

Håll koll på konjunkturen

Starkt kvartal men tillväxten mattas

VBG Groups andra kvartal visade på en viss nedgång i den starka tillväxt man kunnat visa de senaste kvartalen. Omsättningen ökade med 3% dock så minskade den organiska omsättningen med 0,5%. Omsättningen uppgick till 1 494,3 MSEK (1 450,2 MSEK). EBITA-resultatet kom in på 216,9 MSEK (212,2) vilket motsvarar en marginal på 14,5% (14,6) vilket är något under bolagets långsiktiga mål på 15%.

Urstark finansiell position

Bolaget fortsätter visa rekordkvartal med fortsatt bra marginal. Tillsammans med en stark finansiell ställning ger det, utöver organisk tillväxt, även goda möjligheter till förvärv. Makrobilden som helhet är något osäker med ett fortsatt svagt Europa och ett USA som indikerar viss avmattning av den starka tillväxt som varit de senaste kvartalen.

VBG Groups har en diversifierad verksamhet både av segment och geografi vilket gör bolaget mer motståndskraftigt för negativa trender vilket minskar risken i aktien. Man har även god kontroll på kostnadssidan. Även om aktien haft en god utveckling senaste året är värderingen inte utmanande. Vår vinstprognos för 2024 med en vinst per aktie på 26,1 kr motsvarar ett P/E-tal på ca 15 på dagens kursnivå.

Behåller rikt Kurs – köp på eventuell rekyl

VBG Group gynnas i nuläget av stark efterfrågan inom bussegmentet vilken till stor del beror på omfattande offentliga stimulanspaket i Nordamerika. VBG Group ligger även långt framme med sina klimatsystem till elektrifierade fordon både vad gäller bussar och off-road-fordon. Ett orosmoln är att det finns tecken på att tillväxten i USA mattas av vilket riskerar att skapa kortsiktig besvikelse för aktiekursen om detta materialiseras. Vi ser dock inget dramatiskt tapp utan uppmanar investerare att vara uppmärksamma på detta i kommande rapporter. Vi justerar ned våra omsättningsprognoser för 2024 och 2025 med ca 5% mot bakgrund av detta.

VBG Group värderas fortsatt med rabatt jämfört med andra långsiktigt lönsamma industribolag trots god tillväxt de senaste kvartalen. EV/EBIT -24 ligger på knappt 12 vilket kan jämföras med drygt 20 för referensgruppen. Värt att upprepa är bolagets goda kassaflöden som gradvis minskar nettoskulden vilket ger god flexibilitet för förvärv och/eller höjda utdelningar. En gradvis lägre ränta under året är också något som kommer stödja multiplarna.

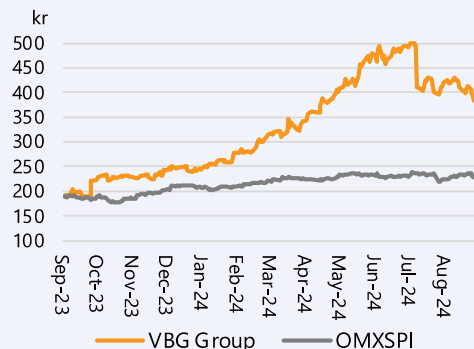
Vi behåller värderingsintervallet 400–440 kr baserat på fortsatt stabil tillväxt, höga marginaler och något lägre avkastningskrav som en effekt av sänkt ränta. Detta skulle motsvara en EV/EBIT på ca 12,5 på våra prognoser för 2024 och ca 11,5 på prognoserna 2025. Bolaget är mycket välskött och skulle aktien gå ned från dagens nivå runt 400 bör man som investerare vara vaksam på köplägen.

VBG Group

Kommentar Q2 2024

Datum	16 september 2024
Analytiker	Joakim Kindahl
Basfakta	
Bransch	Industrikomponenter
Styrelseordförande	Anders Birgersson
Vd	Anders Erkén
Listning	Nasdaq OMX Mid Cap
Ticker	VBG B
Aktiekurs, kr	393
Antal aktier, milj.	26,2
Börsvärde, Mkr	10 295
Nettoskuld, Mkr	267
Företagsvärde (EV), Mkr	10 562
Motiverat värde, kr	400–440
Nästa rapport	2024-10-23

Kursutveckling senaste året



Källa: Nasdaq OMX

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	4 580	5 740	5 855	6 141
EBITA	558	858	901	981
Rörelseres. (EBIT)	527	825	901	981
Resultat f. skatt	488	762	861	941
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	26,1 kr	28,5 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	7,8 kr	8,6 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	2%	5%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	15,4%	16,0%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	15,4%	16,0%
Soliditet	61%	63%	68%	73%
P/e-tal	26,7	18,1	15,1	13,8
EV/EBIT	20,0	12,8	11,7	10,8
EV/omsättning	2,31	1,84	1,80	1,72
Direktavkastning	1,4%	1,8%	2,0%	2,2%

Källa: Börsdata, Analysguiden

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

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

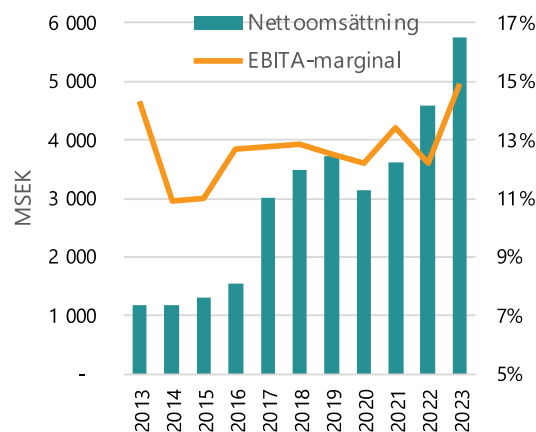
Tabellen till höger visar en jämförelsevärdering av tio långsiktigt stabila och lönsamma industribolag samt VBG Group och Beijer Alma som är mest likt VBG Group.

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	21,8	20,4
Beijer Alma	14,1	13,1
VBG Group	11,8	11,5

Källa: Börsdata, Refinitiv
Värdering 2024 v 37

Truck & Trailer Equipment

Divisionens huvudsakliga produkter är släpvagnskopplingar, 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 Q2-24 med -10,8% till 390,5 MSEK (437,9) (-11,3 % exklusive valutaeffekter). Marknaden för trailerkomponenter i Europa fortsätter visa tydlig svaghet medan efterfrågan på kopplingsutrustning fortsätter att vara stabil. EBITA minskade under andra kvartalet till 61,1 MSEK (88,6). EBITA-marginalen drabbas av volymnedgången och låg på 15,6% (20,2). Med en fortsatt sval Europa-konjunktur ser vi fortsatt svaghet i detta affärsområde ytterligare några kvartal.

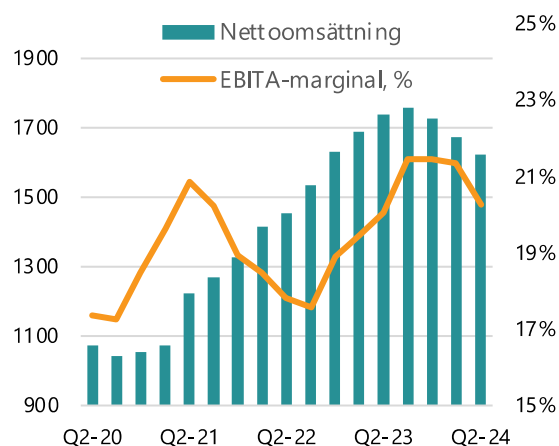
Prognos för 2024 & 2025

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 20,2% (rullande-12). Vi antar att omsättningen minskar något under 2024 jämfört med 2023 och med det antar vi en något lägre marginal.

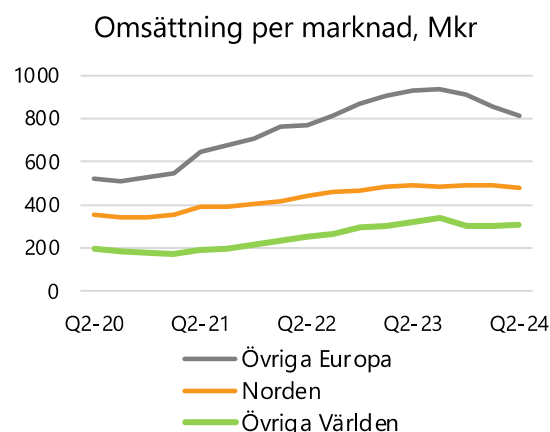


T&TE står för 27% av koncernens omsättning och 36% EBITA (rull. 12mån)



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	1 586	1 659
Rörelseres. (EBITA)	308	370	333	348
Rörelsemarginal	18,9%	21,4%	21,0%	21,0%
Omsättningstillväxt	23%	6%	-8%	5%
Resultattillväxt	22%	20%	-10%	5%

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 ökade sin omsättning med 3,3% till 847,5 MSEK (820,4). Den organiska tillväxten exklusive valutakursförändringar låg på 2,4%.

Lönsamheten (EBITA) för kvartalet uppgick till 14,3% (12,3) drivet av god produktmix, prisjusteringar under 2023 samt förbättrad effektivitet i den nya produktionsanläggningen i USA. EBITA-resultatet uppgick till 121,2 MSEK (100,6).

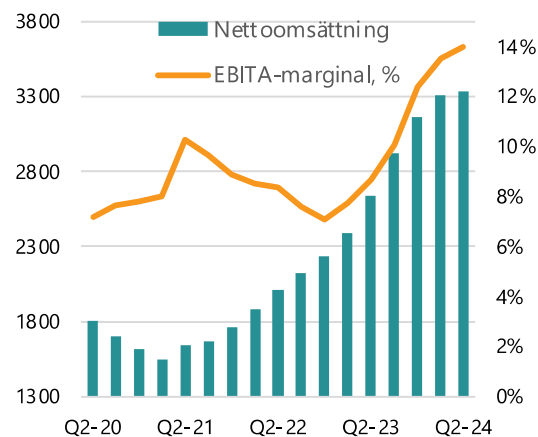
För bussar är det fortsatt återhämtning efter pandemin i kombination med offentliga stimulanser som driver på. Stimulanserna inriktas på omställning till fossilfri energi något som gynnar VBG Group som ligger långt framme med klimatsystem till elektrifierade fordon. Efterfrågan på off-road fordon är stor och en ökande andel är monterade med hytt vilket bidrar till att man kan ha klimatsystem som ökar bekvämligheten och därmed nyttan med fordonen.

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.

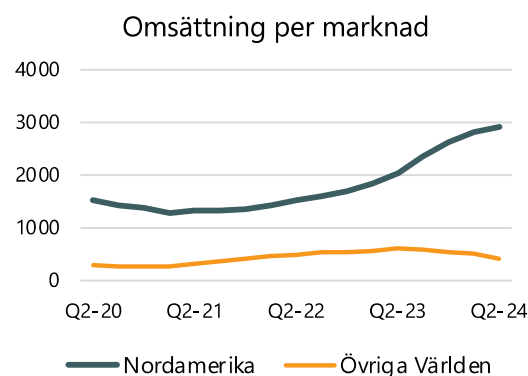
Vändningen marginalmässigt har inletts och bör kunna fortsätta nu när bolaget successivt hunnit i kapp med prisförändringar och via effekter från åtgärdsprogrammet. Tillväxten i USA har varit mycket god under ett antal kvartal men visade under Q2-24 på en begynnande avmattning. Detta är värt att hålla ögonen på kommande kvartal. Vi drar ned våra omsättningsprognoser för 2024 till 3 288 MSEK (3 494) och 2025 till 3 420 MSEK (3 717) mot bakgrund av detta.

MTS står för 56% av koncernens omsättning och 49% EBITA



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Nordamerika störst



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Strukturåtgärder har gett resultat

Mobile Thermal Solutions

(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	2 235	3 162	3 288	3 420
Rörelseres. (EBITA)	159	391	460	513
Rörelsemarginal	7,1%	12,4%	14,0%	15,0%
Omsättningstillväxt	27%	41%	4%	4%
Resultattillväxt	1%	147%	18%	11%

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 Q2 med 33% till 255,8 MSEK (191,3) som en effekt av positiv valutaförändring men framför allt förvärvet av Rathi Transpower. Den organiska tillväxten var upp 10,8% under Q2. EBITA-marginalen var 15,5% (16,3). EBITA-marginalen är fortsatt god och har påverkats positivt tack vare förvärvet av Rathi Transpower.

Prognos för 2024 & 2025

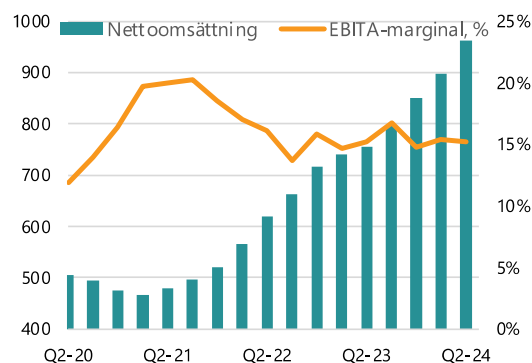
Genom divisionens breda spridning vad gäller industriella kunder och globala försäljningsmix är det utvecklingen för global industriproduktion som kommer avgöra generell efterfrågan. Här har osäkerheten inför framtiden ökat. Som referens använder vi analytikerkollektivets prognos för SKF:s tillväxt (~ -4% 2024 resp ~ 4% 2025) 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.

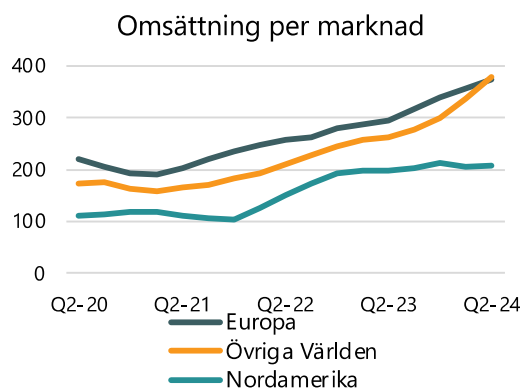


RPT står för 16% av koncernens omsättning och 13% EBITA



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	982	1 062
Rörelseres. (EBITA)	114	125	148	159
Rörelsemarginal	15,9%	14,7%	15,0%	15,0%
Omsättningstillväxt	38%	19%	15%	8%
Resultattillväxt	18%	10%	18%	8%

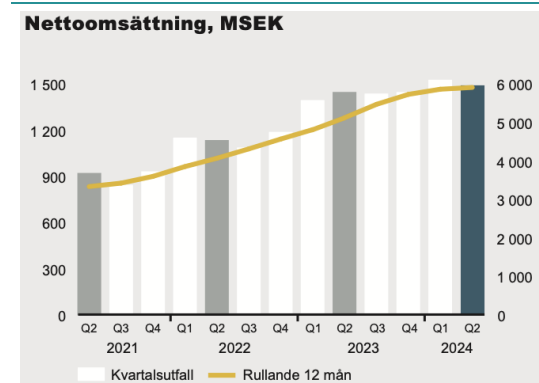
Q2 i korthet

- Bolagets orderbok är jämförbar med samma period 2023. Bilden framåt är något svårbedömd med en fortsatt svag efterfrågan i Europa speciellt för Truck & Trailer Equipment. USA ligger fortsatt på en hög nivå men tecken börjar skönjas om en avmattning, speciellt för Mobile Thermal Solutions. Detta är värt att hålla ögonen på kommande kvartal. Räntesänkningar från ECB under året skulle kunna stabilisera och eventuellt stärka efterfrågebilden för Europa. Även den amerikanska riksbanken, FED, har börjat indikera räntesänkningar under hösten.
- Bolagets balansräkning är mycket stark och ger god stabilitet och möjlighet att göra förvärv med egna medel.
- Koncernens omsättning ökade 3% trots -0,6% (20,2) organiskt.
- Rörelsemarginalen är fortsatt stabil. Genomförda prishöjningar under 2023 har också bidragit positivt till lönsamheten. EBITA-marginalen uppgick till 14,5% (14,6).
 - Truck & Trailer Equipment: 15,6% (20,2).
 - Mobile Thermal Solutions: 14,3% (12,3)
 - Ringfeder Power Transmission: 15,5% (16,3)
- Anders Erkén noterar i sitt VD-ord upp att *"Jag ser positivt på framtiden trots att orosmolnen är många. Tillväxten i orderingången planade ut under andra kvartalet och orderingången det första halvåret 2024 ligger i nivå med samma period 2023. Omvärlden är i ständig förändring, men genom vår balanserade affärspportfölj, våra starka varumärken, våra kompetenta medarbetare och vår goda finansiella ställning har vi skapat manöverutrymme för att möta framtida utmaningar och skapa lönsam hållbar tillväxt."*
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade 2,5% till 209,1 MSEK jämfört med Q2-23 och vinsten per aktie uppgick till 14,54 kr (första 6 månader).
- Sammantaget: Något avmattande tillväxt. Ett fortsatt svagare Europa och USA som indikationer visar på en avmattande tillväxt. Efterfrågan är dock fortfarande hög i Nordamerika och bolaget visar på god lönsamhet. Värt att påpeka även om tillväxten skulle fortsätta mattas av ser vi goda möjligheter till bra lönsamhet och påminner om den mycket starka finansiella positionen bolaget har med en räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital på 0,07 och i förhållande till EBITDA på 0,27.

Finansiell ställning och kassaflöde

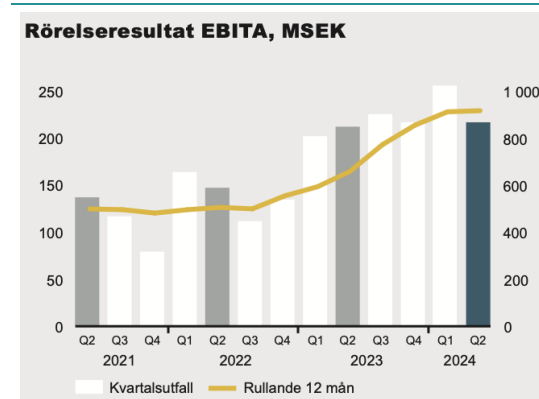
VBG Group har en stark balansräkning. Soliditeten är mycket stark och ligger nu på 62,6% (mål 40%) och nettoskulden uppgår till 267,3 Mkr (jmf Q4-23: 392,9). Kassaflödet för 6-månadersperioden uppgick till 349Mkr (273,9) från den löpande verksamheten.

Fortsätter tillväxten?



Källa: Bolaget.

God lönsamhet



Källa: Bolaget, Q2-24

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 för närvarande är 11,9. Vår prognos för 2024 indikerar ett EV/EBIT på 11,5 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 20,4 för dessa bolag, att jämföra med 11,5 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	18,7	13,4%	12,0%	6,2%	3,8	20,4
Assa Abloy	16,8	14,4%	9,9%	8,6%	2,9	19,0
Beijer Ref	21,9	8,1%	10,1%	19,2%	2,9	29,2
Fagerhult	16,5	10,3%	8,0%	2,4%	1,6	15,8
Indutrade	27,8	11,5%	13,9%	14,3%	3,7	29,9
Nederman	14,1	8,7%	9,1%	14,0%	1,5	14,5
NIBE industrier	39,8	12,9%	9,0%	3,3%	2,7	32,9
Sandvik	13,6	15,5%	11,9%	7,9%	2,5	15,6
Trelleborg	14,5	12,6%	9,4%	6,4%	2,8	18,9
Medel, jämförelsebolag	20,4	11,9%	10,4%	9,1%	2,7	21,8
Beijer Alma	13,1	13,4%	15,1%	5,8%	1,9	14,1
VBG Group	11,5	12,2%	9,9%	14,7%	1,8	11,8

Data vecka 37

Källa: Börndata. 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	5 855	6 141
EBITA	558	858	901	981
Rörelseres. (EBIT)	527	825	901	981
Resultat f. skatt	488	762	861	941
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	26,1 kr	28,5 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	7,8 kr	8,6 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	2%	5%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	15,4%	16,0%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	15,4%	16,0%
Soliditet	61%	63%	68%	73%
P/e-tal	26,1	17,7	14,8	13,5
EV/EBIT	19,6	12,6	11,5	10,6
EV/omsättning	2,26	1,80	1,77	1,69
Direktavkastning	1,4%	1,8%	2,0%	2,2%

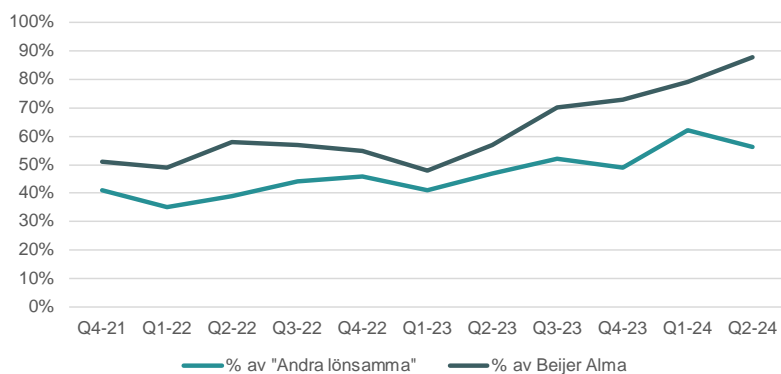
Källa: Börndata & Analysguiden

Med Refinitivs prognos för Beijer Almas rörelseresultat 2024 så är EV/EBIT 13,1. Analysguidens prognos för VBG Group motsvarar 11,5.

Rabattvärderingen mot referenser kvarstår

Värderingsskillnaden mot referenserna kvarstår. Baserat på prognosticerat rörelseresultat 2024 motsvarar VBG Groups värdering (EV/EBIT) 56% av genomsnittet för gruppen långsiktigt lönsamma industribolag med jämförbara nyckeltal. Värderingen är ca 88% 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	6 mån 2024	Q2 2024	Q1 2024	Rullande 12 månader	Helår 2023	Q4 2023	Q3 2023	6 mån 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022
Nettoomsättning	3 029,3	1 494,3	1 535,0	5 919,0	5 739,8	1 449,9	1 439,8	2 850,1	1 450,2	1 399,9	4 580,0	1 191,5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	526,2	243,3	282,9	1 005,1	953,0	222,9	256,0	474,2	242,2	232,0	663,6	162,3
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA)	476,4	216,9	259,5	919,6	858,0	217,5	225,7	414,8	212,2	202,7	557,5	134,7
Rörelsemarginal (EBITA), %	15,7	14,5	16,9	15,5	14,9	15,0	15,7	14,6	14,6	14,5	12,2	11,3
Rörelseresultat (EBIT)	460,6	209,1	251,6	886,7	824,9	209,0	217,1	398,9	204,1	194,9	527,2	127,0
Rörelsemarginal (EBIT), %	15,2	14,0	16,4	15,0	14,4	14,4	15,1	14,0	14,1	13,9	11,5	10,7
Rörelseresultat efter finansiella poster (EBT)	461,9	211,6	250,3	862,2	761,9	183,4	216,9	361,6	181,2	180,4	487,8	105,6
Resultat efter skatt	363,6	167,8	195,8	652,0	568,6	129,5	158,9	280,3	138,2	142,1	368,3	90,6
Vinst per aktie, SEK	14,54	6,71	7,83	26,07	22,74	5,18	6,35	11,21	5,53	5,68	14,73	3,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten	349,0	204,9	144,1	617,7	705,2	162,7	268,7	273,9	128,9	145,0	250,5	106,2
ROE (ackumulerat), %	18,5	18,5	15,1	18,5	16,2	16,2	16,7	15,9	15,9	16,8	11,4	11,4
ROCE (ackumulerat), %	19,8	19,8	16,3	19,8	17,2	17,2	18,4	17,5	17,5	17,4	11,6	11,6
Soliditet, %	62,6	62,6	62,5	62,6	61,4	61,4	58,7	62,4	62,4	64,2	60,8	60,8
Omsättning per marknad MSEK	6 mån 2024	Q2 2024	Q1 2024	Rullande 12 månader	Helår 2023	Q4 2023	Q3 2023	6 mån 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022
Sverige	175,2	79,8	95,4	313,6	325,7	81,5	56,9	187,4	87,3	100,1	323,8	83,3
Övriga Norden	139,8	66,5	73,3	266,2	270,9	66,9	59,4	144,5	69,2	75,3	248,3	59,7
Tyskland	287,3	132,7	154,5	541,4	552,8	121,3	132,9	298,7	133,2	165,5	589,3	146,5
Övriga Europa	442,5	216,1	226,4	903,3	949,4	233,8	227,0	488,6	237,6	251,0	782,0	210,1
USA	1 295,2	637,4	657,8	2 630,0	2 552,9	663,9	671,0	1 218,1	643,0	575,1	1 839,7	476,0
Övriga Nordamerika	369,9	189,7	180,2	670,0	590,8	140,2	159,9	290,7	158,6	132,1	366,9	86,1
Brasilien	68,0	35,1	32,9	145,3	145,5	37,0	40,3	68,2	39,0	29,2	121,1	29,4
Australien/Nya Zeeland	93,6	53,3	40,3	168,6	142,5	35,9	39,1	67,5	35,9	31,6	123,5	44,8
Kina	33,6	20,6	13,0	66,4	57,6	14,2	18,6	24,8	14,3	10,5	69,7	25,5
Övriga Världen	124,3	63,1	61,2	214,2	151,6	55,2	34,7	61,7	32,2	29,0	115,7	30,1
Koncernen	3 029,3	1 494,3	1 535,0	5 919,0	5 739,8	1 449,9	1 439,8	2 850,1	1 450,2	1 399,9	4 580,0	1 191,5

Källa: Bolagets Q2-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