

Säljer del i Företagsparken för 955 mkr

Innehavet i Studentbostäder tyngde resultatet i Q2

Fastator rapporterade en omsättning på 249,1 mkr under Q2, ned från 359,0 mkr under Q2 2022. Förvaltningsfastigheter i dotterbolag uppvisade en värdeförändring på +2,0 mkr jämfört med +94,9 mkr under motsvarande period föregående år. Resultatet från intressebolag och joint ventures var -117,2 mkr, jämfört med +148,9 mkr föregående år. Större delen av det negativa resultatet i Q2 beror på den fallande aktiekursen i Studentbostäder där Fastators innehav tappade 50 mkr i värde. I övriga bolag är värdetappet ca 4–5%, vilket kan ses som mer rimligt. Värdet av förvaltnings- och utvecklingsfastigheter i dotterbolag var 1 905,1 mkr, upp från 1 704,2 mkr i Q2 2022. Ökningen härrör till Fastators förvärv av GenovaFastator, som äger en handelsfastighet med tillhörande tomtarea i Nacka. För Fastator koncentreras arbetet i nuläget på refinansiering av utestående lån. Styrelsen har beslutat att se över samtlig finansiering för att få fram den bästa helhetslösningen för framtiden.

Fokus på refinansiering av utestående lån

Fastators arbete under sommaren har varit fokuserat på refinansiering av utestående lån, med en obligationsskuld om SEK 1,5 miljarder uppdelad i tre lån med rullande löptider. För att minska den totala skuldsättningen planerar Fastator att avyttra vissa tillgångar, vilket kräver tid och tålamod för att realisera fullt värde. Styrelsen utvärderar även all finansiering för att finna den mest optimala lösningen framåt. Bolaget har 30 augusti sålt aktier i Företagsparken för ca 955 mkr. Köpare är två av de nuvarande aktieägarna i Företagsparken och efter transaktionen minskar Fastators ägande till 25%. Köpeskillingen motsvarar den senaste emissionskursen i Företagsparken vilket verifierar substansvärdet i bolaget.

Ny rikt Kurs 8 kr baserad på relativvärdering

Fastator har ett nära förestående obligationsförfall om 500 mkr i september 2023. Bolaget säger sig ha tagit viktiga steg framåt i de förhandlingar som pågår för att nå den helhetslösning man eftersträvar. Aktien handlas idag till en rabatt på ca 80% i förhållande till det redovisade substansvärdet på 20,22 kr per aktie. Detta är långt över det historiska snittet på ca 30%. En jämförelse med ett urval andra noterade fastighetsbolag ger vid handen att värderingen relativt rapporterat eget kapital för dessa i median är 0,68. Vi applicerar denna multipel på Fastators substansvärde samt en extra riskpremie på 40% då bolaget kan komma att behöva vidta åtgärder för att stärka sin balansräkning. Vår nya rikt Kurs för bolaget är 8 kr.

Fastator

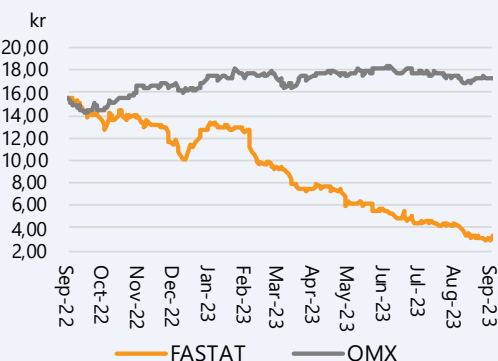
Rapportkommentar

Datum 21 september 2023
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Fastigheter
Styrelseordförande Björn Rosengren
Vd Joachim Kuylenstierna
Noteringsår 2015
Listning Nasdaq OMX Mid Cap
Ticker FASTAT
Aktiekurs 2,18 kr
Antal aktier, milj. 77,7
Börsvärde, mkr 169
Nettoskuld, mkr 2 424
Företagsvärde (EV), mkr 2 593
Webbplats www.fastator.se

Kursutveckling senaste året



Källa: NGM

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2021	2022	2023p	2024p
Intäkter	373	621	498	523
Res. före värdef.	22	100	-11	61
Värdeförändr & JV	688	-103	-115	0
Resultat f. skatt	655	-232	-338	-151
Nettoreultat	469	-321	-338	-151
Vinst per aktie	6,08 kr	-4,13 kr	-4,36 kr	-1,95 kr
Utd. per aktie	1,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	41%	66%	-20%	5%
Ebitda-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kap	1,6	1,3	1,6	2,0
Nettoskuld/Ebitda	n/a	n/a	n/a	n/a
P/e-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Ebit	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	7,0	4,2	5,2	5,0
Direktavkastning	n/a	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Operationell uppdatering

Utvecklingen under Q2 2023

Fastator rapporterade en omsättning på 249,1 mkr under Q2 jämfört med 359,0 mkr under Q2 2022. Förvaltningsfastigheter i dotterbolag uppvisade en värdeförändring på 2,0 mkr, en stor minskning från 94,9 mkr föregående år. Resultatet från intressebolag och joint ventures var -117,2 mkr, jämfört med 148,9 mkr föregående år. Det negativa kvartalsresultatet kan huvudsakligen tillskrivas en värdejustering på 50 mkr i innehavet i Studentbostäder, medan värdeförändringen i andra bolag var mer måttlig kring ca 4–5%. Värdet av förvaltnings- och utvecklingsfastigheter i dotterbolag var 1 905 mkr vid utgången av Q2 jämfört med 1 704 mkr i Q2 2022. Ökningen beror på Fastators förvärv av GenovaFastator, som äger en fastighet i Nacka med tillhörande tomtarea. Efter periodens utgång, den 21 augusti, meddelade Fastator att bolagets grundare Joachim Kuylenstierna blir ny VD medan Svante Bengtsson går tillbaka till rollen som vice VD. Bolagets nye VD uttrycker i samband med att han tillträder sitt åtagande att åter fokusera bolaget på tillväxt.

Grundare återtar VD-rollen i Fastator för att fokusera bolaget på tillväxt

Säljer aktier i Företagsparken för 955 mkr

Den 30 augusti meddelade Fastator att man ingått avtal om att sälja aktier i Företagsparken till ett värde av 955 mkr till två befintliga aktieägare. Affären verifierar till viss del Fastators bokförda värden samtidigt som den möjliggör fortsatt tillväxt i Företagsparken. Försäljningen, som sker i flera transaktioner, innefattar ca 28% av kapitalet i Företagsparken, med ett pris som motsvarar den senaste emissionskursen i Företagsparken justerad för utdelning. Av köpeskillingen kommer ca 677 mkr att betalas genom en revers till Fastator med en löptid på fyra år, medan resten ska användas för att amortera lån i underliggande bolag. Efter dessa villkorade transaktioner kommer Fastator att direkt äga aktier i Företagsparken, värderade till ca 850 mkr, och företagets borgensåtagande för Nordacts lån kommer att upphöra. Både köpare och säljare har åtagit sig att verka för en exit av Företagsparken inom två år.

Försäljningen av 28% i Företagsparken sker till ett pris som motsvarar bokfört värde

Diskussioner med obligationsinvesterare in i nästa fas

Diskussionerna med Fastators obligationsinvesterare rapporteras nu gå in i nästa fas. I början av september inhämtades godkännande från obligationsinnehavare under det utestående lånet 2020/2023 om att tillfälligt förlänga löptiden. Syftet med denna tillfälliga förlängning är att ge Fastator ytterligare tid att avsluta förhandlingar med sina långgivare och obligationsinvesterare, i strävan efter en långsiktig finansieringslösning för sina utestående lån.

Ser över finansiering för bästa helhetslösningen

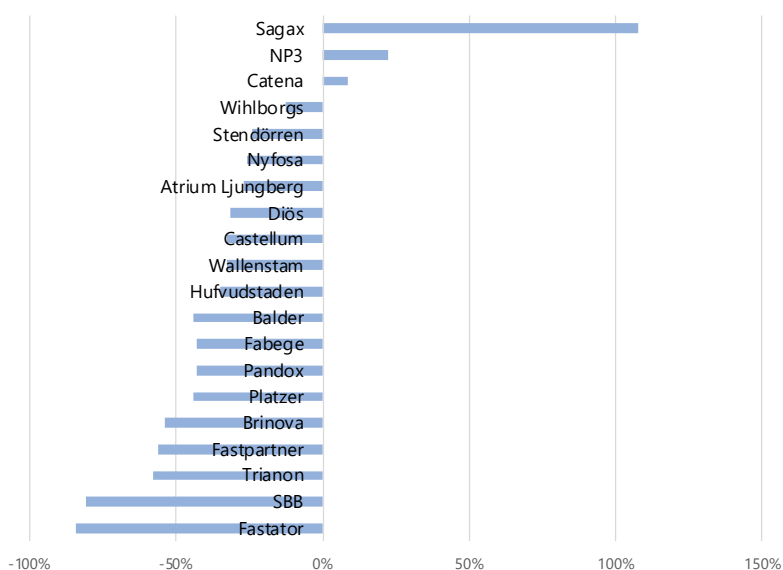
Fastators arbete under sommaren har varit fokuserat på refinansiering av utestående lån, med en obligationsskuld om SEK 1,5 miljarder uppdelad i tre lån med rullande löptider. För att minska den totala skuldsättningen planerar Fastator att avyttra vissa tillgångar, vilket kräver tid och tålamod för att realisera fullt värde. Styrelsen utvärderar även all finansiering för att finna den mest optimala lösningen framåt.

Fokus på refinansiering av 1,5 mdkr i obligationslån med rullande löptider

Dras med fastighetssektorns högsta substansrabatt

H1 2023 innebar fortsatt stigande inflation och styrränta, samt en allmän uppfattning om att konjunkturen är på väg att försämrans. För fastighetsbolagen är framtiden oviss med avseende på drifts- och finansieringskostnader. Fastator handlas idag till en rabatt på drygt 80% i förhållande till det redovisade substansvärdet på 20,22 kr per aktie, vilket är långt över det historiska snittet på ca 30%. För Fastators del är obligationsförfallet i september på 500 mkr en fråga som behöver hanteras i närtid och bolaget säger sig ha tagit viktiga steg framåt i de förhandlingar som pågår för att nå den helhetslösning man eftersträvar. Följande diagram illustrerar nuvarande rabatter/premier till rapporterad substans bland ett urval noterade fastighetsbolag.

Oviss framtid för fastighetsbolagen avseende drifts- och finansieringskostnader



Källa: Bolagsrapporter.

Fastators grundare återtar rollen som VD

Den 21 augusti utsåg Fastator Joachim Kuylenstierna till ny VD medan Svante Bengtsson återgår till rollen som vice VD i bolaget. Denna förändring syftar till att maximera förutsättningarna för bolagets fortsatta förändringsarbete. Fastator har sedan 2020 ändrat sin strategi från att satsa på lågavkastande fastigheter till att fokusera på högavkastande sådana, exempelvis Företagsparken, vars hyror ofta är indexreglerade och därmed följer inflationen. Ambitionen är att åter göra Fastator till ett tillväxtbolag.

Ambitionen är att åter göra Fastator till ett tillväxtbolag

Stigande räntor pressar marknadsvärderingar

Fastator bygger upp och investerar i verksamheter med tydlig tillväxtpotential. Portföljen sträcker sig över en rad fastighetssektorer och geografiska marknader. Precis som för övriga fastighetsbolag har den stigande räntan satt press på marknadens värdering av Fastators tillgångar. Det negativa resultatet i Q2 orsakades främst av en värdejustering på 50 mkr i innehavet i Studentbostäder, medan värdeförändringen i andra bolag var mer måttlig kring ca 4–5%. Bland händelser i Fastators i innehav hittills under 2023 märks bland annat:

Det negativa resultatet i Q2 orsakades främst av innehavet i Studentbostäder

- **Företagsparken** äger lager- och lättindustrifastigheter. I slutet av augusti sålde Fastator aktier i Företagsparken för 955 mkr till en värdering som motsvarar senaste emissionskursen justerad för utdelning.
- **Studentbostäder i Norden:** Den fallande aktiekursen i Studentbostäder låg bakom större delen av Fastators negativa resultat i Q2. Fastator tror fortsatt starkt på Studentbostäder och kommer att delta i den nyemission som bolaget initierat.
- **GenovaFastator** blev ett helägt dotterbolag till Fastator per 30 juni 2023.
- **NPM Group:** Under Q2 bildade Fastator servicekoncernen NPM Group (före detta Nordic PM), en helhetsleverantör av tjänster till fastighetsägare i Sverige. Sammanslagningen har resulterat i en storkoncern med 300 anställda, en årlig omsättning på 350 mkr och ett EBITDA-resultat på 42 mkr för 2022. Fastator kontrollerar en majoritetsandel av NPM med 55,5% av aktierna.

Fastators substansvärde fördelat per innehav

Innehav	Marknadsvärde, mkr	Marknadsvärde, mkr	Andel, %	Andel, %
	2023-06-30	2022-12-31	2023-06-30	2022-12-31
Företagsparken	1 522	1 588	48%	48%
Point Properties	883	892	27%	27%
Studentbostäder i Norden	75	179	5%	5%
GenovaFastator	140	155	5%	5%
Svenska Kulturskatter	111	121	4%	4%
Nordic PM	97	118	4%	4%
Vrenen	104	90	3%	3%
Svenska Bostadskompaniet (avyttrat)	--	--	0%	0%
Likvida medel	92	131	0%	0%
Övriga noterade aktier	2	7	0%	0%
Totalsumma	3 026	3 281	100%	100%
Övriga tillgångar och skulder	-1 455	-1 481		
Substansvärde	1 571	1 800		

Källa: Fastator.

Prognoser och värdering

Ny riktkurs 8 kr baserad på relativvärdering

Vi noterar att Fastator idag handlas till en kraftig rabatt mot det i Q2-rapporten redovisade långsiktiga substansvärdet på 20,22 kr per aktie. Följande tabell visar aktuell värdering för ett urval noterade fastighetsbolag. Den genomsnittliga kursutvecklingen för dessa har varit -31% under den senaste 12-månadersperioden. Medianvärderingen i urvalet är 0,68 gånger rapporterat substansvärde (EPRA NAV). Efter Fastators Q2-rapport sätter vi vår riktkurs för aktien till 8 kr. Detta är baserat på en jämförande värdering och motsvarar 0,68 gånger bolagets långsiktiga substansvärde 20,22 kr per aktie, samt med en extra riskpremie på 40% då bolaget kan komma att behöva vidta ytterligare åtgärder för att stärka sin balansräkning.

Fastighetssektorns värdering relativt publicerade ERPA NAV

Nyckeltal för ett urval noterade fastighetsbolag

Bolag	Kurs	Börsvärde, Mkr	Fastighets- värde	Kursutv, 1 år	Belåningsgrad	EPRA NAV, kr	Kurs/EPRA NAV
Balder	49,85	9 297	218 397	-22%	49%	77,23	0,65
Brinova	15,35	1 495	8 328	-39%	61%	32,31	0,48
Catena	391,80	19 551	28 806	-12%	37%	364,23	1,08
Heba	25,95	4 284	14 603	-45%	48%	48,92	0,53
K-Fast	18,42	3 966	14 258	-33%	59%	26,17	0,70
NP3 Fastigheter	168,80	9 216	20 041	-29%	55%	132,69	1,27
SBB	3,42	4 970	130 799	-75%	52%	17,76	0,19
Stendörren	155,00	4 406	12 513	-1%	49%	188,50	0,82
Wallenstam	38,46	25 345	62 671	-22%	46%	56,90	0,68
Medel		9 170	56 713	-31%	51%		0,71
Median		4 970	20 041	-29%	49%		0,68

Källa: Bolagsrapporter

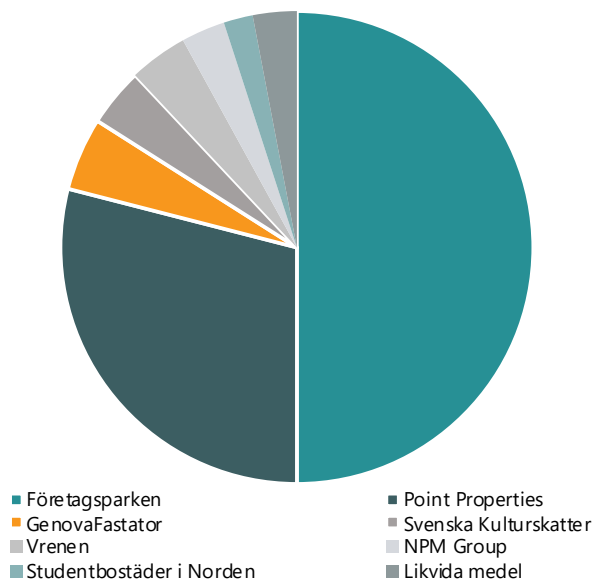
Investeringstes

Enda investmentbolaget specialiserat på fastigheter

Fastator är ett unikt investmentbolag på börsen, dedikerat enbart till fastighetssektorn. Bolaget arbetar med investeringar i både publika och privata företag, med en strategi för att identifiera och kapitalisera på nischmarknader med stark tillväxtpotential. Med hjälp av sin branschexpertis och omfattande nätverk tar Fastator ett proaktivt ägande, involverar sig i alla utvecklingsfaser av sina portföljbolag och tillhandahåller både kapital och strategisk kompetens. Målet är att generera en avkastning och vinst som överstiger genomsnittet inom fastighetssektorn.

Vill bygga framtidens marknadsledare

Fastator har en lång erfarenhet av att skapa framgångsrika partnerskap inom fastighetssektorn, antingen genom att utveckla affärsområden på egen hand och sedan ta in en partner eller genom att komplettera en entreprenör med nödvändigt kapital och expertis. Strategin fokuserar på att accelerera tillväxten genom partnerskap snarare än enbart genom organisk tillväxt. I stället för en fastställd exitstrategi använder Fastator ett dynamiskt tillvägagångssätt, och utvärderar ständigt sin portfölj i enlighet med sina aktiva ägarskapsmål. Bolaget har för närvarande sju större innehav.



Fastators totala substansvärde var 1 571 mkr per 30 juni 2023 (1 800 mkr vid årsskiftet).
Källa: Fastator.

Bolagsbeskrivning

Bakgrund

Fastator grundades år 2011 av entreprenörerna Joachim Kuylenstierna och Mats Lundberg, idag verksamma som affärsutvecklare respektive styrelseledamot. Båda grundarna har en lång erfarenhet av att driva framgångsrika fastighetsbolag och Fastator har successivt renodlats till ett rent investmentbolag i samband med att det direkta fastighetsinnehavet sålts av med tiden. Fastator har idag åtta huvudsakliga innehav, beskrivna i mer detalj nedan. Expansionen den senaste tiden främst skett i Företagsparken. Fastators intention har varit att vrida innehavet mot hyresrätter och fastigheter med lätt industri/logistik.

Företagsparken

Den 53-procentiga ägarandelen i intressebolaget Företagsparken motsvarar 50% av substansvärdet i Fastator. Fastighetsbolaget har sedan 1970-talet fokuserat mot stadsnära logistik och industrifastigheter. Med 470 mkr i årliga hyresintäkter och 362 mkr i driftnetto har Företagsparken en betydande intjäningsförmåga. Kapitalstrukturen är 33% eget kapital och 66% räntebärande skulder. Företagsparken har en icke säkerställd obligation på 497,5 mkr utestående som löper till 2025-05-09 med ränta STIBOR 3M +6,0%. Bolaget leds av VD Joakim Orthén och styrelsens ordförande är Scantias tidigare VD, Leif Östling.

Point Properties

Helägda Point Properties, med SEK 1,6 miljarder i fastighetsvärde, är idag det näst största innehavet i Fastators portfölj och står för 23% av substansvärdet. Sedan starten i mars 2019 har Point förvärvat 19 gamla centrumfastigheter, typ Domusvaruhus, i små och medelstora städer utan stark externhandel. Nyckeln till utvecklingsmöjligheterna är de robusta byggnaderna, de platta taken och det centrala läget. På taken kan man bygga lägenheter samtidigt som det skapar kundunderlag för handelshyresgästerna och ett levande centrum. På Fastator ses det här är som ett exempel på nischer andra missar. Möjligheten finns att totalt bygga cirka 2 500 lägenheter på de gamla centrumfastigheterna. Fem fastigheter är i pågående detaljplan med totalt 750 lägenheter. Vd för Point Properties är Magnus Åkesson och styrelseordförande Björn Rosengren.

Det negativa resultatet i Q2 orsakades främst av innehavet i Studentbostäder

Företagsparken har 470 mkr i årliga hyresintäkter och 362 mkr i driftnetto

Point arbetar för att återuppbygga attraktiva stadskärnor i medelstora städer

Studentbostäder i Norden

Fastators position i First North-noterade Studentbostäder i Norden representerade sista juni 5% av Fastators substansvärde genom en ägarandel om 20,5%. Målsättningen är att göra Studentbostäder till Nordens största bostadsbolag för studenter, med ett fokus på digitaliserad förvaltning och kontinuerlig vidareutveckling av beståndet. Idag äger bolaget fastigheter med över 5 500 studentbostäder i Sverige, Danmark och Norge och har en projektportfölj på 3700 lägenheter, som är i olika stadier av igångsättning och färdigställande. 2022 togs första spadtaget till det största projektet, 1 043 studentlägenheter i Spånga, Stockholm. Fastighetsvärdet den 30 juni var 7,8 miljarder. VD för det börsnoterade bolaget är Rebecka Eidenert. I den här ekonomiska makromiljön innebär byggnation en tydlig projektrisk. Under byggnationen finns inga intäkter samtidigt som byggnadskreditiven löper med rörlig ränta och osäkerheter finns om entreprenören, trots avtal, verkligen kan bära alla ökade kostnader själv.

Innehavet i Studentbostäder motsvarar 5% av Fastators substansvärde

Fastator Sicklaön

Fastator äger numera 100% av Fastator Sicklaön som tidigare hette GenovaFastator. Bolaget äger en handelsfastighet om 2 200 kvadratmeter med tillhörande tomtarea i Nacka kommun, sydöst om Stockholm. Fastigheten är i dagsläget fullt uthyrd och långsiktigt finns det planer att bygga ett trettiövånings bostadshus med utrymme för omkring 300 lägenheter.

Fastator har ökat till 100% i Fastator Sicklaön (tidigare GenovaFastator)

Nordic PM

Nordic PM är ett tjänsteföretag aktivt inom förvaltning, uthyrning, utveckling och transaktioner kopplade till fastigheter och lokaler. Bolaget har ambitionen att bli ett av de största fastighetsförvaltningsbolagen i Sverige. Nordic PM förvaltar 414 fastigheter i hela landet innehållande 2,3 miljoner kvadratmeter yta. Genom sitt ägande av Nordic PM har Fastator möjlighet att erbjuda en effektivt prissatt förvaltningstjänst till alla bolag inom koncernen. Bolaget leds av VD Johan Håkansson. Under perioden har Nordic PM ökat sitt tjänsteutbud genom att förvärva bolag.

NPM Group är verksamt inom fastighetsförvaltning

Vrenen

Vrenen bildades i november 2021 som ett joint venture-bolag inom bostadsmarknaden av Fastator och fastighetsbolaget Vrenen. Bolaget fokuserar geografiskt på Mälardalens expansiva pendlingsorter. Fastighetsvärdet var efter första halvåret 363 mkr. Innehavet motsvarar 3% av Fastators substansvärde.

Vrenen är en aktiv ägare av flerbostadshus

Största aktieägarna

Joachim Kuylenstierna	27,7%
Mats Lundberg	27,5%
Nordnet Pensionförsäkring	4,8%
Avanza Pension	3,5%
Ulf Adelsohn	3,0%

Källa: Fastator.

Resultaträkning (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Nettoomsättning	0	7	44	109	215	260	366	580	472	496
Övriga intäkter	3	2	3	2	4	3	7	23	26	27
Summa intäkter	3	9	47	112	218	263	373	621	498	523
Rörelsekostnader	-8	-33	-60	-94	-183	-275	-328	-501	-486	-437
Avskrivningar	0	-1	-4	-6	-6	-8	-23	-20	-24	-25
Rörelseresultat före värdeförändringar	-5	-24	-17	11	29	-20	22	100	-11	61
Resultat från intresseföretag och JV	52	94	77	309	-230	195	125	-203	-117	0
Värdeförändringar	0	0	2	33	786	159	563	100	2	0
Rörelseresultat (EBIT)	47	69	61	353	584	334	710	-2	-126	61
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT exkl. extraordinära poster	47	69	61	353	584	334	710	-2	-126	61
Finansnetto	1	-4	-9	-20	-55	-62	-55	-230	-212	-212
Resultat före skatt	49	65	52	332	530	272	655	-232	-338	-151
Skatter	0	0	-1	-11	-46	-57	-115	-23	0	0
Minoritetsintressen	0	0	0	-3	-2	-1	-72	-67	0	0
Nettoresultat	49	65	51	319	482	214	469	-321	-338	-151

Balansräkning (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
TILLGÅNGAR										
Byggnader & mark	74	23	39	331	1 217	1 189	5 703	1 704	1 905	2 000
Övriga materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	28	37	120	117	103	108
Goodwill	0	0	0	0	7	6	60	74	74	74
Övriga immater. anläggningstillgångar	0	16	18	15	12	7	44	32	27	27
Finansiella anläggningstillgångar	287	588	754	955	1 374	975	813	2 072	1 759	1 728
Summa anläggningstillgångar	360	626	812	1 301	2 638	2 215	6 741	4 000	3 868	3 937
Kortfristiga fordringar	12	21	21	53	280	239	205	318	313	329
Likvida medel	187	154	35	96	245	925	451	184	118	22
Summa omsättningstillgångar	199	176	56	149	525	1 164	656	503	431	351
SUMMA TILLGÅNGAR	437	802	867	1 450	3 163	3 379	7 396	4 503	4 299	4 288

Eget kapital & skulder

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Eget kapital	437	529	581	906	1 383	1 586	2 104	1 707	1 478	1 327
Minoritetsintressen	0	0	0	0	5	6	377	25	24	24
Summa eget kapital	437	529	581	906	1 388	1 592	2 481	1 732	1 502	1 351
Långfristiga räntebärande skulder	32	242	248	459	1 262	1 208	4 204	1 771	1 185	1 244
Övriga långfristiga skulder	11	13	14	25	67	63	187	95	96	101
Summa långfristiga skulder	43	254	262	484	1 329	1 271	4 391	1 866	1 281	1 345
Kortfristiga räntebärande skulder	9	0	1	4	16	394	235	743	1 360	1 428
Ej räntebärande skulder	70	18	23	57	431	122	289	163	156	164
Summa kortfristiga skulder	79	18	24	61	446	516	525	905	1 516	1 592
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	559	802	867	1 450	3 163	3 379	7 396	4 503	4 299	4 288

Kassaflöden (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	3	-27	-28	20	-13	-80	123	-119	-43	-126
Rörelsekapitalförändring	10	-9	12	-22	44	61	183	-48	-3	0
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	13	-36	-17	-2	31	-19	306	-166	-46	-126
Investeringar	-34	-51	-107	-25	-684	197	-1 988	-987	-11	-20
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-21	-87	-124	-27	-652	179	-1 682	-1 153	-57	-146
Finansieringsverksamheten	23	236	4	89	801	501	1 207	887	-9	50
Årets kassaflöde	2	149	-120	62	149	680	-475	-266	-66	-96
Likvida medel	5	154	35	96	245	925	451	184	118	22
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-146	87	215	366	1 032	677	3 989	2 329	2 427	2 650

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