

Information

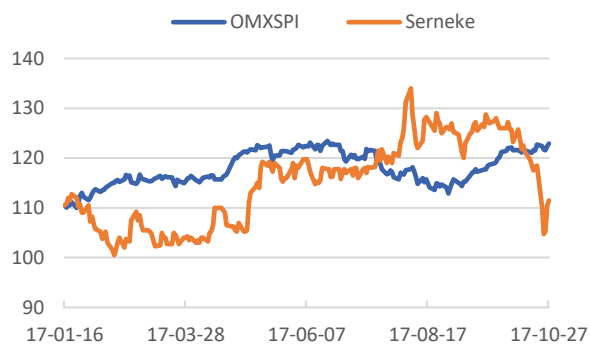
Bolagsnamn	Serneke AB
Aktiekurs	111,5
Bloomberg	SRNKEB SS Equity
Reuters	SRNKEb.ST
Free float	57 %
Marknadsvärde, mnkr	2 592
Hemsida	www.serneke.group

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	-13%	-7 %	5%	20 %
Serneke relativt OMXSPI	-15%	-11 %	-3%	8 %



SERNEKE KÖP, RIKTKURS 144 kr

Bra resultat från Bygg

Serneke omsättning var något högre än väntat för tredje kvartalet 2017, medan resultatet kom in lägre än våra prognoser. Men Bygg som står för 82 procent av omsättningen på rullande helår lyckades toppa våra resultatförväntningar med 10 miljoner kronor (42 jämfört med 32 miljoner kronor). Den negativa avvikelser stod Projektutveckling för och denna är en notoriskt svårprognosticerad del med ojämna resultatposter kopplat till transaktioner. Bolaget har dock möjlighet att ta fram större reavinster under fjärde kvartalet 2017 enligt indikationer från företagsledningen under telefonkonferensen.

Med en större andel av orderboken mot Offentlig sektor och större projekt har vi svårt att se några hot den närmaste tiden för Sernekes del. Däremot kommer det sannolikt att byggas mindre bostäder i Sverige totalt sett. Men beställningarna från Allmännyttiga bolag lär ligga kvar. Andra segment av marknaden kommer sannolikt också att växa, som exempelvis Samhällsfastigheter, kontor och logistik. Med detta sagt utgår vi från att Sernekes ordergång kommer in på en väsentligt högre nivå under årets sista kvartal.

Utfall resultat kv3 2017 jämfört med våra prognoser

Tabellen nedan visar från vänster till höger faktiskt utfall för tredje kvartalet 2016, våra prognoser för kvartal 3 2017, det faktiska utfallet för kvartal 3 2017 samt avvikelser mellan utfallet och våra prognoser för tredje kvartalet 2017 uttryckt i procent.

Våra prognoser och utfall, Q3 2017

mnkr	2016, Q3	2017, Q3P	2017, Q3 Utfall	Skilnad %
Ordergång	920	700	691	- 1,3
Nettoförsäljning	802	1 244	1 271	2,2
Tillväxt, %	-1,6	55,1	58,5	3,4
Valutaeffekt, %	0,0	0,0	0,0	
EBIT	65	84	67	-21,2
Marginal, %	8,1	6,8	5,3	0,0
PTP	60	83	62	-25,3
Nettovinst	52	71	51	-27,7
Vinst per aktie, kr	3,1	3,1	2,2	-27,8

I tabellen nedan visar historiska kvartalsciffror från 2016 till och med faktiska utfallssiffror för kvartal 3 2017. Därefter ligger våra tidigare kvartalsprognoser från vår Q3 preview avseende Q4 2017. Den senare prognosen 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, Q3	2017, Q4P
Nettoförsäljning	701	1 209	802	1 266	1 138	1 464	1 271	1 678
EBIT	-6	318	65	34	47	95	67	143
PTP	-8	313	60	29	40	93	62	143
Nettovinst	-5	321	52	26	33	87	51	118
Vinst per aktie, kronor	-0,3	19,4	3,1	1,3	1,4	3,7	2,2	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.