

Ser mer positiva signaler på hyresmarknaden

Väsentligt fler lokalförfrågningar under Q1

Fastpartners hyresintäkter ökade under Q1 med 4,1% till 578,9 mkr. Driftnettot ökade med 2,3% till 383,9 mkr medan överskottsgraden minskade till 66,3% jämfört med 67,5% i Q1 2023. Förvaltningsresultatet under Q1 minskade med 25% till 138,9 mkr, främst på grund av högre marknadsräntor. Detta motverkades till viss del av ökade hyresintäkter till följd av nya hyreskontrakt. Fastpartner rapporterar en betydligt starkare hyresmarknad under Q1 jämfört med motsvarande period föregående år. Man får betydligt fler lokalförfrågningar än tidigare, men beslutsprocesserna tar längre tid och man märker även av något fler konkurser än normalt. Orealiserade värdeförändringar i fastighetsbeståndet uppgick i Q1 till 118,7 mkr jämfört med -0,2 mkr under motsvarande period föregående år. Det långsiktiga substansvärdet per aktie ökade under Q1 till 96,50 kr jämfört med 95,10 kr vid årsskiftet.

Obligationslån om SEK 1,1 miljarder löstes under Q1

Fastpartner har under Q1 löst ett obligationslån på SEK 1,1 miljarder genom säkerställda banklån och likvida medel. Detta har ytterligare förbättrat bolagets finansiella ställning. Den räntebärande nettoskulden var 16,4 mkr vid utgången av Q1, motsvarande 46% av fastighetsportföljens marknadsvärde. Genomsnittsräntan på alla lån är 4,7%. Fastpartners känslighet för ränteförändringar är betydande, och framtida justeringar av centralbankernas räntor kommer att påverka bolagets resultat. En sänkning av Riksbankens styrränta skulle påverka resultatet positivt med ca 40 mkr för varje sänkning med 25 baspunkter.

Mål att nå en överskottsgrad på 70% för helåret

Fastpartner äger, förvaltar och utvecklar fastigheter i Stockholm, Göteborg, Malmö, Uppsala, Norrköping och Gävle. Det rullande årliga förvaltningsresultatet ligger idag på ca 790 mkr och Fastpartner står fast vid målet att nå 1,1 mdkr till år 2025. Resultaten för Q1 visar en intäktsökning på 4,1%, drivet av indexerade hyreshöjningar och nya kontrakt. Dock har ökade kostnader för fjärrvärme och snöröjning lett till en något försämrad överskottsgrad på 66,3%. Fastpartners mål är att nå en överskottsgrad över 70% för helåret. Idag handlas bolagets aktie till en betydande rabatt mot det långsiktiga substansvärdet 96,50 kr per stamaktie. Vi höjer vårt motiverat värde till 87 kr (tidigare 80), motsvarande en rabatt i linje med hur ett urval andra noterade fastighetsbolag för närvarande värderas.

Fastpartner

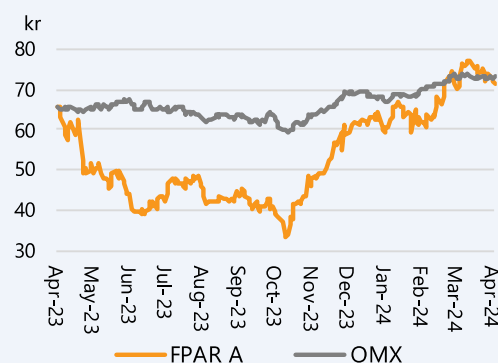
Rapportkommentar

Datum	26 april 2024
Analytiker	Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch	Fastigheter
Styrelseordförande	Peter Carlsson
Vd	Sven-Olof Johansson
Listning	Nasdaq OMX
Ticker	FPAR A
Aktiekurs	71,20 kr
Antal aktier, milj.	183,2
Börsvärde, mkr	13 156
Nettoskuld, mkr	16 554
Företagsvärde (EV), mkr	29 710
Motiverat värde	87 kronor
Nästa rapport	2024-07-04

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Hysesintäkter	1,998	2,209	2,399	2,566
Driftnetto	1,398	1,555	1,751	1,874
Resultat f. skatt	92	-1,812	1,337	1,460
Nettoresultat	85	-1,528	1,096	1,197
Nettoskuld	16,541	16,554	17,637	18,162
Vinst per aktie	0.01	-8.75	5.98	6.53
Utd. per aktie	0.50	0.50	0.50	0.50
Omsättningstillväxt	7.6%	10.6%	8.6%	7.0%
Överskottsgrad	70.0%	70.4%	73.0%	73.0%
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kap	1.0	1.1	1.1	1.1
Nettoskuld/ebitda	n/a	n/a	n/a	n/a
P/e-tal	n/a	-8.1	11.9	10.9
EV/ebit	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	14.8	13.4	12.3	11.5
Direktavkastning	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Motiverat värde är en uppfattning om vad bolaget borde vara värt givet Analysguidens huvudscenari. Det är inte samma sak som att aktiekursen ska spegla detta värde.

Operationell uppdatering

Utvecklingen under Q1

Fastpartners hyresintäkter ökade under Q1 med 4,1% till 578,9 mkr. Driftnettot ökade med 2,3% till 383,9 mkr, medan överskottsgraden minskade till 66,3% från tidigare 67,5%. Bolagets förvaltningsresultat sjönk med 25,2% till 138,9 mkr till följd av högre marknadsräntor, något som delvis motverkades av ökade hyresintäkter från nya hyresavtal, indexerade hyreshöjningar och färdigställda hyresgästanpassningar. Orealiserade värdeförändringar i fastighetsbeståndet under Q1 uppgick till +118,7 mkr, vilket är en signifikant ökning jämfört med -0,2 mkr under samma period föregående år. Fastigheternas marknadsvärde uppgick vid utgången av Q1 till 33 946 mkr och det långsiktiga substansvärdet per aktie till 96,50 kr.

Substansvärdet ökade under Q1 till 96,50 kr per aktie från 95,10 kr vid årsskiftet

Betydligt starkare hyresmarknad under Q1

Under Q1 2024 visade hyresmarknaden en stark tillväxt jämfört med föregående år, vilket delvis kan förklaras av förväntningar på sjunkande styrräntor. Bolaget rapporterar fortsatt en ökad efterfrågan på lokaler, trots en längre beslutsprocess och något fler konkurser än vanligt. Bland framstegen märks tecknandet av flera nya hyresavtal samt färdigställandet av två byggnader där Beijer Byggmaterial AB och Sveriges Golv Distributörer har blivit hyresgäster. Dessa projekt färdigställdes i Växjö och Stockholm och bidrar till att investeringsvolymen nu minskar jämfört med 2023. Sedan årsskiftet hanteras fastighetsförvaltningen i Stockholm från ett nytt gemensamt kontor i Solna.

Mål att nå en överskottsgrad på 70% för helåret

Resultaten för Q1 visar en intäktsökning på 4,1%, drivet av indexerade hyreshöjningar och nya kontrakt. Dock har ökade kostnader för fjärrvärme och snöröjning lett till en något försämrad överskottsgrad på 66,3%. Fastpartners mål är att nå en överskottsgrad över 70% för helåret. Orealiserade värdeförändringar under Q1 uppgick till 119 mkr, främst på grund av en fastighetsförsäljning och ett större nytecknat hyreskontrakt.

Ökade kostnader för fjärrvärme och snöröjning sänkte överskottsgraden i Q1

Obligationslån på SEK 1,1 miljarder löstes under Q1

Under Q1 har Fastpartner även löst ett obligationslån på SEK 1,1 miljarder genom säkerställda banklån och likvida medel. Detta har ytterligare stärkt bolagets finansiella ställning. Den genomsnittliga direktavkastningen på fastighetsportföljen ligger på 5,2%. Bolaget noterar att obligationsmarknaden i SEK har börjat återhämta sig. Denna trend har förstärkts under Q1, och man ser en ökad likviditet i kapitalmarknaden. Detta har i sin tur lett till minskade kreditmarginaler för såväl obligationer som bankfinansiering. I dagsläget består bolagets finansiering av ca 70% bankfinansiering och ca 30% obligationsfinansiering. Fastpartner ser fortsatt ett värde i att vara aktiva på obligationsmarknaden, men den framtida finansieringsstrategin kommer att anpassas efter marknadsförhållanden och erhållna villkor.

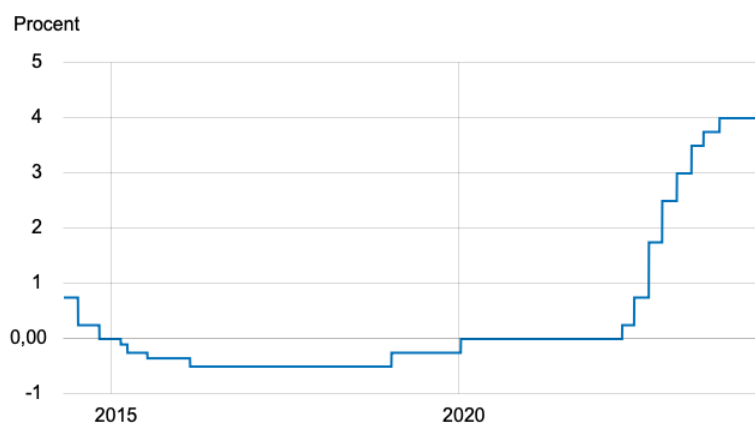
Räntesänkningar väntas gynna bolaget

Fastpartner har negativt påverkats av de snabba räntehöjningarna, vilka har ökat avkastningskraven på fastigheter och därmed negativt påverkat substansvärdet. Dock finns förväntningar om att räntesänkningar under 2024 kommer att gynna bolaget, särskilt med tanke på signaler från FED samt potentiella räntesänkningar från ECB och Riksbanken. Fastpartners känslighet för ränteförändringar är betydande, och framtida justeringar från centralbankerna väntas påverka resultatet positivt. En räntesänkning från Riksbanken skulle kunna förbättra resultatet med cirka 40 mkr för varje sänkning om 25 baspunkter.

En räntesänkning på 0,25% skulle förbättra Fastpartners resultat med ca 40 mkr

Ränteläget är en central faktor för globala ekonomin

Inflationstakten i Sverige låg enligt KPIF på 2,2% i mars. För Q1 2024 som helhet var inflationen endast 0,2%. Sedan den första höjningen i maj 2022 höjde Riksbanken under en kort period styrräntan från 0% till 4%. Räntesituationen i USA och Europa har blivit en central punkt för den globala ekonomin. USA:s statsskuld har ökat kraftigt och finansieringskostnaderna har rusat. Det förväntas nu av många att amerikanska Federal Reserve snart kommer att sänka räntorna, följt av ECB och Riksbanken.



Diagrammet illustrerar styrräntan under de senaste 10 åren. Källa: Riksbanken.

Tydlig rabatt mot substansvärdet på 96,50 kr

För närvarande handlas Fastpartner med en betydande rabatt jämfört med det rapporterade substansvärdet på 96,50 kr per stamaktie av serie A. Vi justerar upp vårt motiverade värde till 87 kr (tidigare 80), baserat på en jämförande värdering, vilket innebär en rabatt på 10% jämfört med det nuvarande substansvärdet per aktie. Detta är i linje med hur vissa andra börsnoterade fastighetsbolag för närvarande värderas.

Aktuell värdering noterade fastighetsbolag

Kurs, aktuellt substansvärde för ett antal noterade fastighetsbolag

Bolag	Substansvärde per aktie	Kurs april 2024	Rabatt (neg) / Premie (pos)
Atrium Ljungberg	262.99	185.20	-30%
Balder	85.06	65.76	-23%
Brinova	31.56	19.75	-37%
Castellum	154.00	126.95	-18%
Catena	392.17	495.50	26%
Diös Fastigheter	95.60	82.05	-14%
Fabege	150.00	85.25	-43%
Genova Property Group	70.59	38.50	-45%
Heba	46.42	32.10	-31%
Hufvudstaden	185.00	123.50	-33%
K-Fastigheter	24.25	18.42	-24%
NP3 Fastigheter	135.58	218.00	61%
Nyfosa	90.92	96.30	6%
Pandox	201.12	167.40	-17%
Platzer	120.87	83.80	-31%
Sagax	110.90	262.40	137%
Samhällsbyggnadsbolaget	12.29	4.03	-67%
Stendörren	182.62	178.20	-2%
Wallenstam	56.20	45.56	-19%
Wihlborgs	89.17	91.90	3%
Medel			-10%
Fastpartner	96.50	71.10	-26%

Källa: Refinitiv, bolagsrapporter.

Fortsätter fokusera på projektutveckling

Under Q1 investerade Fastpartner 77 mkr i befintliga fastigheter. Under samma period fortsatte företaget att fokusera på projekt- och fastighetsutveckling, med pågående projektinvesteringar som uppgår till 696 mkr. Den återstående investeringsvolym för dessa projekt uppgick till ca 233 mkr. Pågående projekt inkluderar bland annat en ny serverhall åt Conapto i Stensåtra, en nybyggnad för Beijer i Växjö, och en ny anläggning för Sigtuna Vatten i Märsta. Fastpartners strategi för att utveckla fastigheter genom renoveringar, tillbyggnader och nykonstruktioner har över tid lett till en stark avkastning genom förbättrade kassaflöden, ökade fastighetsvärden och en reducerad miljöpåverkan. Samtliga större projekt miljöcertifieras.

Under Q1 investerade Fastpartner 77 mkr i befintliga fastigheter

Större pågående projekt

Fastpartners största pågående projekt per 31 mars 2024

Fastighet	Projekttyp	Yta (kvm)	Beräknat färdigställande
Aga 2	Ombyggnad utbildning, kontor, vård	7,100	Q2 2024
Brahelund 2	Ombyggnad, flera hyresgäster	3,900	Q2 2024
Arbetsbasen 3	Nybyggnad lager, kontor, showroom	5,200	Q2 2024
Robertsfors 3	Om- och utbyggnad, Ahlsell	4,500	Q3 2024
Stensättra 19	Nybyggnad, Serverhall, Conapto	4,000	Q3 2024
Krejaren 2	Utökning av yta, FCG	1,700	Q3 2024
Sporren 4	Lokalanpassning, energi, miljöcert	19,100	Q4 2024
Bagaren 7	Nybyggnad, Byggmarknad, Beijer	6,400	Q4 2024
Syllen 4	Ombyggnad, flera hyresgäster	3,900	Q4 2024
Märsta 24:4	Nybyggnad, Sigtuna Vatten	1,900	Q4 2025

Källa: Fastpartner.

Kontinuerligt arbete med bolagets byggrättsportfölj

Fastpartner arbetar även med att utveckla sin byggrättsportfölj, genom både förädling av befintliga och skapande av nya byggrätter. Vid utgången av Q1 hade Fastpartner outnyttjade byggrätter på ca 443 000 kvm, fördelade på ca 126 000 kvm bostadsbyggrätter och ca 317 000 kvm kommersiella byggrätter. I bolagets redovisning är dessa upptagna till strax över 1 400 kr per kvm, vilket indikerar en betydande uppsida. Följande tabell listar några av de större pågående projekten i Fastpartners byggrättsportfölj.

Bolaget har outnyttjade byggrätter på ca 443 000 kvm

Större potentiella projekt och byggrätter

Fastpartners största potentiella projekt och byggrätter per 31 mars 2024

Område	Fastighet	Fastighetskategori	Möjlig byggstart	Yta (kvm, BTA)	Uppskattat antal bostäder
Sundbyberg	Päronet 2	Förskola, bostäder	2024, 2027	10,800	154
Årsta	Allgunnen 7	Förskola, bostäder	2027	9,500	108
Västberga	Timpenningen 6	Kommersiellt	2021	40,000	n/a
Liljeholmen	Syllen 4	Bostäder/kommersiellt	2027	9,600	140
Lidingö	Diviatorn 1	Bostäder	2027	3,100	78
Bromma	Riksby 1:13	Bostäder/kommersiellt	2031	87,000	540
Märsta	Märsta C	Kommersiellt	2025	16,800	n/a
Vallentuna	Vallentuna C	Bostäder/kommersiellt	2026	27,000	250
Vallentuna	Vallentuna-Rickeby 1:472	Bostäder, handel	2025	3,400	48
Täby	Stansen 1	Förskola	2025	2,000	n/a
Ulricehamn	Slingan 1	Lager/logistik	2024	23,500	n/a
Gävle	Näringen 10:4	Kommersiellt	2025	10,000	n/a
Gävle	Hemsta 11:11, 15:7	Kommersiellt	2025	20,000	n/a
Gävle	Sättra 64:5, 108:23	Bostäder/kommersiellt	2024	36,000	164
Upplands Väsby	Hammarby-Smedby 1:458	Kontor/tillverkning	2025	16,300	n/a
Kista	Ekenäs 1 m fl	Centrum/kommersiellt	2027	18,100	n/a
Totalt				333,100	1,482

Källa: Fastpartner.

Investeringsstes

Fokus på kommersiella fastigheter i Stockholm

Fastpartner äger 223 fastigheter med ca 1,6 miljoner kvm uthyrningsbar yta, varav knappt hälften utgörs av kontor. Detta är en fördelning man strävat efter och är en tydlig förändring mot för 10 år sedan, då största andelen var industrilokaler. Bland hyresgästerna finns några av Sveriges ledande och största industribolag, unga entreprenörer med nystartade bolag och många typer av samhällsservice som äldreboende, skolor, statliga och kommunala förvaltningar och vårdinrättningar. Fastpartner har en hög ekonomisk uthyrningsgrad och långa hyresavtal på drygt fem år i genomsnitt, vilket innebär att man har låg exponering mot förändringar på hyresmarknaden inom den närmaste framtiden. Bland mer kända fastigheter i bolagets portfölj finns Åhlénshuset på Östermalmstorg, NCC:s nya huvudkontor som är uthyrt på 10 år till NCC, Solna Port, Nasdaqs huvudkontor i Frihamnen, samt Patent och Registreringsverkets kontor på Valhallavägen. Man kommer fortsatt vara intresserade av denna typ av fastigheter, men avkastningen på det man förvärvar får inte vara för låg. Här vill man se att nya förvärv höjer den genomsnittliga direktavkastningen på 5%. Man tittar även på andra områden än Stockholm, samt på fastigheter med utvecklingspotential.

Exponering mot den växande Mälardalsregionen

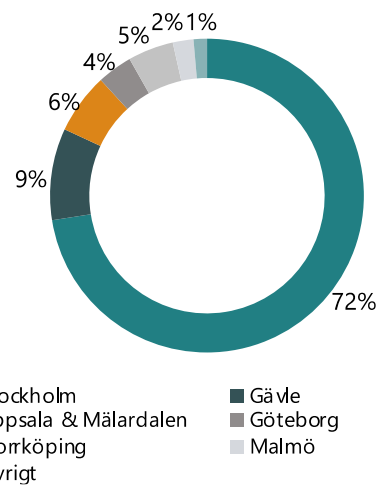
En investering i Fastpartner ger exponering mot den kraftigt växande regionen Stockholm-Mälardalen. Stockholms stad har under de senaste åren präglats av mycket hög befolkningstillväxt och fram till 2050 bedöms befolkningen i Stockholms län öka med 1,2 miljoner till 3,4 miljoner. Befolkningstillväxten beror främst på ett högt födelseöverskott, samt stor inflyttning från utlandet och övriga delar av Sverige.

Förvaltningsresultatet ska nå SEK 1,1 miljarder 2025

De reviderade finansiella målen för 2025 innefattar att nå ett rullande årligt förvaltningsresultat på minst 1 100 mkr. Man har tidigare sagt att man över tid vill växa förvaltningsresultatet med i storleksordningen 10% per år. Dock vill man inte gå upp i belåning utan ligga kvar under 50%. Man har även tydliga miljömål för verksamheten och har för avsikt att bli 100% klimatneutrala till 2030. I detta ingår att minska sina koldioxidutsläpp med minst 15% per år, att minst 80% av fastigheterna ska vara miljöcertifierade till 2025, samt att energianvändningen ska minska med minst 2% per år i befintligt bestånd.

Koncentrerat till Stockholm

Hyresvärdets fördelning per region



Källa: Bolaget.

2050 bedöms befolkningen i Stockholms län öka till 3,4 miljoner

Fastpartner ska bli 100% klimatneutrala till 2030

Löpande förädling av fastighetsbeståndet

Utveckling genom ombyggnad, tillbyggnad och nybyggnation ger god avkastning över tid. Detta leder till bättre kassaflöden, högre fastighetsvärden och minskad miljöpåverkan. Fastpartner arbetar även aktivt med att sänka energiförbrukningen i fastigheterna och deras utsläpp av växthusgaser. Man fortsätter även att utveckla bolagets byggrättsportfölj, både i form av förädling av befintliga byggrätter och tillskapandet av nya byggrätter genom detaljplanearbete.

Vi höjer motiverat värde till 87 kr

En relativvärdering visar att ett urval noterade fastighetsbolag i genomsnitt handlas till en rabatt på 10% mot rapporterat substansvärde per aktie. Vi justerar vårt motiverade värde till 87 kr (tidigare 80) för Fastpartner, vilket skulle motsvara en värdering i linje med de andra fastighetsbolagen i vårt urval. Det är värt att notera att Fastpartner i ett historiskt perspektiv har handlats till en premie mot övriga sektorn.

Fastpartner har historiskt handlats till en premie relativt andra fastighetsbolag

Bolagsbeskrivning

Bakgrund

Fastpartner börsnoterades 1994 och två år senare blev Sven-Olof Johansson huvudägare. Bolagets inriktning har i huvudsak varit kontor-, handels-, samhälls-, industri-, och logistikfastigheter i Stockholmsregionen. Bolaget vill växa vidare men har varit selektiva givet dagens höga fastighetspriser, och har i stället genomfört projekt i det egna beståndet. Under 2011 gjorde Fastpartner ett större förvärv av fem stadsdelscentrum i Stockholms Stads förorter (Tensta, Rinkeby, Bredäng, Hässelby Gård och Älvsjö Centrum). Senare har andra lokala centrumhandelsfastigheter köpts i Vallentuna Centrum och Lidingö-Torsvik Centrum. Förvärven har förskjutit tyngdpunkten i Fastpartners fastighetsportfölj alltmer mot Stockholms och dess närområde i Mälardalen, som idag står för 80% av hyresvärdet. Juvelen i beståndet är Åhlénsfastigheten vid Östermalmstorg i Stockholm med ett fastighetsvärde på ca 1,1 mdkr. Idag äger Fastpartner fastigheter till ett värde av 34 mdkr.

Affärsmodell och strategi

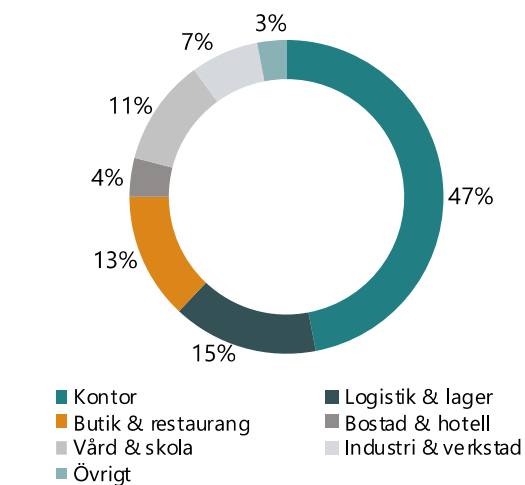
Den fortsatta urbaniseringen i Sverige medför att det främst är i storstadsregioner som befolkningstillväxten sker. Det är i regioner med hög ekonomisk tillväxt som de flesta arbetstillfällena skapas och där befolkningstillväxten är som störst. Större regioner har oftast mer utvecklade ekonomier med företag inom ett stort antal branscher och ett större utbud av kultur, handel och utbildning. Uppskattningsvis 80% av Fastpartners hyresvärde finns i Stockholm och dess närområde i Mälardalen. Bolaget har en bred riskspridning med fastigheter inom olika typer av segment. Störst är kontor som utgör 47% av hyresvärdet, därefter följer logistik och lager 15%, butiker och restauranger 13%, vård och skola 11%, industri och verkstad 7%, bostäder och hotell 4%, samt övrigt 3%.

Fastpartners projekt i egna bestånd

Det har varit en framgångsrik strategi för bolaget att verka i Stockholmsområdet som vuxit med en halv miljon invånare mellan 2000 och 2018. I kombination med låga räntor och stigande hyror har det varit en gynnsam miljö för fastighetsbolag. Vidare har framgångsrik uthyrning lett till att vakanserna sjunkit i förvärvade portföljer. Man fortsätter att utveckla sina byggrätter och projekt och här är det framför allt i Stockholmsområdet man har en bra utveckling.

Hyresvärdets fördelning

Hyresvärdets fördelning per lokaltyp



Källa: Bolaget

Största aktieägarna, %

Compactor Fastigheter AB	71,7%
Länsförsäkringar Fondförvaltning	4,1%
Familjen Kamprads Stiftelse	3,2%
Tredje AP-fonden	2,6%
Swedbank Robur Fonder	2,6%

Källa: Fastpartner.

Resultaträkning (Mkr)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Hysesintäkter	921	1,135	1,271	1,349	1,451	1,687	1,802	1,856	1,998	2,209	2,399	2,566
Fastighetskostnader	-310	-364	-418	-413	-469	-514	-517	-555	-599	-654	-648	-693
Driftnetto	611	771	853	936	982	1,173	1,285	1,301	1,398	1,555	1,751	1,874
Överskottsgrad	66.3%	67.9%	67.1%	69.4%	67.7%	69.6%	71.3%	70.1%	70.0%	70.4%	73.0%	73.0%
Central administration	-24	-27	-30	-29	-32	-35	-38	-42	-57	-46	-54	-54
Värderförändringar på fastigheter	284	963	1,492	968	1,199	3,011	1,075	3,029	-864	-2,474	300	300
Andel i intresseföretags resultat	0	12	29	17	53	24	22	1	3	32	20	20
Rörelseresultat (EBIT)	871	1,719	2,343	1,892	2,201	4,173	2,343	4,289	481	-934	2,017	2,140
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat före finansiella poster	871	1,719	2,343	1,892	2,201	4,173	2,343	4,289	481	-934	2,017	2,140
Finansnetto	-288	-167	-344	-164	-91	-342	-334	-50	-389	-879	-680	-680
Resultat före skatt	583	1,552	2,000	1,728	2,111	3,831	2,010	4,239	92	-1,812	1,337	1,460
Skatter	-120	-346	-401	-277	-305	-684	-378	-872	-7	284	-241	-263
Nettoresultat	463	1,207	1,599	1,451	1,806	3,147	1,632	3,368	85	-1,528	1,096	1,197

Balansräkning (Mkr)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
TILLGÅNGAR												
Förvaltningsfastigheter	12,046	15,384	17,216	20,047	22,264	27,877	31,168	35,323	35,728	33,750	36,267	38,191
Övriga materiella anläggningstillgångar	2	84	180	64	68	1,315	1,208	1,166	1,194	1,204	1,192	1,276
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga immater. anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga anläggningstillgångar	181	218	168	189	68	424	473	834	628	731	794	850
Summa anläggningstillgångar	12,229	15,686	17,564	20,307	22,400	29,616	32,849	37,323	37,550	35,686	38,254	40,317
Kortfristiga fordringar	70	88	87	461	453	106	152	388	392	246	267	285
Likvida medel	276	165	806	216	676	264	147	211	182	96	9	339
Summa omsättningstillgångar	12,574	15,939	892	677	1,129	371	300	599	574	342	276	624
SUMMA TILLGÅNGAR	12,574	15,939	18,456	20,983	23,529	29,987	33,148	37,922	38,124	36,027	38,529	40,942

Eget kapital & skulder

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Eget kapital	3,271	4,315	6,435	7,607	9,114	12,632	14,057	17,457	16,402	14,618	15,714	16,911
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	3,271	4,315	6,435	7,607	9,114	12,632	14,057	17,457	16,402	14,618	15,714	16,911
Långfristiga räntebärande skulder	6,409	4,588	5,715	7,063	8,037	10,562	11,157	12,059	12,861	15,374	16,261	17,018
Övriga långfristiga skulder	763	1,052	1,374	1,418	1,619	3,240	3,538	4,440	4,412	4,040	4,387	4,694
Summa långfristiga skulder	7,172	5,640	7,089	8,481	9,656	13,802	14,694	16,499	17,273	19,413	20,647	21,712
Kortfristiga räntebärande skulder	1,502	5,350	4,401	4,131	4,120	2,833	3,451	3,221	3,862	1,277	1,386	1,483
Övriga kortfristiga skulder	629	634	531	765	638	720	946	744	588	720	781	836
Summa kortfristiga skulder	2,131	5,984	4,932	4,896	4,759	3,553	4,397	3,965	4,449	1,996	2,168	2,319
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	12,574	15,939	18,456	20,983	23,529	29,987	33,148	37,922	38,124	36,027	38,529	40,942

Kassaflöden (Mkr)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Kassaflöde före rörelsekapitalsförändr.	357	456	517	575	592	775	855	824	800	717	796	897
Rörelsekapitalförändring	97	-39	-215	52	-150	-30	-52	-299	-49	201	211	221
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	453	417	302	627	442	745	803	525	751	918	1,007	1,118
Investeringar	-1,934	-2,398	-364	-2,065	-666	-2,785	-1,937	-1,185	-1,091	-679	-737	-789
Finansieringsverksamheten	1,581	1,863	700	798	666	1,612	1,017	713	283	-329	-357	0
Periodens kassaflöde	100	-117	638	-640	441	-428	-117	53	-56	-90	-87	339
Likvida medel	276	165	806	216	676	264	147	211	182	96	9	339
Nettoskuld (neg = nettokassa)	7,636	9,773	9,311	10,978	11,481	13,131	14,461	15,070	16,541	16,554	17,637	18,162

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

Ansvarig analytiker:

Thomas Nilsson