

Erhåller markanvisning i nya centrala Kiruna

Utvecklingen under Q1 2022

Nischer Properties rapporterade en nettoomsättning på 0,3 mkr (5,2) och ett rörelseresultat på 8,3 mkr (177,0) för Q1 2022. Eget kapital per aktie uppgick till 9,03 kr. Minskningen från 12,45 kr vid Q1 2021 förklaras av den riktade emissionen som gjordes till Sterner Stenhus i februari. David Aspehult tog i februari över som tillförordnad VD och efterträder därmed Robert Vangstad. Kiruna kommun tilldelade i juni bolaget en markanvisning om ca 7 700 BTA i centrala Kiruna. Nischers projekt Fjälltopparna innebär uppförande av flerbostadshus i fristående huskroppar om totalt ca 100 lägenheter samt centrumlokaler.

Nyemission gör Sterner Stenhus till ny huvudägare

Under Q1 slutfördes den emission som stärker upp bolagets ägarsida med Sterner Stenhus. Emissionslikviden på 107 mkr ska accelerera Nischers expansion inom fastighetsförvaltning. Under Q1 genomfördes bolagets första förvärv av hyresfastigheter i och med köpet av tre centralt belägna fastigheter i Luleå med en total uthyrningsbar yta på 2 304 kvm. Dessa fastigheter kommer att bli ett bra komplement till bolagets sedan tidigare pågående projekt i staden. Fastigheterna tillhör områden som pekas ut för framtida möjlig exploatering med tillbyggnad på höjden. Förvärven genomfördes på en direktavkastning på över 5% och man kommer att fortsätta producera och genomföra förvärv till en direktavkastning på över 5% för att klara förändringar i marknaden.

Målet 1 000 bostäder i förvaltning om 5 år står fast

Nischer fokuserar på utveckling av prisvärda hyres- och bostadsrätter i tillväxtregioner. Med 350 bostäder i produktion är man i nivå med flera större fastighetsutvecklare. Man avser behålla de hyresrätter som utvecklas, och den uttalade målsättning är att nå 1 000 bostäder i förvaltning inom 5 år. Man har då även för avsikt att växa sin förvaltningsverksamhet genom förvärv. Den sammanlagda värderingen av projekten Tanken i Östersund samt Hörnett i Örnsköldsvik är 112 mkr, vilket kommer att öka i takt med att projekten färdigställs. Enligt en marknadsvärdering från Svefa kommer de två projekten som färdigställda att värderas till ca 450 mkr. Det bör dock beaktas att detta delvis kommer lånefinansieras. Vi upprepar vår riktkurs 13,50 kr som baserats på en jämförande analys med andra noterade bostadsutvecklare, dock med en småbolagsrabatt givet Nischers mindre storlek.

Nischer Properties

Rapportkommentar

Datum 23 juni 2022
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Fastigheter
Styrelseordförande Eric Borgblad
Tf Vd David Aspehult
Noteringsår 2015
Listning Nordic Growth Market
Ticker NIS
Aktiekurs 4,70 kr
Antal aktier, milj. 33,4
Börsvärde, mkr 157
Nettoskuld, mkr 28
Företagsvärde (EV), mkr 185
Webbplats www.nischer.se

Kursutveckling senaste året



Källa: NGM

Prognoser & Nyckeltal, mkr

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022p |
|---------------------|---------|--------|--------|--------|
| Omsättning | 17 | 13 | 8 | 4 |
| Res. före värdef. | -9 | -7 | -9 | -25 |
| Värdeförändringar | 0 | 27 | 124 | 86 |
| Resultat f. skatt | -9 | 19 | 110 | 61 |
| Nettoreultat | -10 | 14 | 85 | 48 |
| Vinst per aktie | -0,6 kr | 0,8 kr | 4,2 kr | 1,4 kr |
| Utd. per aktie | 0,0 kr | 0,0 kr | 0,0 kr | 0,0 kr |
| Omsättningstillväxt | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Ebitda-marginal | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Rörelsemarginal | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Nettoskuld/eget kap | 2,9 | 0,0 | 0,4 | 0,1 |
| Nettoskuld/Ebitda | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/e-tal | n/a | 5,9 | 1,1 | 3,2 |
| EV/Ebit | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/omsättning | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Direktavkastning | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Källa: Bolaget, Analysguiden

Operationell uppdatering

Utvecklingen under Q1 2022

Nischer Properties rapporterade en nettoomsättning på 0,3 mkr (5,2) och ett rörelseresultat på 8,3 mkr (177,0) för Q1 2022. Eget kapital per aktie uppgick vid utgången av Q1 till 9,03 kr. Minskningen från 12,45 kr vid Q1 2021 förklaras av den riktade emissionen som gjordes till Sterner Stenhus i februari. David Aspehult tog över som tillförordnad VD från och med 17 februari och efterträder därmed Robert Vangstad. I februari tillträdde Thomas Carlsson som affärsutvecklare med ansvar för markförvärv i södra Sverige. Nischer Properties förvärvade i mars tre fastigheter med utvecklingspotential i Luleå för 29,3 mkr. Kriget i Ukraina rapporteras endast ha haft en liten påverkan då bolaget haft problem med vissa materielleveranser. Om konflikten blir utdragen kan detta påverka råvarupriser och tillgång på t ex betong, något som skulle kunna fördyra och försena byggprojekten. Nischers byggnation görs i huvudsak av trä som avverkas i Lettland och man har därför en begränsad exponering mot priser på andra råvaror och leverantörskedjor. Bolaget har idag inga lån i koncernen utöver byggkreditiv. Man fortsätter bygga värden genom förädling av projekt, förvärv av hyresfastigheter samt genom att utöka bolagets portfölj av byggrätter. Målet om 1 000 bostäder i förvaltning om 5 år står fast.

Efter den riktade emissionen till Sterner Stenhus uppgår eget kapital per aktie till 9,03 kr

Nyemission gör Sterner Stenhus till ny huvudägare

Under Q1 slutfördes den riktade nyemissionen som stärker upp bolagets ägarsida med Sterner Stenhus Bostad AB. Sterner Stenhus har en stark balansräkning och möjliggör en snabbare takt i Nischer Properties arbete med att bygga upp sitt eget fastighetsbestånd av hyresrätter genom förvärv utöver nuvarande projektutveckling. Nyemissionen registrerades vid Bolagsverket i februari och därmed tillfördes Nischer Properties 107 mkr.

Nyemissionen tillförde bolaget 107 mkr före emissionskostnader

Nischer genomför första förvärv av hyresfastigheter

Under Q1 genomfördes bolagets första förvärv av hyresfastigheter. Det rör sig om tre centralt belägna fastigheter i Luleå med en total uthyrningsbar yta på 2 304 kvm. Dessa fastigheter kommer att bli ett bra komplement till bolagets pågående projekt i staden. Fastigheterna tillhör områden som pekats ut för framtida möjlig exploatering med tillbyggnad på höjden. Förvärven genomfördes på en direktavkastning på över 5% och man kommer att fortsätta producera och genomföra förvärv på en direktavkastning över 5% för att klara förändringar i marknaden.

Man kommer producera och förvärva på yilder över 5% för att klara förändringar i marknaden

Erhåller markanvisning i nya centrala Kiruna

Kiruna kommun tilldelade i juni Nischer Properties en markanvisning om ca 7 700 BTA i centrala Kiruna. Nischers projekt Fjälltopparna innebär uppförande av flerbostadshus i fristående huskroppar om totalt ca 100 lägenheter samt centrumlokaler. Husen ska tillverkas i trä med trästomme och träfasader som kombinerar miljömedvetenhet med att knyta an till lokal träbyggnadstradition. Detaljplanen som omfattar Tuolluvaara 1:1 är under framtagande och är i samrådsskede. På grund av gruvverksamhet som orsakar markdeformationer behöver delar av befintlig bebyggelse i Kiruna avvecklas och ny bebyggelse uppföras på annan plats. Bland annat uppförs nya Kiruna centrum 3 km öster om befintligt centrum.

Nischers projekt Fjälltopparna i Kiruna kommer omfatta ca 100 lägenheter samt centrumlokaler



Nischers projekt Fjälltopparna i nya centrala Kiruna inkluderar 100 bostäder i trä. Fasaderna målas i blå toner som återfinns i fjällnaturen. Källa: Bolaget

Pågående projekt med bygglov

Tanken 1 i Östersund (116 hyresrätter): I Östersund fortsätter produktionen av 116 hyresrätter. Hus 1 och 2 är monterade och färdigställandet pågår för fullt. Man planerar för inflyttning under augusti för dessa första två hus och för de övriga två husen under slutet av 2022. Positivt är att man kan rapportera en kö på 200 personer för de 116 hyresrätterna.

Nischer planerar för inflyttning i de första två husen i Östersund under augusti 2022

Hörnett i Örnsköldsvik (228 hyresrätter): Bolaget har fått startbesked för 228 hyresrätter i Örnsköldsvik. Fastighetsreglering och den tekniska projekteringen av hus och mark är klar. Markarbeten kommer att pågå under sommar och höst och man planerar för produktionsstart i fabrik under Q3 2022. Det är totalt tre fastigheter som byggs med vardera 76 lägenheter.

Pågående projekt i bygglovsskede

Vindseplet 1 i Luleå (130 lägenheter): Bygglovets för detta projekt lämnades in före årsskiftet och man ser fram emot ett godkänt bygglov under kommande månader. Man planerar produktionsstart Q1 2023. Nischer kommer att bygga flerbostadshus i fyra huskroppar med olika upplåtelseformer. Husen kommer att ha hållbara och energieffektiva energisystem och byggas med hållbara material och trästomme.

Idenor i Hudiksvall (27 småhus): Detaljplanen vann laga kraft i november 2021 och man har påbörjat förberedelserna för att ta fram bygglov för de 27 fristående hus i bostadsrättsform som man kommer att uppföra. Marknaden för denna typ av hus är stark i Hudiksvall och man ser fram emot att utveckla projektet vidare under 2022.

Detaljplanen för Idenor i Hudiksvall vann laga kraft i november 2021

Projekt där Nischer Properties driver detaljplan

I övriga projekt i Göteborg, Knivsta, Haninge, Örnsköldsvik och Avesta pågår detaljplanearbete.

Säve i Göteborg (ca 150 bostäder): Den naturvärdesinventering som behöver göras kan bara genomföras på sommarhalvåret vilket gör att den kommer att slutföras till sommaren 2022. Målsättningen är att ha en lagakraftvunnen detaljplan till 2024. Bostadsområdet som kommer bestå av både småhus och hyresrätter ligger i ett naturskönt område 14 km från centrala Göteborg. I närheten ligger även gamla Säve flygplats där Castellum planerar ca 6 000 arbetstillfällen.

Murteplet i Knivsta (140 bostadsrätter): Detaljplanearbetet fortsätter under hösten 2022. Projektet som är ritat av arkitekt Thomas Sandell har en välkomnande lobby med anslutande sällskapsrum vid entrén och lokaler i bottenplan som är lämpade för handel, liv och rörelse. Knivsta är en tätort med 8 000 invånare som ligger 48 km norr om Stockholm. Kommunen är en av de snabbast växande kommunerna i Sverige idag, och visionen är att det 2025 ska bo 25 000 invånare i Knivsta.

Knivsta är en av Sveriges snabbast växande kommuner

Norra Folkparken i Haninge (200–300 bostäder): Nischer har erhållit markanvisning för att utveckla bostäder vid Norra Folkparken i Haninge. Arbetet med detaljplanen pågår.

Varvskajen i Örnsköldsvik (60 bostäder): Området sträcker sig längs Örnsköldsviksfjärden från resecentrum till den gamla stationsbyggnaden. Här ska 60 bostäder om 65–70 kvm med inbjudande utsikt byggas för seniorer. Arbetet med att ta fram detaljplan pågår tillsammans med kommunen, HSB och Peab. I nästa steg kommer man ta fram en exploateringskalkyl samt tidsplan och lista över de utredningar som behöver göras. Målsättningen är att få fram en detaljplan till slutet av 2024.

Busstorget i Avesta (115 bostäder): 2015 beslutade Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse att donera en visionär stadsplan till Avesta Kommun. Planens syfte är att förtäta centrum, skapa mer liv och rörelse och därmed gynna centrumhandeln. Nischer har visat skisser och lösningar för hur busstorget i centrala Avesta skulle kunna bebyggas med cirka 100 bostäder, vilket tilltalade stadshuset varpå beslut fattades att gå vidare med Nischer.

Övergång till IFRS har lyft fram stora värden

Bolaget övergick i Q1 2021 till att rapportera enligt IFRS, och stora underliggande värden som tidigare legat dolda under K3-redovisningen har nu lyfts fram. Särskilt kan projektet Tanken i Östersund och projektet Hörnett i Örnsköldsvik nämnas. Dessa två projekt värderas idag till 112 mkr, vilket kommer att öka i takt med färdigställande. Enligt en marknadsvärdering av Svefa kommer de som färdigställda vara värda ca 450 mkr, och man kommer inom en nära framtid se en tydligt stigande värdering i takt med projektens färdigställande. Det bör dock beaktas att projekten delvis kommer lånefinansieras.

Tanken i Östersund och Hörnett i Örnsköldsvik kommer vara värda 450 mkr som färdigställda

Målet 1 000 bostäder i förvaltning om 5 år står fast

Med 350 bostäder i produktion är Nischer i nivå med flera större fastighetsutvecklare. Man kommer behålla de hyresrätter som utvecklas, och den uttalade målsättning är att nå 1 000 bostäder i förvaltning inom 5 år. Man har då även för avsikt att växa sin förvaltningsverksamhet genom förvärv. Då bolaget numera bygger för att behålla i egen förvaltning sänker vi vårt estimat för bolagets nettoomsättning 2022 till 4 mkr (tidigare 30). Vi upprepar vår riktkurs 13,50 kr som baserats på en jämförande analys med andra noterade bostadsutvecklare, dock med en småbolagsrabatt givet Nischers mindre storlek.

Vi upprepar vår riktkurs 13,50 kr

Nischer Properties projektportfölj

Byggrättsportföljen omfattar över 1200 bostäder

| Pågående projekt | Kommun | Status detaljplan | Antal bostäder | Typ | Boarea (BOA) |
|------------------|--------------|-------------------|----------------|-------|--------------|
| Hörnett | Örnsköldsvik | Färdig | 228 | HR | 12 340 |
| Kronan | Luleå | Färdig | 130 | BR+HR | 7 391 |
| Tanken | Östersund | Färdig | 116 | HR | 5 715 |
| Summa | | | 474 | | 25 446 |

| Ännu ej påbörjade projekt | Kommun | Status detaljplan | Antal bostäder | Typ | Boarea (BOA) |
|---------------------------|--------------|-------------------|----------------|-------|--------------|
| Varvskajen | Örnsköldsvik | Väntas 2022-23 | 80 | BR | |
| Murteplet | Knivsta | Väntas 2022-23 | 140 | BR | |
| Norra Folkparken | Haninge | Väntas 2023-24 | 300 | BR/HR | |
| Säve | Göteborg | Väntas 2023-24 | 150 | BR/HR | |
| Idenor | Hudiksvall | Klar | 40 | BR | |
| Busstorget | Avesta | Väntas 2023-24 | 115 | HR | |
| Kiruna | Kiruna | | 100 | HR | |
| Summa | | | 925 | | 55 000 |

| Övriga projekt | Kommun | Status detaljplan | Antal bostäder | Typ | Boarea (BOA) |
|----------------|----------|-------------------|----------------|-----|--------------|
| Kronoparken | Karlstad | Avyttrat | 128 | HR | 3 264 |
| Kuttern | Gävle | Byggs åt HSB | 23 | HR | |

Källa: Analysguiden

Investeringsstes

Produktion i nivå med större aktörer

Nischer Properties är ett ungt fastighetsutvecklingsbolag med projekt från Göteborg i söder upp till Luleå i norr. Bolaget satsar på tillväxtorter som gynnas av lokal urbanisering och vill även bygga upp egen fastighetsförvaltning. Bolaget är noterat på NGM och har drygt 4 000 aktieägare. Nischer Properties har ca 350 boenden i produktion är därmed i nivå med större etablerade bostadsutvecklare. Byggrättsportföljen har under senare år vuxit genom nya marktilldelningar i Avesta, Göteborg, Järfälla, Kiruna, Luleå och Östersund. Detta demonstrerar att bolagets sätt att arbeta med nischade koncept ger goda möjligheter att fortsätta vinna markanvisningar från kommuner. Då bolagets byggrättsportfölj är bokförd till anskaffningspris och markpriserna stigit under senare år, finns det övervärden i bolagets portfölj av byggrätter.

Med 350 bostäder i produktion är Nischer Properties i nivå med större bostadsutvecklare

Låg risk i affärsmodellen

För att sänka risken har bolaget valt att jobba utan belåning i sin verksamhet. Inför start av ett projekt har man i vissa fall valt att sätta ihop ett investeringserbjudande om stamaktier motsvarande 10–30% av det enskilda projektet, som sedan riktas till privata investerare eller institutioner. Man behåller dock alltid majoritetsägandet själva. Det kapital man på detta vis tar in används till utredningar, detaljplaner, markförvärv och till att starta projektet, vilket gör att bolaget slipper belåna sig.

Utveckling av nischade koncept

Bolaget fokuserar på utveckling av nischade konceptboenden i tillväxtregioner. Man förvärvar byggrätter från kommuner genom att vara duktiga med sina koncept och köper också från privata markägare. Med en hög grad av prefabricering och standardiserat byggande har man låga produktionskostnader, mycket korta ledtider i projekten och effektiv förvaltning. Man har en målsättning att nå en marginal på 15–20% i de enskilda projekten. Förutom att producera bostäder i egen regi producerar man även ett antal lägenheter åt externa uppdragsgivare som t.ex. HSB.

Nischer arbetar med en hög grad av prefabricering och standardiserat byggande

Nischer bygger snabbare, billigare och bättre

Bolaget är sedan 2020 delägare i den lettiska modultillverkaren mTREE som har producerat hus till den nordiska marknaden sedan 2006. Man får många fördelar genom att använda standardiserade moduler för såväl trapphus och bostäder, som utvecklas på fabrik och levereras klara för smidig montering. Utöver att produktionspriset och byggtiden minskas så förenklas även planering och projektering.

Bygger hyresrätter för egen förvaltning

Nischer Properties fokus på hyresrätter och att använda det statliga investeringsstödet för att kunna bygga på orter som gynnas av regional urbanisering sänker också risken i bolaget. Att man även väljer att ta in externa investerare i de enskilda projekten för att slippa belåning, visar på ett genomtänkt sätt att hantera de risker bostadsutvecklare kan ställas inför. I likhet med bolag som Alm Equity och K-Fastigheter har Nischer Properties en klar ambition att bygga för egen förvaltning. Syftet med detta är att långsiktigt stärka balansräkningen, erhålla löpande kassaflöden, samt att uppnå en långsiktig värdetillväxt i förvaltningsfastigheterna. Arbetet med att utöka byggrättsportföljen lägger grunden för bolagets förvaltningsverksamhet som har målsättningen att nå 1 000 bostäder inom de kommande fem åren.

Utveckling för egen förvaltning kommer ge en starkt balansräkning och löpande kassaflöden

Vill nå 1 000 bostäder i egen förvaltning inom 5 år

Bolaget avser att behålla de projekt som är hyresrätter för egen långsiktig förvaltning. Man har även en ambition att förvärva förvaltningsfastigheter. Merparten av det man producerar är hyresrätter, med undantag av Idenor i Hudiksvall, delar av Säve i Göteborg, delar av projekten i Luleå, samt delar av Varvskajen i Örnsköldsvik. I Knivsta har bolaget valmöjlighet om man bygger hyres- eller bostadsrätter. Bolaget fortsätter att fokusera på utveckling av funktionssmarta och prisvärde hyres- och bostadsrätter i tillväxtregioner och strävar efter att fortsätta jobba med hög självfinansieringsgrad fram till produktionsstart i samtliga projekt. Arbetet med att utöka byggrättsportföljen fortsätter samtidigt som man nu har ca 350 lägenheter i produktion.

Övergången till IFRS har lyft fram stora värden

Den övergång från redovisningsprincipen K3 till IFRS som bolaget genomförde 1 januari 2021 innebär att man nu tar upp sina byggrätter där man har markanvisning till marknadsvärde, samt att de projekt bolaget avser att behålla i egen förvaltning tas upp till hela marknadsvärdet när finansieringen är på plats. För bolaget innebär detta att man tar upp projektet i Östersund om 120 hyresrätter samt projektet Hörnett i Östersund om 228 hyresrätter till marknadsvärde i balansräkningen. Vid utgången av 2021 var dessa två projekt tillsammans värderade till 112 mkr, vilket kommer att öka i takt med att projekten färdigställs. Enligt en marknadsvärdering från Svefa i mars 2021 kommer dessa två projekt som färdigställda värderas till 450 mkr. Som investerare måste man beakta att det även tillkommer en skuldsida mot dessa tillgångar i takt med att bolaget lyfter byggkreditiv under produktionen. Det finns också tillgångar i form av byggrätter för bostadsrätter som enligt IFRS värderas till noll. Dessa har dock ett värde som inte syns i balansräkningen.

Risker

Projektutveckling av fastigheter medför flera risker som var och en kan medföra en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. De största risker Nischer Properties står inför är projektrisk, finansieringsrisk, likviditetsrisk, samt beroende av lagar, tillstånd och myndighetsbeslut. Med finansiering genom externa skulder föreligger naturligtvis risk, och det finns även en risk att Nischer Properties inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering i tid på godtagbara villkor till framtida projekt.

Vi upprepar riktkurs 13,50 kr

Nischer Properties har ca 350 bostäder i produktion, och i relation till detta framstår bolagets börsvärde som lågt. Vi upprepar vår riktkurs 13,50 kr från vår föregående analys. Den baserades på en jämförande värdering med andra noterade bostadsutvecklare, men med en småbolagsrabatt givet bolagets mindre storlek.

Största aktieägarna

| | |
|------------------------|-------|
| Sterner Stenhus Bostad | 29,1% |
| DAMC | 17,7% |
| Avanza Pension | 7,9% |
| Provobis Invest | 5,5% |
| Strategiq Capital | 4,7% |

Ägarförteckning per 28 februari 2022. Källa: Bolaget.

Resultaträkning (Mkr)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022p |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Nettoomsättning | n/a | n/a | 1 | 1 | 17 | 13 | 8 | 4 |
| Rörelsekostnader | n/a | n/a | 0 | -11 | -25 | -16 | -17 | -29 |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA) | n/a | n/a | -19 | -11 | -9 | -3 | -9 | -25 |
| Avskrivningar | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 |
| Rörelseresultat före värdförändring | n/a | n/a | -19 | -11 | -9 | -7 | -9 | -25 |
| Värdförändringar förvaltningsfastigheter | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 27 | 124 | 86 |
| Rörelseresultat (EBIT) | n/a | n/a | -19 | -11 | -9 | 19 | 115 | 61 |
| Extraordinära poster | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT exkl. extraordinära poster | n/a | n/a | -19 | -11 | -9 | 19 | 115 | 61 |
| Finansnetto | n/a | n/a | 0 | -2 | 0 | 0 | -5 | 0 |
| Resultat före skatt | n/a | n/a | -19 | -13 | -9 | 19 | 110 | 61 |
| Skatter | n/a | n/a | 0 | 0 | -1 | -5 | -25 | -13 |
| Minoritetsintressen | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nettoresultat | n/a | n/a | -19 | -13 | -10 | 14 | 85 | 48 |

Balansräkning (Mkr)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022p |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| TILLGÅNGAR | | | | | | | | |
| Byggnader & mark | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 166 | 315 | 384 |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Goodwill | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Övriga immater. anläggningstillgångar | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Övriga anläggningstillgångar | n/a | n/a | n/a | 0 | 4 | 7 | 5 | 5 |
| Summa anläggningstillgångar | n/a | n/a | n/a | 0 | 4 | 174 | 320 | 389 |
| Varulager | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kundfordringar | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Övriga omsättningstillgångar | n/a | n/a | n/a | 49 | 109 | 3 | 5 | 5 |
| Likvida medel | n/a | n/a | n/a | 4 | 9 | 1 | 8 | 94 |
| Summa omsättningstillgångar | n/a | n/a | n/a | 53 | 118 | 4 | 13 | 99 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | n/a | n/a | n/a | 53 | 122 | 177 | 333 | 487 |

Eget kapital & skulder

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022p |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Eget kapital | n/a | n/a | n/a | 7 | 22 | 96 | 187 | 301 |
| Minoritetsintressen | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Summa eget kapital | n/a | n/a | n/a | 7 | 22 | 96 | 188 | 302 |
| Långfristiga räntebärande skulder | n/a | n/a | n/a | 37 | 0 | 1 | 77 | 120 |
| Övriga långfristiga skulder | n/a | n/a | n/a | 0 | 1 | 17 | 43 | 47 |
| Summa långfristiga skulder | n/a | n/a | n/a | 37 | 1 | 18 | 120 | 167 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | n/a | n/a | n/a | 0 | 73 | 1 | 2 | 2 |
| Leverantörsskulder | n/a | n/a | n/a | 9 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | n/a | n/a | n/a | 1 | 12 | 63 | 23 | 16 |
| Summa kortfristiga skulder | n/a | n/a | n/a | 9 | 99 | 63 | 25 | 18 |
| SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER | n/a | n/a | n/a | 53 | 122 | 177 | 333 | 487 |

Kassaflöden (Mkr)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022p |
|--|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Rörelseresultat före avskrivningar | n/a | n/a | n/a | -10 | -7 | -3 | 6 | -9 |
| Rörelsekapitalförändring | n/a | n/a | n/a | -30 | -48 | -42 | 0 | 0 |
| Övriga poster | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kassaflöde löpande verksamheten | n/a | n/a | n/a | -40 | -55 | -45 | -9 | -9 |
| Investeringar | n/a | n/a | n/a | 7 | 24 | 33 | -6 | -56 |
| SUMMA FRITT KASSAFLÖDE | n/a | n/a | n/a | -33 | -32 | -12 | -14 | -65 |
| Finansieringsverksamheten | n/a | n/a | n/a | 37 | 37 | 4 | 0 | 151 |
| Årets kassaflöde | n/a | n/a | n/a | 4 | 5 | -8 | -14 | 86 |
| Likvida medel | n/a | n/a | n/a | 4 | 9 | 1 | 1 | 94 |
| Nettoskuld (neg = nettokassa) | n/a | n/a | n/a | 33 | 64 | 0 | 71 | 28 |

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