

God tillväxt och marginal

Ytterligare starkt kvartal

VBG Group fortsätter leverera starka resultat med både god tillväxt och fina marginaler. Under tredje kvartalet ökade omsättningen med 31,9% (24,9% valutajusterat) till 1 440 MSEK (1 092 MSEK) med en EBITA-marginal på 15,7% (10,2) vilket är något över bolagets långsiktiga mål på 15%. Samtliga divisioner bidrog till det starka kvartalet. Mer specifikt har fortsatt god efterfrågan i Nordamerika, genomförda prisökningar, tidigare initierade åtgärdsprogram samt valutaeffekter påverkat omsättningen positivt.

Vinstprognosen för 2023 och 2024 höjs återigen

Bolaget fortsätter visa stark tillväxt med en ökande marginaltrend vilket tillsammans med en fortsatt god orderingång ger en positiv bild av framtiden. Tillsammans med en stark finansiell ställning ger det, utöver organisk tillväxt, även fina möjligheter till förvärv.

VBG:s diversifierade verksamhet både inom segment och geografi gör bolaget mer motståndskraftigt för negativa trender vilket minskar risken i aktien. Även om aktien haft en god utveckling senaste året ligger värderingen fortfarande på attraktiva nivåer med ett P/E-tal strax under 12. Vi justerade upp vår vinstprognos för 2023 och 2024 med en vinst per aktie för året på 22 kr vilket motsvarar ett P/E-tal på ca 10 på dagens kursnivå.

Ökade prognoser ger höjd riktkurs

VBG Group gynnas i nuläget och under kommande år av den starka efterfrågan inom bussegmentet vilken till stor del beror på omfattande offentliga stimulanspaket i Nordamerika. VBG Group verkar ligga långt framme med sina klimatsystem till elektrifierade fordon både vad gäller bussar och off-road-fordon. Divisionen svarade för 57% av gruppens omsättning under Q2 och andelen kommer nog öka. 77% av divisionens omsättning avsåg Nordamerika.

VBG Group värderas fortsatt med stor rabatt jämfört med andra långsiktigt lönsamma industribolag trots att utsikterna är mer gynnsamma än för flera av dessa. EV/EBIT -23 ligger på ca 8 vilket kan jämföras med 15 för referensgruppen. Värt att upprepa är bolagets goda kassaflöden som gradvis minskar nettoskulden vilket ger god flexibilitet för förvärv och/eller höjda utdelningar.

Värderingsintervallet höjs till 250–270 kr (243 kr) baserat på höjd vinstprognos för 2023 och 2024.

VBG Group

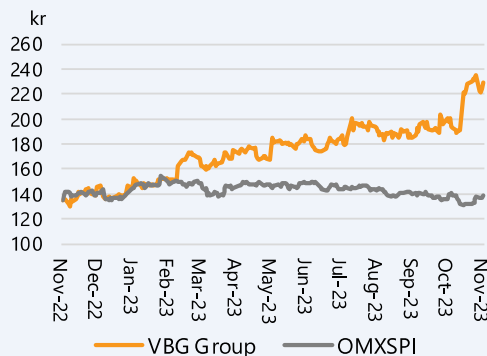
Kommentar Q3 2023

Datum 10 november 2023
Analytiker Joakim Kindahl

Basfakta

Bransch Industrikomponenter
Styrelseordförande Johnny Alvarsson
Vd Anders Erken
Noteringsår 1987
Listning Nasdaq OMX Mid Cap
Ticker VBG B
Aktiekurs 229 kr
Antal aktier, milj. 26,2
Börsvärde, Mkr 5 999
Nettoskuld, Mkr 399
Företagsvärde (EV), Mkr 6 398
Webbplats www.vbggroup.com

Kursutveckling senaste året



Källa: Börsdata 230428

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2021	2022	2023p	2024p
Omsättning	3 611	4 580	5 717	5 810
EBITA	484	558	817	842
Rörelseres. (EBIT)	456	527	777	842
Resultat f. skatt	441	488	727	802
Vinst per aktie	13,5 kr	14,7 kr	22,0 kr	24,3 kr
Utd. per aktie	5,00 kr	5,50 kr	6,6 kr	7,0 kr
Omsättningstillväxt		27%	25%	2%
EBITA-marginal	13,4%	29,4%	31,0%	31,0%
Rörelsemarginal	12,6%	11,5%	13,6%	14,5%
Soliditet	60%	61%	63%	67%
P/e-tal	17,0	15,5	10,4	9,4
EV/EBIT	14,0	12,1	8,2	7,6
EV/omsättning	1,77	1,40	1,12	1,10
Direktavkastning	2,2%	2,4%	2,9%	3,1%

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 geografiskt och produktmässigt. Det bidrar till stabilitet och skapar även förutsättningar för kompletteringsförvärv och synergier. 2022 gick 42% av försäljningen till Europa, 44% till Nordamerika och 14% till övriga världen.

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 förväntas nå det höjda 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 12 månaderna är 14,1%. Analysguiden bedömer att målet är realistiskt inom några år och att steg mot målet kommer tas 2023 och 2024.

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 kanske i synnerhet 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

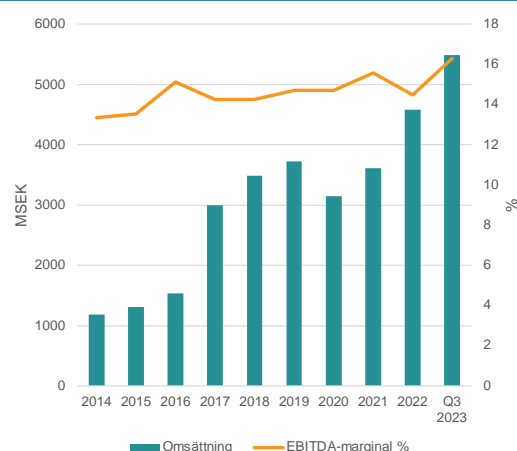
Tabellen till höger visar värdering av tio långsiktigt stabila och lönsamma industribolag med likvärdiga nyckeltal som VBG Group de senaste 10 åren. Beijer Alma är det enskilda bolag som mest likt. Dessa referensobjekt värderas klart högre än VBG Group.

Konklusion

Bra efterfrågan och förväntat lönsamhetslyft i största divisionen, ökat förvärvstempo och låg värdering gör VBG-aktien intressant under kommande år. VBG Groups globala och produktmässiga diversifiering bidrar till stabilitet. Bolaget är dessutom en stabil utdelare med 3–4% i direktavkastning.

Tillväxt och stabilt hög marginal

Omsättning (Mkr) och EBITA-marginal, %



Källa: Börsdata

VBG lågt värderat

EV/EBIT för långsiktigt stabila industribolag

	Q3-23 12 mån	2023P
10 industribolag med likvärdiga historiska nyckeltal	17	15
Beijer Alma	15,3	13,5
VBG	8,6	8,2

Källa: Börsdata (EBIT Q2-23 12mån), Refinitiv EBIT 2023P. Värdering 230721

Truck & Trailer Equipment

Divisionens huvudsakliga produkter är släpvagnskopplingar, automatiska snökedjor, skjutbara trailertak, dragstänger/-balkar och underkörningsskydd. Försäljningen sker till 70-talet länder och med större delen till andra aktörer än de stora fordonstillverkarna. Divisionen har stark marknadsposition i sina nischer. Exempelvis är andelen cirka 55%, 40% för skjutbara trailertak och hela 65% för automatiska snökedjor.

Truck & Trailer Equipment minskade omsättningen under Q3 organiskt med -1,8% exklusive valutaeffekter vilket kan jämföras med +6,5% under Q2 och 8,8% under Q1. Avmattningen är fortsatt inom utrustning till trailers medan efterfrågan på lastbilutrustning fortsätter att vara stark med långa orderböcker. EBITA-marginalen som vände uppåt under Q4 fortsatte att utvecklas bra och uppgick till 21,3%. Detta förklaras av ett högt kapacitetsutnyttjande i produktionsenheterna samt genomförda prisökningar.

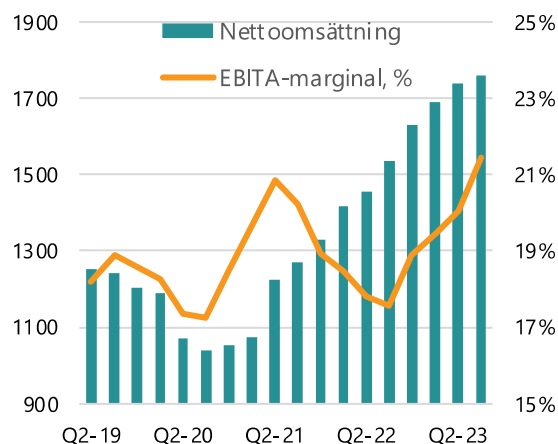
Prognos 2023 & 2024

Analysguiden baserar försäljningsprognosen på analytikernas prognos 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) har ökat från och med Q4-22 och ligger nu på 21,4% (rullande-12). Ökningen kan fortsätta ytterligare något kvartal innan ett lite lägre kapacitetsutnyttjande bedöms påverka negativt 2024.

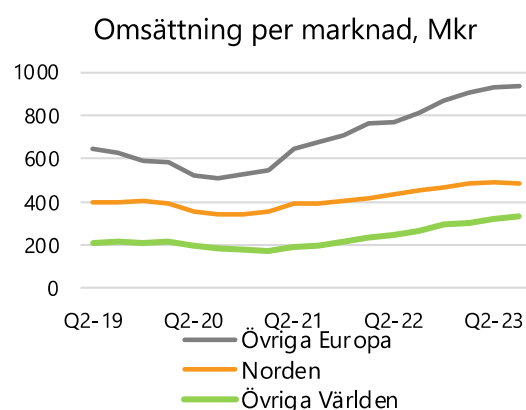


Omsättning & marginal stiger



Källa: Bolag, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Europa dominerar



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Stabil resultattillväxt 2023

(Mkr)	2021	2022	2023P	2024P
Omsättning	1 328	1 629	1 824	1 765
Rörelseres. (EBITA)	251	308	390	365
Rörelsemarginal	18,9%	18,9%	21,4%	20,7%
Omsättningstillväxt	26%	23%	12%	-3%
Resultattillväxt	29%	22%	27%	-6%

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. Till skillnad från övriga divisioner så går huvuddelen, 83% 2022, till OEM-kanalen, dvs fordonstillverkare.

Medan klimatsystem till off-road fordon har utvecklats bra så har verksamheten med inriktning mot bussar haft en klart sämre lönsamhet. Nu har produktionen till bussegmentet konsoliderats till en fabrik i Pennsylvania och bolaget börjar ta ikapp de leveransförseningar det brottats med sedan pandemin. Den nya anläggningen ger mycket bättre förutsättningar till effektiv produktion och stabilitet på personalsidan. Effekter av detta började synas under Q1-23 och fortsatte under Q2. Det finns långsiktigt mer att hämta. Lönsamhetsmässigt är det "off-road" som fortsatt driver denna division.

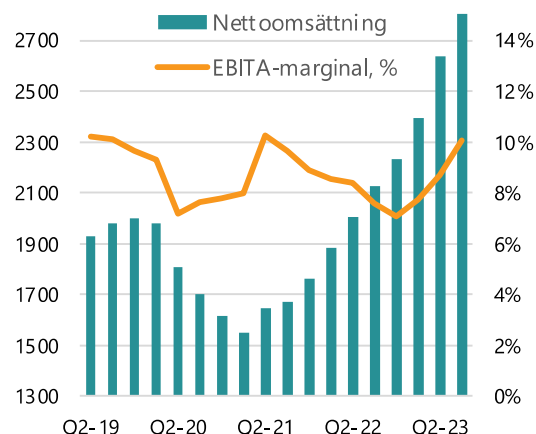
Efterfrågan inom detta område utvecklas bättre jämfört med industrikonjunkturen i stort. Inom buss är det fortsatt återhämtning efter pandemin i kombination med offentliga stimulanser som driver på. Stimulanserna inriktas på omställning till fossilfri energi något som gynnar VBG Group som ligger långt framme med klimatsystem till elektrifierade fordon. Analytikerkollektivets försäljningsprognoser för busstillverkarna NFI Group och Blue Bird ligger nu med en ökning på 35% 2023 och 16% 2024, en marginell nedgång för prognoserna för 2024 från Q2 som låg på 19%.

Prognos 2023 & 2024

Som referens används analytikerkollektivets försäljningsprognoser för ovan nämnda busstillverkare, samt Caterpillar & Deere & Co vilka har stor verksamhet off-road fordon. Analysinstitutet Mordor Intelligence anger långtidsprognos på sin hemsida för perioden 2023–2028. Där väntas en tillväxt för skolbussar i Nordamerika på 4% årligen och 4% för anläggningsmaskiner globalt. 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. Organiska tillväxten var imponerande 49,1% under Q3 och valutaeffekter bidrog med ytterligare 3,1%.

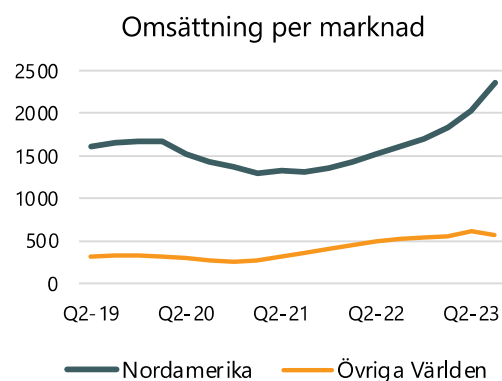
Vändningen marginalmässigt har inletts och bör kunna fortsätta nu när bolaget successivt är bättre i kapp med prisförändringar och via effekter från åtgärdsprogrammet. Med goda utsikter för såväl försäljning som marginal så finns förutsättningar för ett bra 2024.

Mycket stark volymtillväxt



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Nordamerika störst



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Strukturåtgärder börjar ge resultat

(Mkr)	2021	2022	2023P	2024P
Omsättning	1 763	2 235	3 084	3 238
Rörelseres. (EBITA)	157	159	327	375
Rörelsemarginal	8,9%	7,1%	10,6%	11,6%
Omsättningstillväxt	9%	27%	38%	5%
Resultattillväxt	25%	1%	106%	15%

Ringfeder Power Transmission

Divisionen verkar mot breda industriella tillämpningar med produkter och system för användning inom mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. Liksom 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.

Den organiska tillväxten var 5% under Q3 vilket kan jämföras med -2,7 under Q2. EBITA-marginalen var 18% under Q3 (16,3%). EBITA-marginalen är upp tack vare prisökningar samt en stabilisering av Carlyle Johnsson Machines även om högre priskonkurrens och lägre efterfrågan på den Europeiska marknaden tynger.

Prognos 2023 & 2024

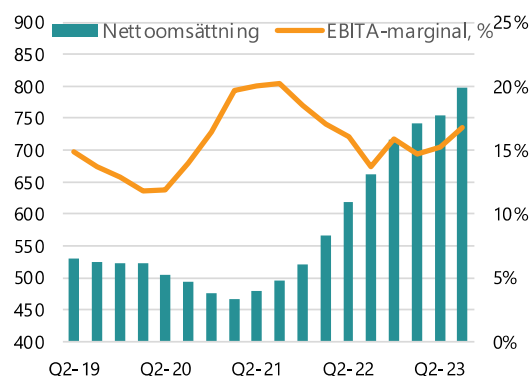
Med divisionens breda spridning vad gäller industriella kunder och globala försäljningsmix är det utvecklingen för global industriproduktion som kommer avgöra generell efterfrågan. Här har osäkerheten inför framtiden ökat. Som referens använder vi analytikerkollektivets prognos för SKF:s tillväxt (~ 9% 2023 resp ~ 0% 2024) justerad med bolagsunika faktorer.

Marginalen bör strukturellt kunna öka något från denna nivå. 2022 innehåller emellertid runt 2,5% positiva engångsposter som totalt sett gör att nivån 2023 bedöms bli lägre. 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.

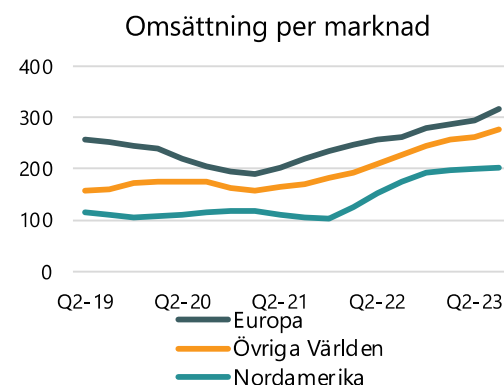


Ökad omsättning och marginal



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Bred global försäljningsmix



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Fortsatt ökande omsättning i 2024

(Mkr)	2021	2022	2023P	2024P
Omsättning	521	717	810	807
Rörelseres. (EBITA)	96	114	138	141
Rörelsemarginal	18,5%	15,9%	17,0%	17,5%
Omsättningstillväxt	10%	38%	13%	0%
Resultattillväxt	23%	18%	21%	3%

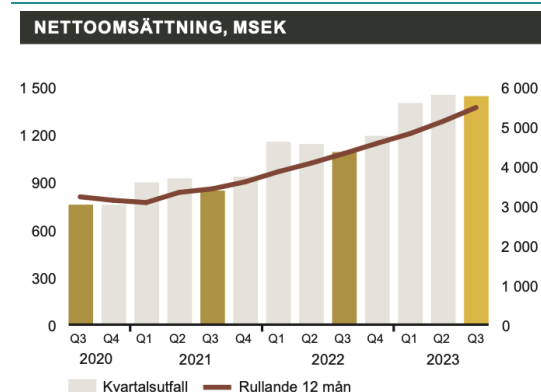
Q3 i korthet

- De senaste kvartalets starka orderingång fortsatte och ökade med 24% högre än Q3-22. Även om en stor del beror på att prisnivån är klart högre på grund av högre materialpriser etc. så var detta ett styrkebesked där klimatsystem till bussar, fortsatt stort behov av lastbilsutrustning och generellt en mycket hög efterfrågan av bolagets produkter i Nordamerika bidrog mest.
- Koncernens omsättning ökade 31,9% varav 24,9% organiskt.
- Rörelsemarginalen, som vände upp under Q4, har fortsatt att stiga under 2023. EBITA-marginalen blev 15,7% (Q3 2022 10,2).
 - Truck & Trailer Equipment: 21,3% (14,5).
 - MTS: 12,8% (7,7)
 - Ringfeder Power Transmission: 18% (11,8)
- Anders Erkén lyfte i sitt VD-ord upp att ” Vi följer upp ett starkt första halvår 2023 med ett tredje kvartal präglad av en stabil tillväxt och ett rekordhøgt resultat. Vi har ett bra kassaflöde och en stark balansräkning. Ser vi till orderingången så är denna också fortsatt god. Orderingången ökade med 24 procent de första nio månaderna, jämfört med samma period 2022. Sammantaget sätter detta VBG Group i en gynnsam finansiell position med ett stort manöverutrymme för framtiden. Jag ser att vi kan fortsätta vår tillväxtresa, både organiskt, men framför allt via kompletterande förvärv.”
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade 107% jämfört med Q3-22 och vinsten per aktie steg till 21,2 kr (rullande 12 månader).
- VBG har under Q3 ingått avtal att förvärva samtliga aktier i indiska Rathi Transpower Pvt. som omsätter ca 150 MSEK och en justerad EBITDA-marginal på ca 17% 2022/2023. Förvärvet finansieras via befintliga kreditfaciliteter och påverkar VBG:s resultat främst 2024 och framåt.
- Sammantaget: Övergripande nyckeltal pekar åt rätt håll trots att en svagare efterfrågan i Europa börjar synas i delar av verksamheten som uppvägs av en mycket hög efterfrågan i Nordamerika.

Finansiell ställning och kassaflöde

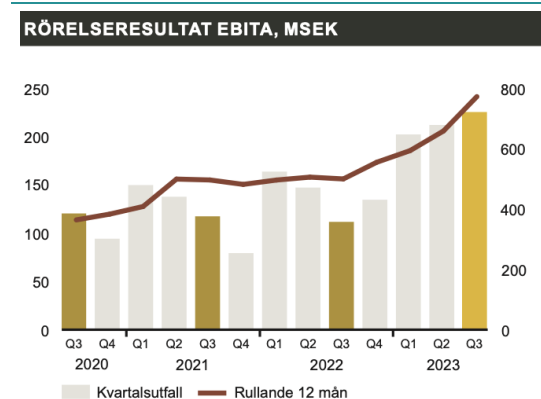
VBG Group har en stark balansräkning. Soliditeten ligger på höga 58,7% (mål 40%) och nettoskulden uppgår till 399,9 Mkr (Q4-22: 722). Kassaflödet för första 9-månaderna var 542,5 Mkr (Q3-22 144) från den löpande verksamheten. Detta får anses starkt med tanke på den höga tillväxten som binder upp kapital i kundfordringar.

Nordamerika driver på tillväxten



Källa: Bolaget.

Ökat resultat i alla divisioner



Källa: Bolaget.

Värdering

Värderingen utgår från tre perspektiv (samma ansats som lite mer utförligt behandlas 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 är 10,6. Sannolikheten att vi även under 2023 åter får EV/EBIT på 10 eller högre är således hög. 10-årsgenomsnittet för EV/omsättning ligger på 1,2 att jämföra med nuläget 1,0 (2023P). En kurs på 265 kr någon gång under 2023 skulle innebära EV/EBIT på 9,5.

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 klart lägst av samtliga. EV/EBIT baserat på Refinitivs prognos för 2023 är 15 för dessa bolag, att jämföra med 8,0 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 2023P	EBIT %, 10 år	ROIC %, 10 år	Vinst/aktie ökning %, 10 år	EV/Sales Q3-23	EV/EBIT Q3-23
ABB	13	12,8%	11,4%	11,0%	2,6	14,1
Assa Abloy	14	14,5%	10,0%	10,9%	2,5	15,9
Beijer Ref	16	7,7%	9,9%	19,0%	2,2	23,3
Fagerhult	14	10,3%	8,6%	7,9%	1,5	13,6
Indutrade	20	11,6%	14,1%	16,9%	2,7	20,4
Nederman	12	8,3%	8,9%	17,7%	1,2	12,5
NIBE industrier	17	13,4%	9,7%	17,8%	3,2	20,6
Sandvik	12	15,0%	11,6%	11,2%	2,3	13,4
Trelleborg	12	12,5%	9,4%	8,9%	2,1	14,3
Xano Industri		10,5%	12,4%	3,4%	1,7	20,3
Medel, jämförbolag	15	11,7%	10,6%	12,5%	2,2	17
Beijer Alma	14	13,3%	15,9%	4,1%	2,0	15,3
VBG Group	8,2	11,7%	9,3%	16,8%	1,2	8,6

Prognos

Analysguiden prognosticerar ökat resultat 2023 & 2024

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2021	2022	2023p	2024p
Omsättning	3 611	4 580	5 717	5 810
EBITA	484	558	817	842
Rörelseres. (EBIT)	456	527	777	842
Resultat f. skatt	441	488	727	802
Vinst per aktie	13,5 kr	14,7 kr	22,0 kr	24,3 kr
Utd. per aktie	5,00 kr	5,50 kr	6,6 kr	7,0 kr
Omsättningstillväxt		27%	25%	2%
EBITA.marginal	13,4%	29,4%	31,0%	31,0%
Rörelsemarginal	12,6%	11,5%	13,6%	14,5%
Soliditet	60%	61%	63%	67%
P/e-tal	17,0	15,5	10,4	9,4
EV/EBIT	14,0	12,1	8,2	7,6
EV/omsättning	1,77	1,40	1,12	1,10
Direktavkastning	2,2%	2,4%	2,9%	3,1%

Källa: Börsdata & Analysguiden

Beijer Alma

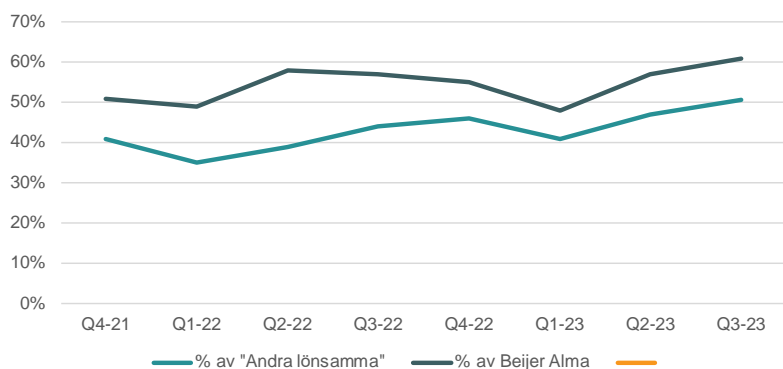
I initieringsanalysen lyftes Beijer Alma fram som referensobjekt. Bolagen har liknande strategi, marknader, storlek och långsiktigt bra vinstmarginaler. Kursmässigt följdes de åt från 2012 till pandemin. Därefter har Beijer Almas högre förvärvstempo belönats.

Med Refinitivs prognos för Beijer Almas rörelseresultat 2023 så är EV/EBIT 13,5. Analysguidens prognos för VBG Group motsvarar 8,2.

Rabattvärderingen mot referenser kvarstår

VBG-aktien har vid kursen 229 kr stigit 65% hittills i år utöver utdelningen som motsvarar 3,1%. Värderingsskillnaden mot referenserna kvarstår emellertid även om den har minskat under senaste kvartalet. Baserat på prognosticerat rörelseresultat 2023 motsvarar VBGs värdering (EV/EBIT) 51% av genomsnittet för gruppen långsiktigt lönsamma industribolag med jämförbara nyckeltal. Värderingen är 61% av Beijer Almas.

VBG Groups EV/EBIT-värdering jämfört med referenser



Källa. Analysguiden.

Risker

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

Tidigare analyser

[Initieringsanalys 3 mars 2022.](#)

[Kommentar 12 maj 2022](#)

[Kommentar 21 juli 2022](#)

[Kommentar 9 november 2022](#)

[Kommentar 1 mars 2023](#)

[Kommentar 28 april 2023](#)

[Kommentar 21 augusti 2023](#)

OMSÄTTNING/RESULTAT													
MSEK	9 mån 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Rullande 12 mån	Helår 2022	Q4 2022	9 mån 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Helår 2021	Q4 2021
Nettoomsättning	4 289,9	1 439,8	1 450,2	1 399,9	5 481,4	4 580,0	1 191,5	3 388,5	1 091,6	1 141,3	1 155,5	3 611,2	936,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	730,1	256,0	242,2	232,0	892,4	663,6	162,3	501,3	149,9	167,7	183,6	562,4	100,8
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA)	640,5	225,7	212,2	202,7	775,2	557,5	134,7	422,8	111,7	147,1	164,1	484,1	79,4
Rörelsemarginal (EBITA), %	14,9	15,7	14,6	14,5	14,1	12,2	11,3	12,5	10,2	12,9	14,2	13,4	8,5
Rörelseresultat (EBIT)	616,0	217,1	204,1	194,9	742,9	527,2	127,0	400,3	104,6	139,2	156,4	456,0	72,1
Rörelsemarginal (EBIT), %	14,4	15,1	14,1	13,9	13,6	11,5	10,7	11,8	9,6	12,2	13,5	12,6	7,7
Rörelseresultat efter finansiella poster (EBT)	578,5	216,9	181,2	180,4	684,0	487,8	105,6	382,2	101,4	132,9	147,9	441,4	71,6
Resultat efter skatt	439,1	158,9	138,2	142,1	529,7	368,3	90,6	277,6	62,7	100,5	114,4	337,1	58,0
Vinst per aktie, SEK	17,56	6,35	5,53	5,68	21,19	14,73	3,62	11,10	2,51	4,02	4,58	13,48	2,32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	542,5	268,7	128,9	145,0	710,8	312,6	168,3	144,3	18,3	46,3	79,7	187,3	37,1
ROE (ackumulerat), %	16,7	16,7	15,9	16,8	16,7	11,4	11,4	12,4	12,4	14,3	15,9	12,2	12,2
ROCE (ackumulerat), %	18,4	18,4	17,5	17,4	18,4	11,6	11,6	12,8	12,8	14,6	15,3	12,2	12,2
Soliditet, %	58,7	58,7	62,4	64,2	58,7	60,8	60,8	56,1	56,1	58,7	59,3	59,9	59,9

OMSÄTTNING PER MARKNAD													
MSEK	9 mån 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Rullande 12 mån	Helår 2022	Q4 2022	9 mån 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Helår 2021	Q4 2021
Sverige	244,2	56,9	87,3	100,1	327,5	323,8	83,3	240,6	64,9	87,5	88,1	285,7	76,7
Övriga Norden	203,9	59,4	69,2	75,3	263,6	248,3	59,7	188,6	60,2	62,8	65,7	212,6	58,4
Tyskland	431,6	132,9	133,2	165,5	578,1	589,3	146,5	442,8	136,9	146,0	159,9	535,9	137,7
Övriga Europa	715,6	227,0	237,6	251,0	925,6	782,0	210,1	572,0	179,8	186,5	205,7	597,5	136,3
USA	1 889,1	671,0	643,0	575,1	2 365,0	1 839,7	476,0	1 363,7	446,8	458,9	458,1	1 369,2	356,6
Övriga Nordamerika	450,6	159,9	158,6	132,1	536,7	366,9	86,1	280,8	101,0	90,3	89,5	275,6	73,4
Brasilien	108,5	40,3	39,0	29,2	137,9	121,1	29,4	91,6	30,9	34,7	26,1	89,0	27,0
Australien/Nya Zeeland	106,6	39,1	35,9	31,6	151,3	123,5	44,8	78,8	22,6	29,0	27,3	108,6	26,6
Kina	43,4	18,6	14,3	10,5	69,0	69,7	25,5	44,2	20,5	12,9	10,8	48,8	18,3
Övriga världen	96,4	34,7	32,2	29,0	126,6	115,6	30,2	85,4	28,1	32,8	24,5	88,3	25,1
Koncernen	4 289,9	1 439,8	1 450,2	1 399,9	5 481,4	4 580,0	1 191,5	3 388,5	1 091,6	1 141,3	1 155,5	3 611,2	936,0

Källa: Bolagets Q3-rapport, 2023

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