 preview avseende Q2, Q3 och Q4 2018 kvar oförändrade. De senare prognoserna kan komma att justeras i den uppdaterade analys av bolaget vi avser att presentera inom kort.

Utfall och prognoser, kvartal

mnkr	2017, Q1	2017, Q2	2017, Q3	2017, Q4	2018, Q1	2018, Q2P	2018, Q3P	2018, Q4P
Nettoförsäljning	1 138	1 464	1 271	1 732	1 485	1 758	1 480	2 053
EBIT	47	95	67	210	52	99	66	205
PTP	40	93	62	206	49	95	61	200
Nettovinst	33	87	51	152	39	81	52	170
Vinst per aktie, kronor	1,4	3,7	2,2	6,5	1,7	3,5	2,2	7,3

## 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.