

Håll koll på köpläge

Tydlig avmattning men marginalen hålls uppe

VBG Groups tredje kvartal uppgick till 1 272,9 MSEK (1 439,8 MSEK) vilket är en minskning i organisk tillväxt med 11,5%. EBITA-resultatet kom in på 171,8 MSEK (225,7) vilket motsvarar en marginal på 13,5% (15,7) något under bolagets långsiktiga mål på 15%.

Starka finanser ger bra kudde

Bolagets tidigare starka omsättningstillväxt har under det senaste kvartalet vänt till en minskning om drygt 11 % jämfört med Q3-23. Bolaget har dock en stark finansiell ställning tillsammans med en relativt flexibel kostnadsstruktur vilket gör situationen klart hanterbar. Makrobilden är osäker, med tydliga signaler på en svag konjunktur i stora delar av Europa, Kina och USA. Hur denna utveckling fortskrider kommer vara avgörande att följa. Valet i USA blev en stor succé för Donald Trumps republikaner vilket med stor sannolikhet kommer förändra den ekonomiska politiken i USA men även påverka landets handelspartner. VBG Group har dock en stor del tillverkning i USA vilket med stor sannolikhet kommer vara till en fördel. Sammantaget så ser vi ett bolag som möter konjunkturell motvind för tillfället men som står bra rustat att hantera detta tack vare en god finansiell ställning, geografisk och produktmässig diversifiering samt relativt flexibel kostnadskostym.

Långsiktigt köpläge

Vi har tidigare påpekat risken för avmattad tillväxt, särskilt i USA, som något potentiellt negativt för aktiekursen. Nu kan vi konstatera att denna oro var befogad. Som investerare kan detta vara ett läge att vara observant på aktiekursen och kommande rapporter, för att kunna köpa aktien innan en vändning sker. Dock tror vi inte på någon vändning under de kommande kvartalen. Vi justerar därför ner våra omsättningsprognoser för 2024 och 2025 med cirka 5 % respektive 10 %.

Värdering och rekommendation

VBG Group värderas fortsatt med rabatt jämfört med andra långsiktigt lönsamma industribolag. EV/EBIT -24 ligger på strax under 10 vilket kan jämföras med drygt 20 för referensgruppen. En gradvis sänkning av räntan under året väntas också stödja multiplarna. Vi behåller långsiktigt värderingsintervall om 400–440 kr baserat på långsiktigt stabil affär, stabila marginaler och sänkt ränta som stödjer multiplarna framöver. Detta skulle motsvara en EV/EBIT på ca 14 på våra prognoser för 2024 och 2025. Bolaget är välskött och det kan vara klokt som investerare att hålla utkik efter köplägen kommande kvartal.

VBG Group

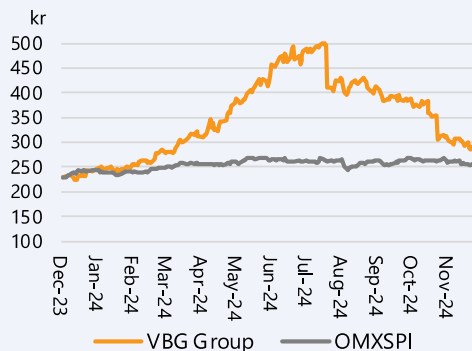
Kommentar Q32024

Datum 29 november 2024
Analytiker Joakim Kindahl

Basfakta

Bransch Industrikomponenter
Styrelseordförande Anders Birgersson
Vd Anders Erken
Noteringsår 1987
Listning Nasdaq OMX Mid Cap
Ticker VBG B
Aktiekurs 280 kr
Antal aktier, milj. 26,2
Börsvärde, Mkr 7 937
Nettoskuld, Mkr 194
Företagsvärde (EV), Mkr 8 131
Webbplats www.vbgroup.com

Kursutveckling senaste året



Källa: Nasdaq OMX

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	4 580	5 740	5 594	5 582
EBITA	558	858	829	827
Rörelseres. (EBIT)	527	825	799	796
Resultat f. skatt	488	762	759	756
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	23,0 kr	22,9 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	6,9 kr	6,9 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	-3%	0%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	14,8%	14,8%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	14,3%	14,3%
Soliditet	61%	63%	67%	72%
P/e-tal	19,0	12,9	12,2	12,2
EV/EBIT	14,3	9,1	9,4	9,5
EV/omsättning	1,64	1,31	1,35	1,35
Direktavkastning	2,0%	2,5%	2,5%	2,5%

Källa: Börsdata, Analysguiden

Investeringstes

Global industrigrupp med starka marknadsandelar

VBG Group har en nischstrategi som är en viktig förklaring till den uthålligt starka vinstmarginalen. Ambitionen är att samtliga varumärken ska etablera sig som nummer ett eller två inom sina respektive områden. Huvuddelen av verksamheten är redan där.

VBG Group har successivt breddat verksamheten både geografiskt och produktmässigt. Det bidrar till stabilitet och skapar även förutsättningar för kompletteringsförvärv och synergier. 2024 gick 36% av försäljningen till Europa, 54% till Nordamerika och 10% till övriga världen. Efterförsäljning står för 22% av omsättningen.

I den i nuläget osäkra omvärldssituationen är det noterbart att bolaget tillhör de mest stabila industribolagen. De senaste 20 åren innehåller endast ett år med förlust och ett år utan utdelning. Året utan utdelning var det första pandemiåret.

EBITA-marginalen enligt målet

VBG Group höjde i februari 2022 målet för EBITA-marginal (resultatet före räntor, skatt och nedskrivning av goodwill i % av omsättning) till att ligga över 15%. Utfallet de senaste tolv månaderna är 15,6%.

Lönsamhetsförbättrande åtgärder i den största divisionen Mobile Thermal Solutions i form av bland annat konsolidering till färre produktionsanläggningar har under 2022 skapat en del störningar men börjar nu successivt ge resultat. Samordning av produktion har även skett inom Ringfeder Power Transmission.

Förvärvstakten ökar

VBG Group har för avsikt att väsentligt trappa upp tempot vad gäller förvärv. Bolaget har ett stort utrymme i balansräkningen och är även organisatoriskt rustade för detta. Det är mest sannolikt med flera mindre förvärv inom befintliga divisioner och speciellt inom Ringfeder Power Transmission. Där återfinns flest lämpliga kandidater och växer divisionen så bidrar det även till bättre storleksmässig balans mellan de tre divisionerna.

Lägre värdering än andra bolag med stabil marginal

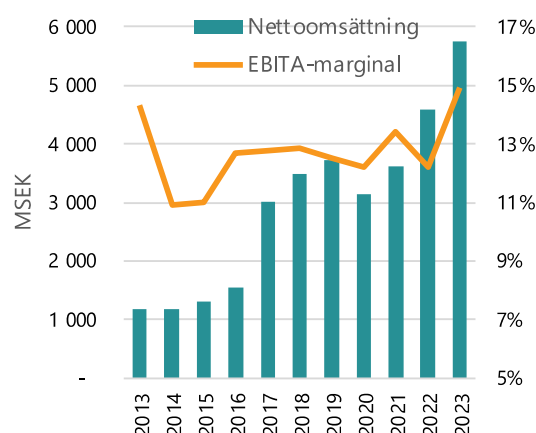
Tabellen till höger visar en jämförelsevärdering av tio långsiktigt stabila och lönsamma industribolag samt VBG Group och Beijer Alma som är mest likt VBG Group.

Konklusion

God efterfrågan och förväntat lönsamhetslyft i största divisionen, ökat förvärvstempo och låg värdering gör VBG Group-aktien intressant under kommande år. VBG Groups globala och produktmässiga diversifiering bidrar till stabilitet. Bolaget har dessutom en stabil utdelning motsvarande 2–4% i direktavkastning.

Tillväxt och stabilt hög marginal

Omsättning (Mkr) och EBITA-marginal, %



Källa: Börsdata

VBG Group lågt värderat

EV/EBIT för långsiktigt stabila industribolag

EV/EBIT för andra långsiktigt stabila industribolag

	"Nuvarande"	2024P
10 industribolag med likvärdiga historiska nyckeltal	23,0	21,0
Beijer Alma	11,0	11,4
VBG Group	9,4	9,4

Källa: Börsdata, Refinitiv
Värdering 2024 v 45

Truck & Trailer Equipment

Divisionens huvudsakliga produkter är släpvnagskopplingar, automatiska snökedjor, skjutbara trailertak, dragstänger/-balkar och underkörningsskydd. Försäljningen sker till 70-talet länder och till större delen till andra aktörer än de stora fordonstillverkarna. Divisionen har stark marknadsposition i sina nischer. Exempelvis är marknadsandelen cirka 40% för skjutbara trailertak och hela 65% för automatiska snökedjor.

Truck & Trailer Equipment minskade omsättningen under Q3-24 med

-10,8% till 340,7 MSEK (381,7) (-8,6 % exklusive valutaeffekter). Marknaden för trailerkomponenter i Europa är fortsatt svagt medan efterfrågan på kopplingsutrustning fortsätter att vara stabil. EBITA minskade under tredje kvartalet till 52,4 MSEK (81,2). EBITA-marginalen drabbas av volymnedgången och låg på 15,3% (21,3). Tredje kvartalet 2023 hade dock positiva engångseffekter och rensat för dessa låg EBITA-marginalen på ca 17% för Q3-23. Med en fortsatt sval Europa-konjunktur ser vi fortsatt svaghet i detta affärsområde ytterligare några kvartal.

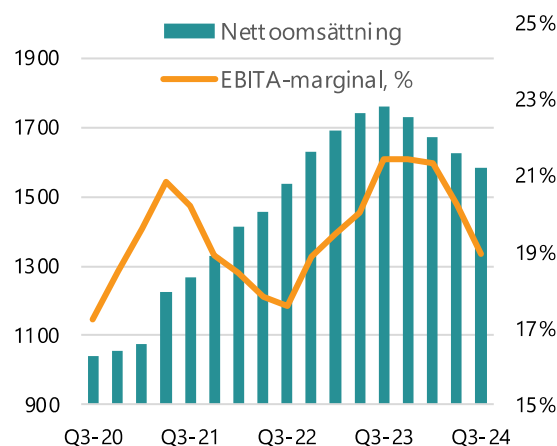
Prognos för 2024 & 2025

Analysguiden baserar försäljningsprognosen på analytikernas prognoser för de stora lastbilstillverkarna Volvo, Traton och Daimler Trucks, samt de noterade konkurrenterna SAF-Holland och JOST Werke. Korrelationen med lastbilsförsäljningen är inte hundra procentig men samvariationen är tydlig. Bolagen har även andra produkter än de som är relaterade till Truck & Trailer Equipment men totalt sett är detta ändå en bra utgångspunkt.

Marginalen (EBITA) ligger nu på 19% (rullande-12). Vi antar att omsättningsminskningen planar ut något under 2025 jämfört med 2023 och med det antar vi en stabiliserad marginal.

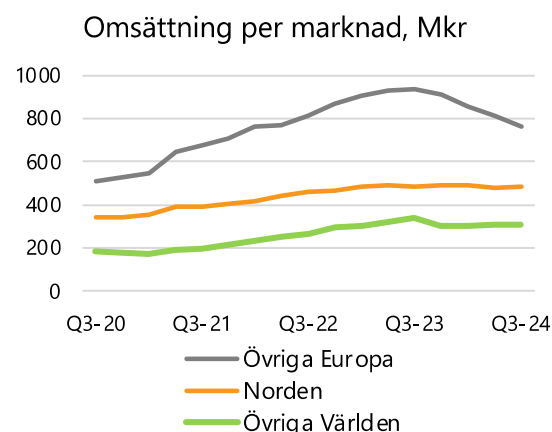


T&TE står för 28% av koncernens omsättning och 35% EBITA (rull. 12mån)



Källa: Bolag, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Europa störst



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Stabil resultattillväxt 2023

Truck & Trailer Equipment				
(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	1 629	1 728	1 520	1 490
Rörelseres. (EBITA)	308	370	289	283
Rörelsemarginal	18,9%	21,4%	19,0%	19,0%
Omsättningstillväxt	23%	6%	-12%	-2%
Resultattillväxt	22%	20%	-22%	-2%

Källa: Bolaget. Prognos: Analysguiden

Mobile Thermal Solutions

Divisionen som tidigare benämndes Mobile Climate Control marknadsför produkter inom området värme-, ventilations- och klimatanläggningar för fordon. Runt hälften av försäljningen sker till bussar och andra hälften till off-road fordon av olika slag.

Mobile Thermal Solutions minskade sin omsättning med 15,5% till 706,3 MSEK (835,7). Den organiska tillväxten exklusive valutakursförändringar låg på -12%.

EBITA-resultatet uppgick till 96,4 MSEK (106,7) vilket motsvarar en marginal för kvartalet om 13,6% (12,8) påverkat positivt av prisjusteringar i bussegmentet samt förbättrad effektivitet i den nya produktionsanläggningen i USA.

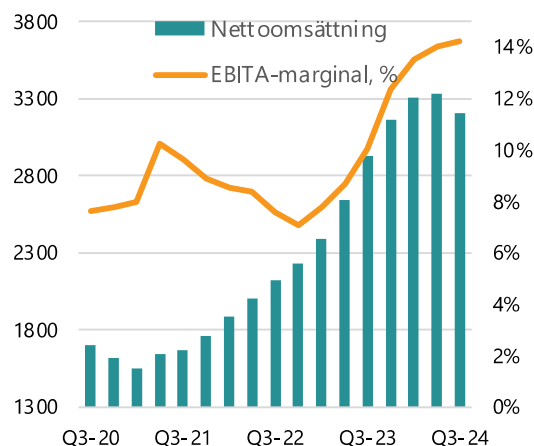
För bussar har volymerna gått ned jämfört med samma kvartal 2023. Lönsamheten har dock varit på goda nivåer tack vare produktmix, effektivisering i produktionen samt prisökningar. Efterfrågan på off-road fordon, främst inom konsumentdelen, har klart avtagit under kvartalet.

Prognos för 2024 & 2025

Som referens används analytikerkollektivets försäljningsprognoser för ovan nämnda busstillverkare samt Caterpillar & Deere & Co vilka har stor verksamhet off-road fordon. Analysinstitutet Mordor Intelligence visar långtidsprognoser på sin hemsida för perioden 2023–2028. Där väntas en tillväxt för skolbussar i Nordamerika på 6,6% årligen. Tillväxten justeras sedan med bolagsunika faktorer som exempelvis bedömd hög orderstock, valuta och att fokus på ökad marginal i bussverksamheten kan hålla tillbaka försäljningen något.

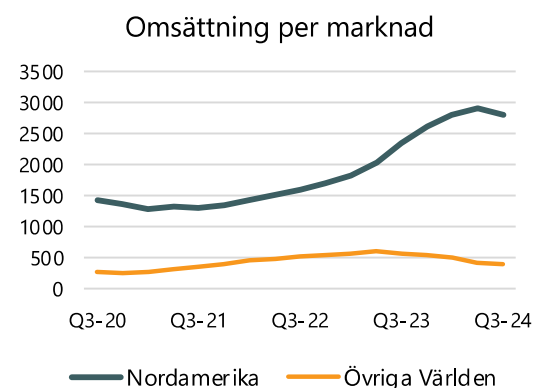
Vändningen marginalmässigt har inletts och bör kunna fortsätta nu när bolaget successivt hunnit i kapp med prisförändringar och via effekter från åtgärdsprogrammet. Tillväxten i USA har varit mycket god under ett antal kvartal men visade under Q2-24 på en begynnande avmattning vilket tilltog under Q3-24. Detta är värt att hålla ögonen på kommande kvartal. Vi drar ned våra omsättningsprognoser för 2024 till 3 098 (3 288) MSEK och 2025 till 3 036 MSEK (3 420) mot bakgrund av detta.

MTS står för 56% av koncernens omsättning och 53% EBITA



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Nordamerika störst



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Avmattande konjunktur påverkar

Mobile Thermal Solutions				
(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	2 235	3 162	3 098	3 036
Rörelseres. (EBITA)	159	391	434	425
Rörelsemarginal	7,1%	12,4%	14,0%	14,0%
Omsättningstillväxt	27%	41%	-2%	-2%
Resultattillväxt	1%	147%	11%	-2%

Ringfeder Power Transmission

Divisionen inriktar sig mot breda industriella tillämpningar med produkter och system för användning inom mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. I likhet med övriga divisioner eftersträvas starka positioner i respektive nisch. Ett exempel som lyfts fram är den industriella marknaden för friktionsfjädrar som omsätter cirka 100 MSEK och där bolaget har cirka 45 procent av marknaden.

Omsättningen ökade under tredje kvartalet med 1,6% till 225,9 MSEK (222,4) som en effekt av positiv valutaförändring men framför allt förvärvet av Rathi Transpower. Den organiska tillväxten var –14,7% under Q3. EBITA uppgick till 27,1 MSEK (40) vilket motsvarar en marginal på 12% (18). EBITA-marginalen har påverkats negativt under kvartalet främst på grund av produktmix samt lägre försäljning inom gruvsektorn i Östeuropa och Brasilien.

Prognos för 2024 & 2025

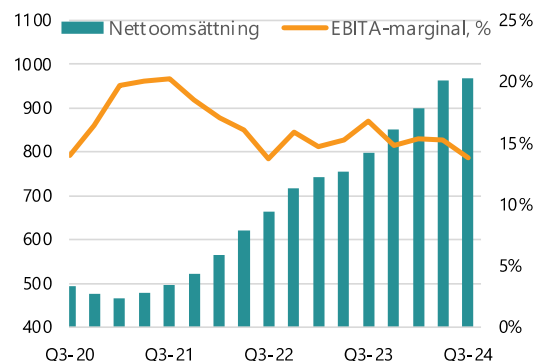
Genom divisionens breda spridning vad gäller industriella kunder och globala försäljningsmix är det utvecklingen för global industriproduktion som kommer avgöra generell efterfrågan. Här har osäkerheten inför framtiden ökat. Som referens använder vi analytikerkollektivets prognos för SKF:s tillväxt justerad med bolagsunika faktorer. Vi har lagt till förvärvet av Rathi Transpower vilket beräknas öka omsättningen med ca 150 MSEK på helårsbasis.

Marginalen bör strukturellt kunna öka något från denna nivå. Långsiktigt bedöms samlokaliseringen av divisionens verksamheter i Nordamerika bidra positivt samt även effekter från under året genomförda prishöjningar.

Inom detta område är det troligt med kompletteringsförvärv men dessa är inte inkluderade i prognosen för divisionen.

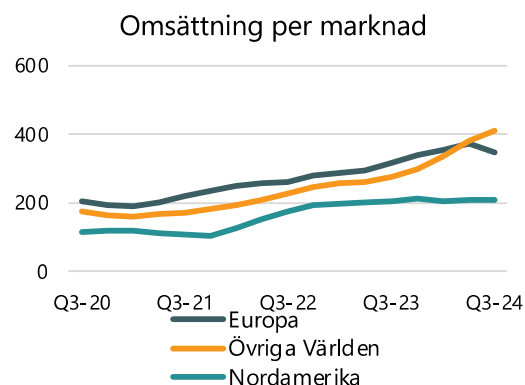


RPT står för 17% av koncernens omsättning och 15% EBITA



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Bred global försäljningsmix



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Fortsatt ökande omsättning i 2024

Ringfeder Power Transmission

(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	717	850	975	1 055
Rörelseres. (EBITA)	114	125	147	158
Rörelsemarginal	15,9%	14,7%	15,0%	15,0%
Omsättningstillväxt	38%	19%	15%	8%
Resultattillväxt	18%	10%	17%	8%

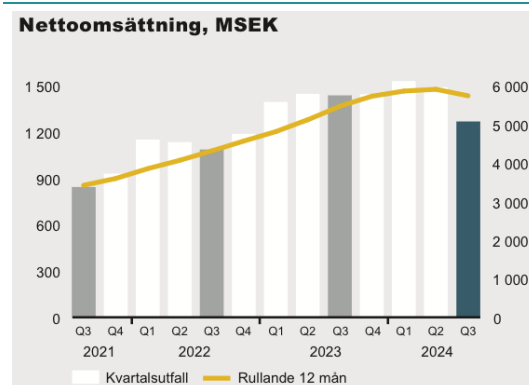
Q3 i korthet

- Bolagets orderbok är ca 3% lägre än samma period 2023. Bilden framåt är osäker med en fortsatt svag efterfrågan i Europa speciellt för Truck & Trailer Equipment. USA har visat på avmattning, speciellt för Mobile Thermal Solutions. Detta är värt att hålla ögonen på kommande kvartal. Fortsatta räntesänkningar från ECB under året skulle kunna stabilisera och eventuellt stärka efterfrågebilden för Europa. Även den amerikanska riksbanken, FED, har börjat med räntesänkningar under hösten.
- Bolagets balansräkning är mycket stark och ger god stabilitet och möjlighet att göra förvärv med egna medel.
- Koncernens omsättning minskade 11,6%
- Rörelsemarginalen är ned till 13,5% (15,7) främst på grund av nedgång i omsättning i alla tre affärsområden
 - Truck & Trailer Equipment: 15,4% (21,3).
 - Mobile Thermal Solutions: 13,6% (12,8)
 - Ringfeder Power Transmission: 12% (18)
- Anders Erkén noterar i sitt VD-ord upp att ”*I nuläget ser vi en oro över den geopolitiska osäkerhet som råder och i synnerhet vad gäller utvecklingen i Mellanöstern. Därtill finns signaler om en svag konjunktur i Kina, i USA och på viktiga marknader i Europa, som till exempel i Tyskland. Med detta som utgångspunkt förväntar jag mig en fortsatt marknadsvolatilitet och geopolitisk oro. Att vi fortsatt levererat ett stabilt kassaflöde under det gångna kvartalet, trots en vikande marknad visar att våra processer fungerar och att vår geografiska och produktmässiga bredd inom koncernen ger handlingsutrymme och förmåga att möta nya utmaningar i en ständigt föränderlig omvärld.*
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade 24% till 164,1 MSEK (217,1) jämfört med Q3-23 och vinsten per aktie uppgick till 19,03 kr (första 9 månader).
- Sammantaget: avmattande tillväxt. Ett fortsatt svagare Europa och USA. Vårt att påpeka även om tillväxten skulle fortsätta mattas av ser vi goda möjligheter till bibehållen lönsamhet och påminner även om den mycket starka finansiella positionen bolaget har med en räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital på 0,05 och i förhållande till EBITDA på 0,2.

Finansiell ställning och kassaflöde

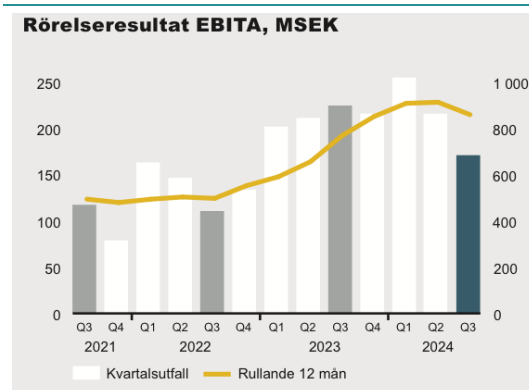
VBG Group har en stark balansräkning. Soliditeten är mycket stark och ligger nu på 64,4% (mål 40%) och nettoskulden uppgår till 193,6 Mkr (jmf Q4-23: 392,9). Kassaflödet för 9-månadersperioden uppgick till 502,5 MSEK (542,5) från den löpande verksamheten.

Konjunkturen påverkar



Källa: Bolaget.

Hack i kurvan?



Källa: Bolaget, Q3-24

Värdering

Värderingen utgår från tre perspektiv (samma ansats som mer utförligt behandlades i initieringsanalysen);

1. Historiska värderingsmultiplar för bolaget
2. Relativvärdering mot andra stabilt lönsamma industribolag
3. Relativvärdering mot Beijer Alma som har flera likheter med VBG Group

Historiska värderingsmultiplar för VBG Group

Analysguiden använder företagsvärdet i förhållande till rörelseresultatet (EV/EBIT) som den viktigaste värderingsmultipeln. En historisk tillbakablick de senaste tio åren visar att medeltalet för EV/EBIT legat runt 10 eller högre någon gång under nio av de tio åren. Genomsnittet förnärvarande är 11,9. Vår prognos för 2024 indikerar ett EV/EBIT på 10,1 för VBG Group.

Jämförelse med andra stabila industribolag

När Analysguiden sorterar fram 10 långsiktigt lönsamma industribolag med liknande nyckeltal för vinstmarginal, vinsttillväxt och lönsamhetsgenomsnitt framträder bilden att VBG Group inte bara har en låg värdering utan även den klart lägsta av samtliga. EV/EBIT baserat på Refinitivs prognos för 2024 är ca 22,7 för dessa bolag, att jämföra med 10,1 för VBG Group (Analysguidens prognos). De 10 bolagen skiljer sig i de flesta fall mycket från VBG Group men industriell verksamhet och likheten i historiska nyckeltal gör gruppen relevant som referens. Denna referens innebär en långsiktig möjlighet till klart högre multiplar än vad VBG Group haft historiskt.

Bolag	EV/EBIT 2024P	EBIT %, 10 år	ROIC %, 10 år	Vinst/aktie ökning %, 10 år	EV/Sales current	EV/EBIT current
ABB	19,3	13,4%	11,9%	6,3%	4,3	22,8
Assa Abloy	17,2	14,5%	10,0%	9,1%	3,0	18,8
Beijer Ref	21,3	8,1%	10,1%	19,7%	2,7	27,2
Fagerhult	16,4	10,2%	7,9%	0,1%	1,5	16,7
Indutrade	26,3	11,5%	13,9%	14,4%	3,4	27,5
Nederman	16,2	8,7%	9,0%	13,5%	1,6	15,4
NIBE industrier	43,4	12,9%	9,0%	3,3%	2,8	44,1
Sandvik	14,5	15,5%	11,9%	7,3%	2,4	16,0
Trelleborg	14,7	12,6%	9,3%	6,1%	2,7	18,2
Medel, jämförbolag	21,0	11,9%	10,3%	8,9%	2,7	23,0
Beijer Alma	11,4	13,6%	15,3%	8,3%	1,8	11,0
VBG Group	9,4	12,2%	9,8%	14,7%	1,4	9,4

Data vecka 48

Källa: Börldata. Prognos 2024 avser analytikerkollektivet enligt Refinitiv med undantag för VBG Group där Analysguidens prognos används.

Beijer Alma

I initieringsanalysen lyftes Beijer Alma fram som referensobjekt. Bolagen har liknande strategi, marknader, storlek och långsiktigt bra vinstmarginaler. Kursmässigt följdes de åt från 2012 till pandemin. Därefter har Beijer Almas högre förvärvstempo belönats.

Prognos

Analysguiden prognosticerar minskande tillväxttakt

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	4 580	5 740	5 594	5 582
EBITA	558	858	829	827
Rörelseres. (EBIT)	527	825	799	796
Resultat f. skatt	488	762	759	756
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	23,0 kr	22,9 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	6,9 kr	6,9 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	-3%	0%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	14,8%	14,8%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	14,3%	14,3%
Soliditet	61%	63%	67%	72%
P/e-tal	19,0	12,9	12,2	12,2
EV/EBIT	14,3	9,1	9,4	9,5
EV/omsättning	1,64	1,31	1,35	1,35
Direktavkastning	2,0%	2,5%	2,5%	2,5%

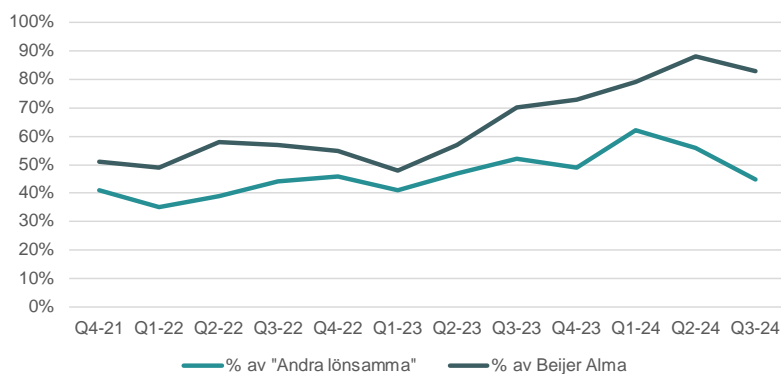
Källa: Börldata & Analysguiden

Med Refinitivs prognos för Beijer Almas rörelseresultat 2024 så är EV/EBIT 11,7. Analysguidens prognos för VBG Group motsvarar 10,1.

Rabattvärderingen mot referenser kvarstår

Värderingsskillnaden mot referenserna kvarstår. Baserat på prognosticerat rörelseresultat 2024 motsvarar VBG Groups värdering (EV/EBIT) 45% av genomsnittet för gruppen långsiktigt lönsamma industribolag med jämförbara nyckeltal. Värderingen är ca 83% av Beijer Almas.

VBG Groups EV/EBIT-värdering jämfört med referenser



Källa. Analysguiden.

Risker

VBG Group är baserat på historik och är i nuläget en stabil industrigrupp. Det finns emellertid alltid betydande risker. De mest påtagliga är allmän industrikonjunktur samt hur framgångsrikt bolaget blir med sina förvärv.

Omsättning/Resultat MSEK	9 mån 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Rullande 12 månader	Helår 2023	Q4 2023	9 mån 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022
Nettoomsättning	4 302,3	1 272,9	1 494,3	1 535,0	5 752,1	5 739,8	1 449,9	4 289,9	1 439,8	1 450,2	1 399,9	4 580,0	1 191,5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	723,4	197,2	243,3	282,9	946,3	953,0	222,9	730,1	256,0	242,2	232,0	663,6	162,3
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA)	648,2	171,8	216,9	259,5	865,7	858,0	217,5	640,5	225,7	212,2	202,7	557,5	134,7
Rörelsemarginal (EBITA), %	15,1	13,5	14,5	16,9	15,1	14,9	15,0	14,9	15,7	14,6	14,5	12,2	11,3
Rörelseresultat (EBIT)	624,7	164,1	209,1	251,6	833,7	824,9	209,0	616,0	217,1	204,1	194,9	527,2	127,0
Rörelsemarginal (EBIT), %	14,5	12,9	14,0	16,4	14,5	14,4	14,4	14,4	15,1	14,1	13,9	11,5	10,7
Rörelseresultat efter finansiella poster (EBT)	609,7	147,8	211,6	250,3	793,1	761,9	183,4	578,5	216,9	181,2	180,4	487,8	105,6
Resultat efter skatt	475,9	112,3	167,8	195,8	605,4	568,6	129,5	439,1	158,9	138,2	142,1	368,3	90,6
Vinst per aktie, SEK	19,03	4,49	6,71	7,83	24,21	22,74	5,18	17,56	6,35	5,53	5,68	14,73	3,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten	502,3	153,3	204,9	144,1	542,5	705,2	162,7	542,5	268,7	128,9	145,0	250,5	106,2
ROE (ackumulerat), %	14,5	14,5	18,5	15,1	170,9	16,2	16,2	16,7	16,7	15,9	16,8	11,4	11,4
ROCE (ackumulerat), %	15,8	15,8	19,8	16,3	136,4	17,2	17,2	18,4	18,4	17,5	17,4	11,6	11,6
Soliditet, %	64,4	64,4	62,6	62,5	66,6	61,4	61,4	58,7	58,7	62,4	64,2	60,8	60,8
Omsättning per marknad MSEK	9 mån 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Rullande 12 månader	Helår 2023	Q4 2023	9 mån 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022
Sverige	237,0	61,8	79,8	95,4	318,5	325,7	81,5	244,2	56,9	87,3	100,1	323,8	83,3
Övriga Norden	199,2	59,4	66,5	73,3	266,1	270,9	66,9	203,9	59,4	69,2	75,3	248,3	59,7
Tyskland	399,4	112,1	132,7	154,5	520,6	552,8	121,3	431,6	132,9	133,2	165,5	589,3	146,5
Övriga Europa	609,5	167,0	216,1	226,4	843,4	949,4	233,8	715,6	227,0	237,6	251,0	782,0	210,1
USA	1 828,7	533,5	637,4	657,8	2 492,5	2 552,9	663,9	1 889,1	671,0	643,0	575,1	1 839,7	476,0
Övriga Nordamerika	540,7	170,8	189,7	180,2	680,9	590,8	140,2	450,6	159,9	158,6	132,1	366,9	86,1
Brasilien	101,6	33,6	35,1	32,9	138,6	145,5	37,0	108,5	40,3	39,0	29,2	121,1	29,4
Australien/Nya Zeeland	134,4	40,9	53,3	40,3	170,3	142,5	35,9	106,6	39,1	35,9	31,6	123,5	44,8
Kina	61,0	27,4	20,6	13,0	75,2	57,6	14,2	43,4	18,6	14,3	10,5	69,7	25,5
Övriga Världen	190,8	66,5	63,1	61,2	246,0	151,6	55,2	96,4	34,7	32,2	29,0	115,7	30,1
Koncernen	4 302,3	1 272,9	1 494,3	1 535,0	5 752,1	5 739,8	1 449,9	4 289,9	1 439,8	1 450,2	1 399,9	4 580,0	1 191,5

Källa: Bolagets Q3-rapport, 2024

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock 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.

Analytikern Joakim Kindahl äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Joakim Kindahl