

Information

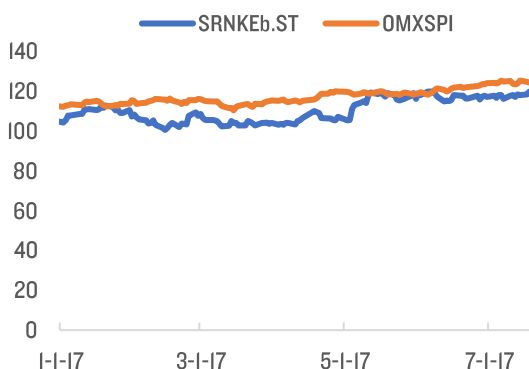
Bolagsnamn	Serneke AB
Aktiekurs	119,75
Bloomberg	SRNEB SS Equity
Reuters	SRNEB.ST
Free float	57 %
Marknadsvärde, mnkr	2 783
Hemsida	www.serneke.group

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	1%	9 %	7%	14 %
Serneke relativt OMXSPI	4 %	5 %	-1 %	6 %



Bättre än väntat & dolda övervärden

Serneke lyckades toppa förväntningarna ännu en gång, där ordergång på över 1,7 miljarder lyckades matcha fjolårets extremt starka siffra. Intjänningen inom Serneke Bygg var också bättre.

Huvudorsaken till den positiva resultatavvikelsen var dock större reavinster för Projektutveckling (47 miljoner kronor jämfört med vår prognos om 33 miljoner kronor). Utfallet är hänförligt till försäljningen av Mälardalens Högskola i Eskilstuna. Koncernens starka finansiella ställning med en nettokassa om 123 miljoner kronor avspeglar sig ett förbättrat finansnetto under andra kvartalet 2017.

Detta kvartal var litet speciellt i och med att jämförelsen görs med kvartal 2/2016 där en stor reavinst vid försäljning av 50 procent av projekt Karlstad i Göteborg låg med förra året. Serneke-koncernen ligger fortsatt (rensat för detta) i en tydlig resultatförbättringstrend. Ett hyreskontrakt avseende hotelldelen ingående i Karlatornet på Lindholmen ger en estimerad årshyra på omkring 40 miljoner kronor. Enbart detta bör innebära ökade övervärden för detta projekt (dessutom antogs ju detaljplanen i mitten av juni).

Utfall resultat kv2 2017 jämfört med våra prognoser

Tabellen nedan visar från vänster till höger faktiskt utfall för andra kvartalet 2016, våra prognoser för kvartal 2 2017, det faktiska utfallet för kvartal 2 2017 samt avvikelsen mellan utfallet och våra prognoser för kvartal 2 2017 uttryckt i procent.

Våra prognoser och utfall, Q2 2017

mnkr	2016, Q2	2017, Q2P	2017, Q2 Utfall	Skillnad %
Ordergång	1 724	1 600	1 742	8,9
Nettoförsäljning	1 209	1 355	1 464	8,0
tillväxt, %	56,8	12,1	21,1	9,0
Valutaeffekt, %	0,0	0,0	0,0	
EBIT	318	83	95	14,5
marginal, %	26,3	6,1	6,5	0,4
PTP	313	76	93	22,4
Nettovinst	321	65	87	33,8
Vinst per aktie, kronor	19,4	2,8	3,7	32,1

I tabellen nedan visar historiska kvartalssiffror från 2016 till och med faktiska utfallssiffror för kvartal 2 2017. Därefter ligger våra tidigare kvartalsprognoser från vår Q2 preview avseende Q3 och Q4 2017. De senare prognoserna kan komma att justeras i den uppdaterade analys av bolaget vi avser att presentera inom kort.

Utfall och prognoser, kvartal

mnkr	2016, Q1	2016, Q2	2016, Q3	2016, Q4	2017, Q1	2017, Q2	2017, Q3P	2017, Q4P
Nettoförsäljning	701	1 209	802	1 266	1 138	1 464	1 168	1 575
EBIT	-6	318	65	34	47	95	83	144
PTP	-8	313	60	29	40	93	77	139
Nettovinst	-5	321	52	26	33	87	65	118
Vinst per aktie, kronor	-0,3	19,4	3,1	1,3	1,4	3,7	2,8	5,1

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.