

Lönsam tillväxt

Ytterligare ett starkt kvartal

VBG Group fortsätter leverera starka resultat med både god tillväxt och fina marginaler där bolaget under första kvartalet ökade omsättningen med 9,7% (5% förvärvs- och valutajusterat) till 1 535 MSEK (1 399,9 MSEK). EBITA-resultatet låg på 259,5 MSEK (202,7) vilket motsvarar en marginal på 16,9% (14,5) vilket är något över bolagets långsiktiga mål på 15%. Resultatförbättringen är en effekt av stark volymutveckling, prisjusteringar och ökad produktivitet.

Stabil tillväxt med stark finansiell position

Bolaget fortsätter visa stark tillväxt med en positiv marginaltrend vilket tillsammans med en fortsatt stabil orderingång ger en positiv bild av framtiden. Tillsammans med en stark finansiell ställning ger det, utöver organisk tillväxt, även goda möjligheter till förvärv. Bilden som helhet är fortsatt något fragmenterad med ett svagare Europa och starkt USA som driver tillväxten.

VBG Groups diversifierade verksamhet både gällande 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. Vår vinstprognos för 2024 med en vinst per aktie på 26,5 kr motsvarar ett P/E-tal på drygt 15 på dagens kursnivå.

Gynnsam värdering 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 ligger långt framme med sina klimatsystem till elektrifierade fordon både vad gäller bussar och off-road-fordon. En stabilare materialförsörjning bidrar till förbättrade möjligheter att stärka marginalen framöver.

VBG Group värderas, även fast bolaget släppt en rad fina rapporter, fortsatt med rabatt jämfört med andra långsiktigt lönsamma industribolag trots att utsikterna är mer gynnsamma än för flera av dessa. EV/EBIT -24 ligger på ca 12 vilket kan jämföras med 18,5 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.

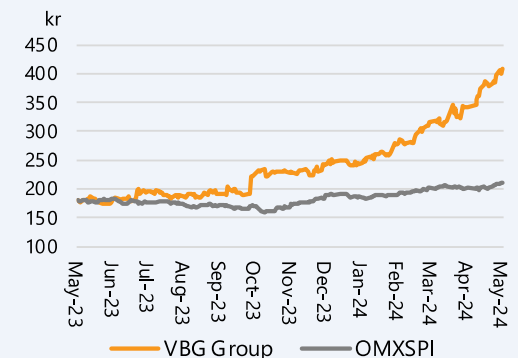
Vi höjder värderingsintervallet till 400–440 kr (320–340 kr) baserat på fortsatt stabil tillväxt, höga marginaler och något lägre avkastningskrav som en effekt av sänkt ränta. Detta skulle motsvara en EV/EBIT på ca 12,3 på våra prognoser för 2024 och ca 11,1 på prognoserna 2025.

VBG Group

Kommentar Q1 2024

Datum	16 maj 2024
Analytiker	Joakim Kindahl
Basfakta	
Bransch	Industrikomponenter
Styrelseordförande	Johnny Alvarsson
Vd	Anders Erkén
Listning	Nasdaq OMX Mid Cap
Ticker	VBG B
Aktiekurs	410 kr
Antal aktier, milj.	26,2
Börsvärde, Mkr	10 740
Nettoskuld, Mkr	230
Företagsvärde (EV), Mkr	10 971
Motiverat värde	400–440 kronor
Nästa rapport	2024-07-19

Kursutveckling senaste året



Källa: Börsdata 230428

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	4 580	5 740	6 154	6 533
EBITA	558	858	914	1008
Rörelseres. (EBIT)	527	825	914	1008
Resultat f. skatt	488	762	874	968
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	26,5 kr	29,3 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	7,9 kr	8,8 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	7%	6%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	14,9%	15,4%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	14,9%	15,4%
Soliditet	61%	63%	68%	74%
P/e-tal	27,8	18,9	15,5	14,0
EV/EBIT	20,8	13,3	12,0	10,9
EV/omsättning	2,40	1,91	1,78	1,68
Direktavkastning	1,3%	1,7%	1,9%	2,1%

Källa: Börsdata, 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.

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

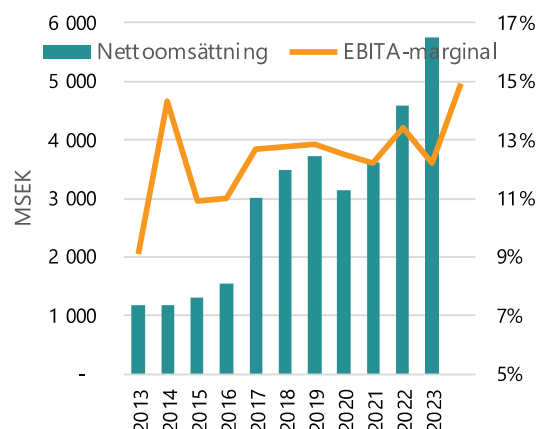
Tabellen till höger visar en jämförelsevärdering av tio långsiktigt stabila och lönsamma industribolag med samt VBG Group och Beijer Alma som är mest likt VBG Group.

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	20,5	18,5
Beijer Alma	16,2	14,5
VBG Group	11,9	12,0

Källa: Börsdata (EBIT Q4-23 12mån), Refinitiv EBIT 2024P. Värdering 2024 v 19

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 Q1-24 med -11,4% till 439 MSEK (495,7) (-11,8 % exklusive valutaeffekter). Avmattningen fortsätter inom trailerkomponenter i Europa medan efterfrågan på kopplingsutrustning fortsätter att vara stabil. EBITA minskade under fjärde kvartalet till 100,6 MSEK (114,7). EBITA-marginalen håller sig på en fortsatt hög nivå 22,9% (23,1) trots omsättningsminskning tack vare fördelaktig produktmix där speciellt kopplingsutrustning har god lönsamhet.

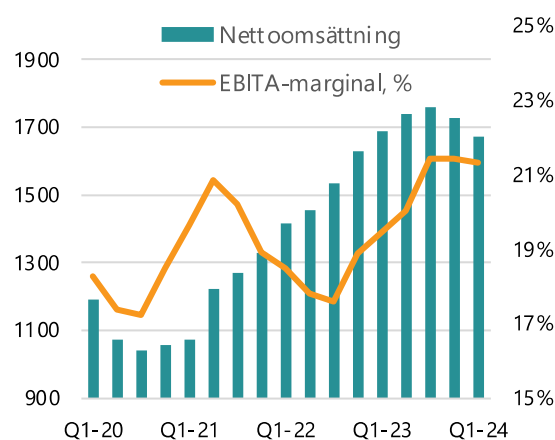
Prognos för 2024 & 2025

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) har ökat från Q4-22 och ligger nu på 21,3% (rullande-12). Vi antar att omsättningen minskar något under 2024 jämfört med 2023 och med det antar vi en något lägre marginal.

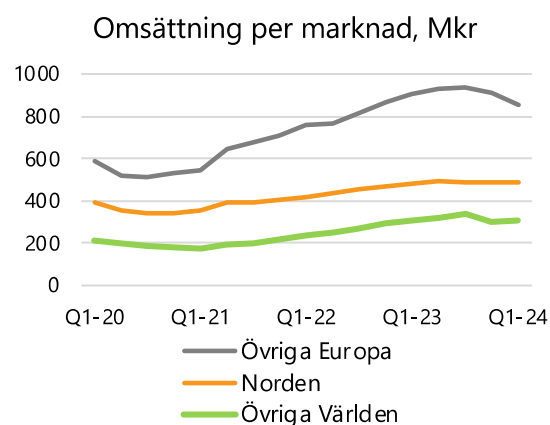


T&TE står för 29% av koncernens omsättning och 38% EBITA



Källa: Bolag, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Europa störst



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Stabil resultattillväxt 2023

(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	1 629	1 728	1 677	1 756
Rörelseres. (EBITA)	308	370	352	369
Rörelsemarginal	18,9%	21,4%	21,0%	21,0%
Omsättningstillväxt	23%	6%	-3%	5%
Resultattillväxt	22%	20%	-5%	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.

MTS fortsätter visa en mycket god tillväxt med en ökning på 20,3% till 854,8 MSEK (710,8). Den organiska tillväxten exklusive valutakursförändringar var i princip samma på 19,6%.

Tillväxten är fortsatt god inom offroad-produkter i Nordamerika, där man också har god marginal. Lönsamheten (EBITA) för kvartalet uppgick till fina 15,2% (10,5) drivet av god produktmix, prisjusteringar under 2023 samt förbättrad effektivitet i den nya produktionsanläggningen i USA. EBITA-resultatet uppgick till 129,6 MSEK (74,6).

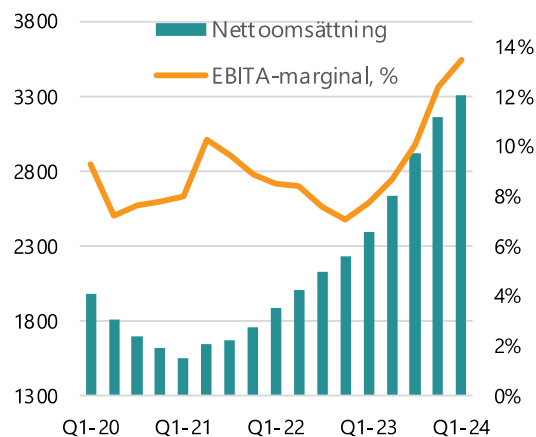
Efterfrågan inom detta område utvecklas bättre jämfört med industrikonjunkturen i stort. För bussar är det fortsatt återhämtning efter pandemin i kombination med offentliga stimulanser som driver på. Stimulanserna inriktas på omställning till fossilfri energi något som gynnar VBG Group som ligger långt 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. Analytikerkollektivets försäljningsprognoser för busstillverkarna NFI Group och Blue Bird prognosticerar nu en ökning på 23,5% 2024 och 16% 2025.

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.

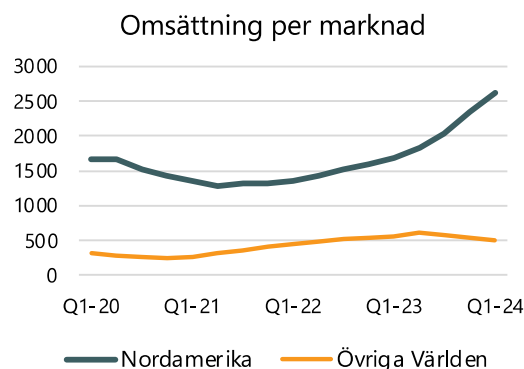
Vändningen marginalmässigt har inletts och bör kunna fortsätta nu när bolaget successivt hunnit i kapp med prisförändringar och via effekter från åtgärdsprogrammet. Med goda utsikter för såväl försäljning som marginal finns förutsättningar för ett bra 2024.

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 börjar ge resultat

(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	2 235	3 162	3 494	3 717
Rörelseres. (EBITA)	159	391	454	520
Rörelsemarginal	7,1%	12,4%	13,0%	14,0%
Omsättningstillväxt	27%	41%	11%	6%
Resultattillväxt	1%	147%	16%	15%

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 Q1 med 25% till 241,7 MSEK (193,4) som en effekt av positiv valutaförändring men framförallt förvärvet av Rathi Transpower. Den organiska tillväxten var ned -5,6% under Q1. EBITA-marginalen var 14,6% (11,6). EBITA-marginalen är fortsatt god och har påverkats positivt tack vare förvärvet av Rathi Transpower.

Prognos för 2024 & 2025

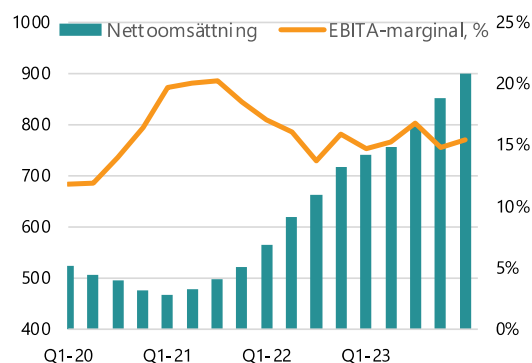
Genom divisionens breda spridning vad gäller industriella kunder och globala försäljningsmix är det utvecklingen för global industriproduktion som kommer avgöra generell efterfrågan. Här har osäkerheten inför framtiden ökat. Som referens använder vi analytikerkollektivets prognos för SKF:s tillväxt (~ -4% 2024 resp ~ 4% 2025) justerad med bolagsunika faktorer. Vi har lagt till förvärvet av Rathi Transpower Pvt. Limited 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.

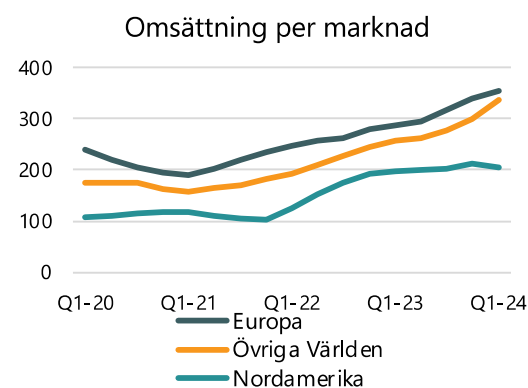


RPT står för 16% av koncernens omsättning och 13% EBITA



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Bred global försäljningsmix



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Fortsatt ökande omsättning i 2024

(Mkr)	2022	2023	2024P	2025P
Omsättning	717	850	982	1 060
Rörelseres. (EBITA)	114	125	148	159
Rörelsemarginal	15,9%	14,7%	15,0%	15,0%
Omsättningstillväxt	38%	19%	16%	8%
Resultattillväxt	18%	10%	18%	8%

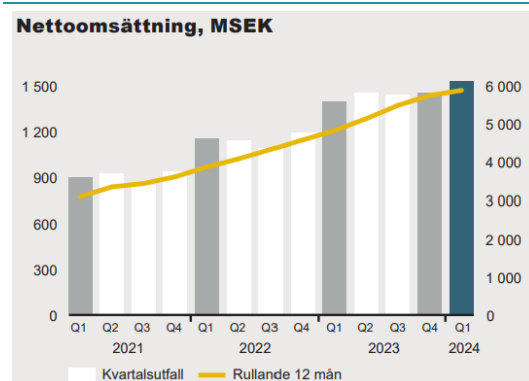
Q1 i korthet

- Bolagets orderbok är fortsatt stabil, jämförbar med samma period 2023. Bilden framåt är något fragmenterad med en svagare efterfrågan i Europa medan USA är fortsatt starkt, speciellt för Mobile Thermal Solutions. Räntesänkningar från ECB under året skulle kunna stabilisera och eventuellt stärka efterfrågebilden för Europa.
- Bolagets balansräkning är mycket stark och ger god stabilitet och möjlighet att göra förvärv med egna medel.
- Koncernens omsättning ökade 9,7% varav 5% (13,2) organiskt. Detta är i linje med vår helårsprognos.
- Rörelsemarginalen är fortsatt stark. Genomförda prishöjningar under 2023 har också bidragit positivt till lönsamheten. EBITA-marginalen uppgick till 16,9% (14,5).
 - Truck & Trailer Equipment: 22,9% (23,1).
 - MTS: 15,2% (10,5)
 - Ringfeder Power Transmission: 14,6% (11,6)
- Anders Erkén lyfte i sitt VD-ord upp att *”VBG Group lämnar ett kvartal med rekordförsäljning och all-time-high resultat...Många såväl små som stora aktiviteter mot våra långsiktiga mål ger resultat. Framtiden är fortsatt osäker, men vi har en stark orderbok. Orderingången planade under kvartalet ut på en historisk hög nivå jämfört med samma period 2023. Lättnader i materialförsörjningen gör att vi kan fokusera på effektiviseringar av våra produktionsflöden och ytterligare stärka lönsamheten.”*
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade 29% till 251,6 MSEK jämfört med Q1-23 och vinsten per aktie steg till 24,89 kr (rullande 12 månader).
- Sammantaget: Fortsatt stark tillväxt trots ett svagare Europa. Detta uppvägs av en hög efterfrågan i Nordamerika samt fortsatt hög lönsamhet tack vare stark efterfrågan i MTS off-road, ökad effektivitet i bussegmentet och prisökningar som genomfördes i andra halvåret 2023.

Finansiell ställning och kassaflöde

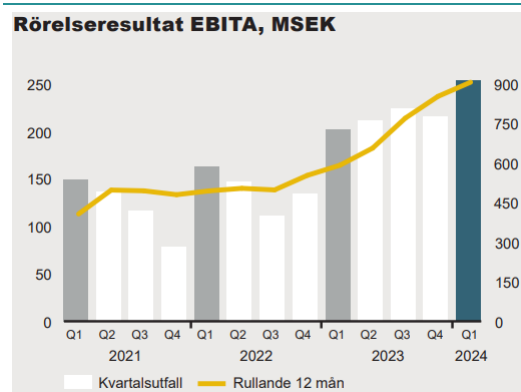
VBG Group har en stark balansräkning. Soliditeten är mycket stark och ligger nu på 62,5% (mål 40%) och nettoskulden uppgår till 230,3 Mkr (Q4-23: 392,9). Kassaflödet för kvartalet var 144,1 Mkr (145) från den löpande verksamheten. Detta får anses starkt med tanke på den höga tillväxten som binder upp kapital i kundfordringar.

2024 börjar starkt...



Källa: Bolaget.

...med ökande lönsamhet



Källa: Bolaget.

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 10,8. Vår prognos för 2024 indikerar ett EV/EBIT på 11,4 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 18,5 för dessa bolag, att jämföra med 11,4 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	18,4	13,4%	12,1%	5,7%	3,7	20,3
Assa Abloy	16,4	14,5%	9,9%	8,4%	2,9	18,0
Beijer Ref	22,0	8,1%	10,1%	19,2%	2,9	29,5
Fagerhult	16,6	10,3%	8,0%	2,6%	1,9	18,7
Indutrade	27,5	11,5%	13,9%	14,3%	3,4	27,2
Nederman	13,8	8,7%	9,1%	14,1%	1,4	14,2
NIBE industrier	21,7	13,4%	9,4%	17,2%	2,8	19,0
Sandvik	14,9	15,5%	11,9%	7,8%	2,7	17,6
Trelleborg	15,1	12,5%	9,4%	6,1%	2,9	20,1
Medel, jämförbolag	18,5	12,0%	10,4%	10,6%	2,7	20,5
Beijer Alma	14,5	13,4%	15,0%	5,5%	2,2	16,2
VBG Group	11,4	12,2%	9,9%	14,7%	1,7	11,5

Data vecka 19

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

Prognos

Analysguiden prognosticerar fortsatt tillväxt

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	4 580	5 740	6 154	6 533
EBITA	558	858	914	1008
Rörelseres. (EBIT)	527	825	914	1008
Resultat f. skatt	488	762	874	968
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	26,5 kr	29,3 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	7,9 kr	8,8 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	7%	6%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	14,9%	15,4%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	14,9%	15,4%
Soliditet	61%	63%	68%	74%
P/e-tal	27,8	18,9	15,5	14,0
EV/EBIT	20,8	13,3	12,0	10,9
EV/omsättning	2,40	1,91	1,78	1,68
Direktavkastning	1,3%	1,7%	1,9%	2,1%

Källa: Börnsdata & Analysguiden

Beijer Alma

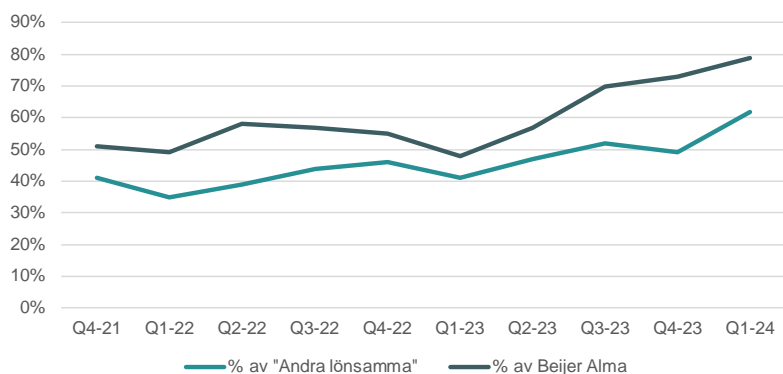
I initieringsanalysen lyftes Beijer Alma fram som referensobjekt. Bolagen har liknande strategi, marknader, storlek och långsiktigt bra vinstmarginaler. Kursmässigt följdes de åt från 2012 till pandemin. Därefter har Beijer Almas högre förvärvstempo belönats.

Med Refinitivs prognos för Beijer Almas rörelseresultat 2024 så är EV/EBIT 14,5. Analysguidens prognos för VBG Group motsvarar 11,4.

Rabattvärderingen mot referenser kvarstår

Värderingsskillnaden mot referenserna kvarstår även om den har minskat under senaste kvartalet. Baserat på prognosticerat rörelseresultat 2024 motsvarar VBG Groups värdering (EV/EBIT) 62% av genomsnittet för gruppen långsiktigt lönsamma industribolag med jämförbara nyckeltal. Värderingen är 79% 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	Q1 2024	Rullande 12 månader	Helår 2023	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022
Nettoomsättning	1 535,0	5 874,9	5 739,8	1 449,9	1 439,8	1 450,2	1 399,9	4 580,0	1 191,5	1 091,6	1 141,3	1 155,5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	282,9	1004,0	953,0	222,9	256,0	242,2	232,0	663,6	162,3	149,9	167,7	183,6
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA)	259,5	914,9	858,0	217,5	225,7	212,2	202,7	557,5	134,7	111,7	147,1	164,1
Rörelsemarginal (EBITA), %	16,9	15,6	14,9	15,0	15,7	14,6	14,5	12,2	11,3	10,2	12,9	14,2
Rörelseresultat (EBIT)	251,6	881,6	824,9	209,0	217,1	204,1	194,9	527,2	127,0	104,6	139,2	156,4
Rörelsemarginal (EBIT), %	16,4	15,0	14,4	14,4	15,1	14,1	13,9	11,5	10,7	9,6	12,2	13,5
Rörelseresultat efter finansiella poster (EBT)	250,3	831,8	761,9	183,4	216,9	181,2	180,4	487,8	105,6	101,4	132,9	147,9
Resultat efter skatt	195,8	622,4	568,6	129,5	158,9	138,2	142,1	368,3	90,6	62,7	100,5	114,4
Vinst per aktie, SEK	7,83	24,89	22,74	5,18	6,35	5,53	5,68	14,73	3,62	2,51	4,02	4,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten	144,1	704,4	705,2	162,7	268,7	128,9	145,0	250,5	106,2	18,3	46,3	79,7
ROE (ackumulerat), %	15,1	15,1	16,2	16,2	16,7	15,9	16,8	11,4	11,4	12,4	14,3	15,9
ROCE (ackumulerat), %	16,3	16,3	17,2	17,2	18,4	17,5	17,4	11,6	11,6	12,8	14,6	15,3
Soliditet, %	62,5	62,5	61,4	61,4	58,7	62,4	64,2	60,8	60,8	56,1	58,7	59,3
Omsättning per marknad MSEK	Q1 2024	Rullande 12 månader	Helår 2023	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022
Sverige	95,4	321,1	325,7	81,5	56,9	87,3	100,1	323,8	83,3	64,9	87,5	88,1
Övriga Norden	73,3	268,9	270,9	66,9	59,4	69,2	75,3	248,3	59,7	60,2	62,8	65,7
Tyskland	154,5	541,9	552,8	121,3	132,9	133,2	165,5	589,3	146,5	136,9	146,0	159,9
Övriga Europa	226,4	924,8	949,4	233,8	227,0	237,6	251,0	782,0	210,1	179,8	186,5	205,7
USA	657,8	2 635,7	2 552,9	663,9	671,0	643,0	575,1	1 839,7	476,0	446,8	458,9	458,1
Övriga Nordamerika	180,2	638,9	590,8	140,2	159,9	158,6	132,1	366,9	86,1	101,0	90,3	89,5
Brasilien	32,9	149,2	145,5	37,0	40,3	39,0	29,2	121,1	29,4	30,9	34,7	26,1
Australien/Nya Zeeland	40,3	151,1	142,5	35,9	39,1	35,9	31,6	123,5	44,8	22,6	29,0	27,3
Kina	13,0	60,0	57,6	14,2	18,6	14,3	10,5	69,7	25,5	20,5	12,9	10,8
Övriga Världen	61,2	183,3	151,6	55,2	34,7	32,2	29,0	115,7	30,1	28,1	32,8	24,5
Koncernen	1 535,0	5 874,9	5 739,8	1 449,9	1 439,8	1 450,2	1 399,9	4 580,0	1 191,5	1 091,6	1 141,3	1 155,5

Källa: Bolagets Q1-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