

Ingen överenskommelse i hamn för Fastator

Kraftigt minskad förlust i kvartalet

Bolagets omsättning för det första kvartalet uppgick till 60,4 (111,5) mkr. Det är nästan en halvering jämfört samma period föregående år. Förlusten för kvartalet minskade dock kraftigt och uppgick till -76,2 (-248,0) mkr. Förklaringen ligger i en stram kostnadskontroll i samband med renodlingen av verksamheten 2024 då ett antal mindre udda objekt och samägda projekt avvecklats, vilket har fått ned de operationella kostnaderna rejält. Samtidigt som att lägre räntenivåer över tid har lett till minskade räntekostnader. Värdeförändringar från förvaltningsfastigheter i dotterbolag uppgick till 7,9 (-53,1) mkr och resultat från intressebolag och joint ventures blev -12,9 (-21,7) mkr. Vid utgången av kvartalet uppgår värdet på förvaltnings- och utvecklingsfastigheter i dotterbolag till 1 077,4 (1 080,6) mkr. Substansvärdet per aktie minskade till 3,44 kr jämfört med 4,41 kr vid utgången av 2024. Koncernens likvida medel uppgick vid kvartalets slut till 32,6 (128,1) mkr, varav 17,3 (17,6) mkr är låsta under obligationsvillkoren i Point Properties. Soliditeten i koncernen sjönk ytterligare och uppgår nu till 7,5% vid utgången av kvartalet. Styrelsen har efter kvartalets slut hittat en tillförordnad VD, Jonas Sundin, som tillträder senast 23 juni. Hans uppdrag löper till utgången av september 2025 och kan förlängas ytterligare tre månader därefter.

Refinansieringsuppörelsen ännu inte klar

I slutet av januari i år startade bolaget nya skriftliga förfaranden för moderbolagets obligationer. Målet var att få obligationsinnehavarnas godkännande för att förlänga tidsfristen (Longstop Date) till 31 mars 2025, vilket nåddes den 19 februari, då tillräckligt många röstade för förslaget. Trots detta uppfylldes inte villkoren för refinansieringsuppörelsen till 31 mars på grund av omständigheter kopplade till Bain Capitals investering på 150 meur i Företagsparken. Fastator planerar att initiera nya förfaranden för att försöka förlänga fristen igen och få slutligt godkännande för refinansieringsuppörelsen. Än så länge har inga nya förfarande meddelats. Men bolaget har fortsatt att förhandla med vissa större obligationsinnehavare i syfte att erhålla relevanta parter samtycke till ändrade villkor för ikraftträdandet av Refinansieringsuppörelsen. Dock har ännu inga resultat presenterats från de förhandlingarna.

Justerar ned motiverat värde till 1,20 kronor

Uppnås en slutlig överenskommelse med obligationsinnehavarna kan det finnas potential för bolaget, men framtiden för bolaget mycket osäker. Aktien handlas idag till en substansrabatt på över 60% i förhållande till det redovisade substansvärdet om 3,44 kr per aktie. Risken är fortsatt hög och vi applicerar likt tidigare en extra riskpremie om 50% på Fastators genomsnittliga substansrabatt. Analysguiden justerar därför ned sitt motiverade värde till 1,20 kronor.

Fastator

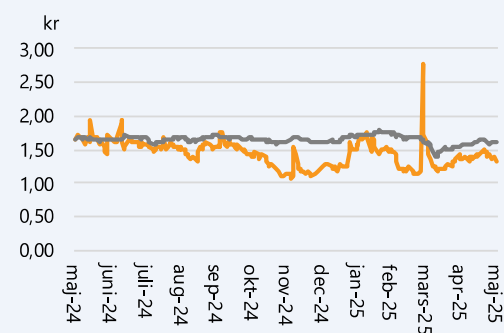
Rapportkommentar

Datum 2 juni 2025
Analytiker Martin Stojilkovic

Basfakta

Bransch Fastigheter
Styrelseordförande Anders Mossberg
Vd Jonas Sundin (tf)
Listning Nasdaq OMX Small Cap
Ticker FASTAT
Aktiekurs 1,316 kr
Antal aktier, milj. 77,7
Börsvärde, mkr 102,3
Nettoskuld, mkr 2 274,8
Företagsvärde (EV), mkr 2 377,1
Motiverat värde 1,20 kr
Nästa rapport 2025-08-29

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023	2024	2025p
Intäkter	621	495	332	339
Res. före värdef.	100	-14	-73	71
Värdeförändr & JV	-103	-736	-76	0
Resultat f. skatt	-232	-960	-516	-129
Nettoresultat	-321	-925	-471	-129
Vinst per aktie	-4,13 kr	-11,91 kr	-6,06 kr	-1,66 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	58%	-20%	-33%	2%
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kap	1,3	2,8	7,9	15,1
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	3,8	4,8	7,2	7,0
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

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

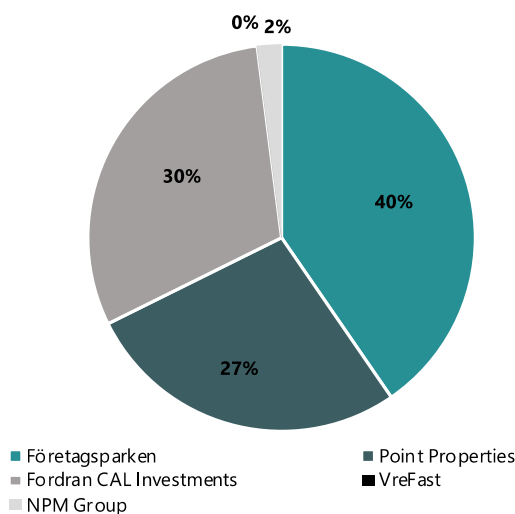
Investeringstes

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 fyra innehav, där majoriteten utgörs av Företagsparken och Point Properties.



Källa: Bolaget, Fastators substansvärde var 267,5 mkr per 31 mars 2025 (343 mkr vid årsskiftet).

Operationell uppdatering

Utvecklingen för det första kvartalet 2025

Bolagets intäkter under det första kvartalet uppgick till 60,4 (111,5) mkr, varav 20,8 (25,4) mkr avser hyresintäkter och 4,4 (4,2) mkr avser vidaredebiterade servicekostnader. Kvartalets rörelsekostnader uppgick till totalt -59,6 (-118,3) mkr, varav personalkostnader utgör -17,5 (-43,1) mkr samt övriga rörelsekostnader -42,1 (-75,2) mkr.

Värdeförändringar på förvaltningsfastigheter i dotterbolag blev 7,9 (-53,1) mkr och resultat från intressebolag och joint ventures landade på -12,9 (-21,7) mkr. Fastighetsvärdet vid utgången av kvartalet uppgick till 1 077,4 (1 068,0) mkr.

Bolagets finansnetto förbättrades till -70,1 (-165,1) mkr, varav de finansiella intäkterna landade på 0,4 (1,9) mkr, de finansiella kostnaderna blev -61,3 (-80,0) mkr, övriga finansiella kostnader -9,3 (-73,1) mkr och värdeförändringar på finansiella placeringar 0,0 (-13,9) mkr. Totalresultatet för kvartalet slutade på -76,2 (-248,0) mkr, motsvarande -0,98 (-3,15) kronor per aktie.

Bolagets substansvärde per aktie sjönk till 3,44 kronor vid utgången av det första kvartalet. Det kan jämföras med ett substansvärde per aktie om 4,41 kronor vid föregående års slut. I april utsåg styrelsen Svante Bengtsson till ny VD efter att Björn Rosengren meddelat att han kommer att avveckla sina engagemang i koncernen. Även i styrelsen har det varit förändringar, där Anders Mossberg numera är ny ordförande. Men efter kvartalets utgång har den nye VD:n sagt upp sig och styrelsen har nu hittat en ny tillförordnad VD, Jonas Sundin, som kommer att tillträde senast 23 juni i år. Hans uppdrag löper till utgången av september i år och kan förlängas ytterligare tre månader.

Företagsparken utgör runt 40% av portföljen

Under det tredje kvartalet 2023 sålde bolaget sitt aktieinnehav i Företagsparken för 955 mkr till två andra aktieägare (CAL Investments). Affären skedde i flera transaktioner, där de sista 677 mkr (nominellt belopp) kommer att betalas till Fastator genom en revers med en löptid på fyra år. Resterande del av försäljningslikviden har använts till amortering av lån i underliggande bolag. Både köpare och säljare har åtagit sig att verka för en exit av Företagsparken inom två år. Vid utgången av det första kvartalet 2025 uppgår marknadsvärdet på reversfordran mot CAL Investments till 604 mkr.

Vid slutet av det första kvartalet har Bain Capital investerat 150 meur i Företagsparken, vilket gör att de förvärvar motsvarande 15,9% av aktier. Syftet med Bains investering är i huvudsak att möjliggöra nya förvärv och expansion av Företagsparkens befintliga fastighetsportfölj. Fastator har i samband med Bain Capitals intåg inte sålt några av sina aktier utan äger fortsatt 25% av aktier i Företagsparken.

Refinansieringsuppställningen skjuts på ännu en gång

Att nå en refinansieringsuppställning med majoriteten av obligationsinvesteringarna till dess tre utstående obligationer i moderbolaget verkar bli en utdragen historia. Under det tredje kvartalet 2024 nådde

Substansvärdet per aktie har under det första kvartalet minskat från 4,41 kr vid utgången av 2024 till 3,44 kr

Ny tillförordnad VD, Jonas Sundin utsedd

Både köpare och säljare ska verka för en exit i Företagsparken inom 2 år

Bain Capital investerar 150 meur i Företagsparken och äger nu 15,9% av aktierna

moderbolaget visserligen en överenskommelse med majoriteten av obligationsinvesterarna, där de tre gamla obligationerna läggs ihop till en ny obligation (2021/2027) med förfall i slutet av oktober 2027.

Dock var uppgörelsen villkorad av att slutliga villkor för de nya obligationerna godkänns av en kvalificerad majoritet av obligationsinvestorer via ett skriftligt förfarande för respektive obligation, att nuvarande borgensåtaganden regleras i enlighet med befintliga villkor samt att nuvarande säkerheter kan bibehållas och flyttas till de nya obligationerna. Vidare var det krav på att Joachim Kuylenstierna säljer samtliga aktier i Fastator till Anders Mossberg, vilket skett under det första kvartalet 2025. Men det fanns även ett villkor att bolaget skulle få en ny revisor efter det att den tidigare revisorn avböjde omval i samband med bolagsstämman 2024. Fastator har även uppfyllt den punkten då PwC sedan februari i år är bolagets nya revisorer.

I december meddelade Fastator att de skriftliga förfarandena avslutats framgångsrikt, då ett tillräckligt antal röster erhöles för att uppnå kvorum och en tillräcklig andel av det justerade nominella beloppet röstade för koncernens förslag i respektive skriftligt förfarande. I slutet av januari i år startade bolaget nya skriftliga förfaranden för moderbolagets befintliga obligationer. Målet var att få obligationsinnehavarnas godkännande för att förlänga en tidsfrist (Longstop Date) till 31 mars 2025, vilket nåddes den 19 februari, då tillräckligt många röstade för förslaget. Trots detta uppfylldes inte villkoren för refinansieringsuppgörelsen till 31 mars på grund av omständigheter kopplade till Bain Capitals investering på 150 meur i Företagsparken. Fastator planerar nu att initiera nya förfaranden för att försöka förlänga fristen igen och få slutligt godkännande för refinansieringsuppgörelsen. Än så länge har inga nya förfarande påbörjats, men bolaget har fortsatt att förhandla med vissa större obligationsinnehavare i syfte att erhålla relevanta parterers samtycke till ändrade villkor för ikraftträdandet av Refinansieringsuppgörelsen. Ännu har inga resultat presenterats.

Med andra ord kvarstår osäkerheten och moderbolaget bryter idag mot de gamla villkoren som fortsatt gäller, som säger att soliditeten i moderbolaget inte får understiga 45%. Vid utgången av året uppgick soliditeten i moderbolaget till cirka 7,5%.

Obligationslånet för Point Properties har förlängts

Gällande Point Properties trädde de nya villkoren ikraft per 31 december 2024. Obligationerna kommer att löpa med en kontant ränta om 2,5% + 3M Stibor och en obligatorisk inlösen om 111% av nominellt 100 mkr per den 30 juni 2025. Slut förfall är den 22 mars 2026 och återlösen ska ske till 114% av det nominella beloppet om 446,5 mkr. Detta under förutsättning av att koventantskravet om en räntetäckningsgrad om 1,0x är uppfyllt i dotterbolaget, vilket det var per kvartalsskiftet.

Ansträngd likviditet och nyemission kan bli aktuellt

Även om bolaget under föregående år har avyttrade hela innehavet i Svenska Kulturskatter och Fastator Sicklaön samt resterande aktier i Studentbostäder fortsätter koncernens likvida medel att minska. Vid utgången av det första kvartalet i år uppgår likvida medel i koncernen till 32,6 mkr, att jämföra med 49,1 mkr vid årsskiftet och 128,1 mkr

Anders Mossberg har den 22 januari 2025 köpt Joachim Kuylenstiernas samtliga aktier i Fastator och är numera ny huvudägare

Fastator har ännu inte meddelat någon slutlig uppgörelse med obligationsinnehavarna

Obligationslånet förlängt till 22 mars 2026 för Point Properties

för ett år sedan. Av de 32,6 mkr är 17,3 mkr låsta under obligationsvillkoren i Point Properties Portfolio 1 AB koncernen. Bolaget tar fortsatt upp att likviditeten är mycket ansträngd i kvartalsrapporten, vilket gör att ledning och styrelse anser att det finns en signifikant risk associerad med koncernen och bolagets likviditet. Viktiga steg hade tagits under våren för att nå uppgörelser, men Bain Capitals förvärv i Företagsparken satte käppar i hjulet för Fastator. Än så länge kvarstår för moderbolaget att få till en uppgörelse en gång för alla. Det går inte att utesluta att en nyemission kan komma att behövas inom kort om moderbolaget ska kunna möta sina åtaganden.

Nyemission eller annat kapitaltillskott behövs omgående tror Analysguiden

Större ändringar i innehaven under kvartalet

Fastator bygger upp och investerar i verksamheter med tydlig tillväxtpotential. Bolagets portfölj sträcker sig över en rad fastighetssektorer och geografiska marknader. Följande större händelser skett i Fastators innehav under perioden:

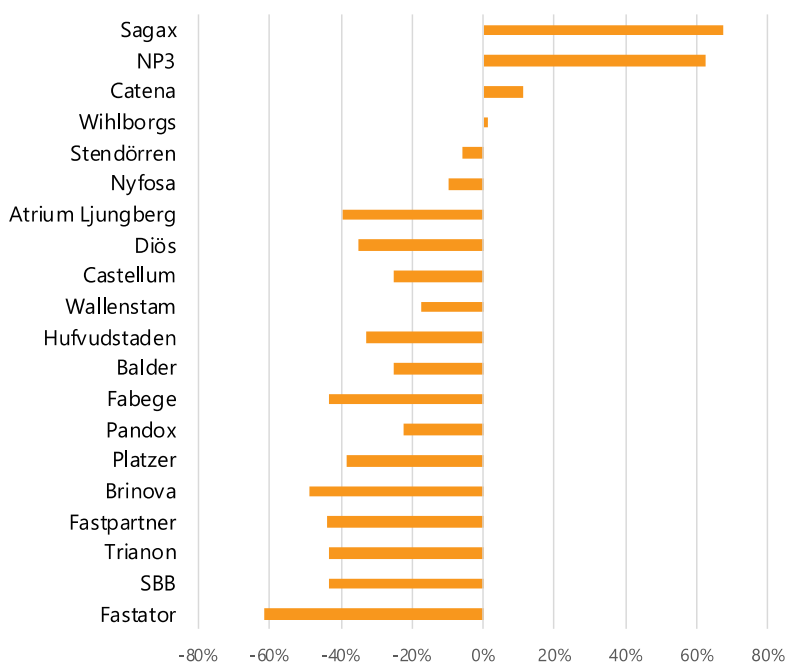
- **Företagsparken:** Fastator äger 25,04% av innehavet. Efter Bain Capitals investering i bolaget om 150 meur mot slutet av mars, har bolaget en kassa om över 1 mdkr samt en nettobelåningsgrad lägre än 30%. Nya diskussioner har därför inletts och avslutats framgångsrikt under det andra kvartalet i år med inhemska och internationella långgivare för att förlänga obligationerna löptid samt minska kravet på nettobelåningsgraden. Vidare har även bolaget förlängt löptiden för lånet hos Swedbank (1 155 mkr) och Nordea (816 mkr) till slutet av augusti 2025. Bolaget arbetar fortsatt med att säkra sin långsiktiga finansiering då 99% av koncernens finansiering förfaller om 12 månader.
- **Point Properties:** Fastator äger 100% av bolaget. Inga väsentliga händelser har skett enligt bolagets kvartalsrapport för det första kvartalet i år.
- **NPM Group:** Fastator äger 67,3% av bolaget, som under föregående år avyttrade facility managementkoncernen Nativus för att renodla verksamheten. Inga väsentliga händelser har skett under kvartalet.
- **Vrefast (fd Vrenen):** Fastator äger 58,2% av bolaget, men innehavet konsolideras inte då Vrefast kontrolleras genom extern part via bolaget Vrefast Holding. Efter kvartalets utgång har Fastator överlåtit sina samtliga aktier till Vrefast Holding för en köpeskilling om 1 541,81 kronor samt en utdelning om 8,4 mkr.

Innehav	Marknadsvärde, mkr		Andel, %	
	2025-03-31	2024-12-31	2025-03-31	2024-12-31
Företagsparken	787	783	40%	39%
Point Properties	542	541	27%	27%
NPM Group (f.d. Nordic PM)	48	49	2%	2%
VreFast (f.d. Vrenen)	8	13	0%	1%
Summa innehavsbolag	1 385	1 384	70%	69%
Fordran på CAL Investments SARL	604	617	30%	31%
Totalsumma	1 989	2 001	100%	100%
Räntebärande nettoskuld	-1 668	-1 624		
Övriga tillgångar och skulder	-54	-34		
Substansvärde	268	343	100%	100%

Källa: Bolaget per 2025-03-31

Hög substansrabatt relativt sektorn

Riksbankens sänkning av styrräntan hittills i år till 2,25% gör att framtiden för fastighetsbolagen ser mer ljus ut. Idag handlas Fastator till en rabatt på lite över 60% i förhållande till det redovisade substansvärdet, vilket är långt över det historiska snittet på strax över 30%. Följande diagram illustrerar nuvarande rabatter/premier till rapporterad substans bland ett urval noterade fastighetsbolag.



Källa: Bolagsrapporter.

Prognoser och värdering

Reder bolaget ut situationen finns en potential

Vi noterar att Fastator idag handlas till en kraftig rabatt mot det i Q1-rapporten redovisade långsiktiga substansvärdet på 3,44 kr per aktie. Följande tabell visar aktuell värdering för ett urval noterade fastighetsbolag där urvalet i snitt handlas till 0,73 gånger rapporterat substansvärde (EPRA NAV).

Bolag	Aktiekurs per 30/5-25	Börsvärde, Mkr	Fastighetsvärde	Belåningsgrad	EPRA NAV, kr	Kurs/EPRA NAV
Balder	67,18	79 944	222 594	49%	89,55	0,75
Brinova	17,05	1 666	8 542	61%	33,18	0,51
Catena	471,60	28 466	41 476	38%	424,92	1,11
Heba	31,70	5 234	13 661	45%	47,02	0,67
K-Fast	11,34	2 790	16 062	59%	25,34	0,45
SBB	5,63	9 274	55 061	60%	9,92	0,57
Stendörren	189,00	5 876	14 517	52%	200,37	0,94
Wallenstam	48,30	31 878	68 062	47%	58,40	0,83
Medel		20 641	54 997	51%		0,73

Källa: Per 2025-05-30. Bolagens kvartalsrapporter per Q1 2025.

Dock är både moderbolagets och koncernens finansiella ställning ansträngd, vilket utgör en going concern risk. Det är även något som bolagets styrelse flaggar för, likt i tidigare rapporter. Vid utgången av kvartalet uppgår likvida medel i koncernen till 32,6 mkr, varav 17,3 mkr är låsta under obligationsvillkoren i Point Properties. Moderbolagets likvida medel var vid samma tidpunkt 2,4 mkr. Under det andra kvartalet tillförs Fastator visserligen 8,4 mkr från försäljningen av sina aktier i VreFast, men det gör dessvärre inte någon större skillnad. Det gör att Analysguiden utgår från att ytterligare finansiering, mest troligt en nyemission, kan behövas inom kort då refinansieringsuppgörelsen av det tre obligationslånen i moderbolaget fortfarande inte är nådd.

Även om förlusten minskat kraftig är risken fortsatt mycket hög och den viktigaste biten, refinansieringsuppgörelsen, är fortsatt inte i hamn. Analysguiden behåller vår en extra riskpremie om 50% på bolagets substansvärde, vilket ger ett motiverat värde om 1,20 kronor.

Analysguiden sänker sitt motiverade värde till 1,20 kronor. Risken är fortsatt mycket hög givet den likviditetsrisk som föreligger.

Vi justerar vårt motiverade värde till 1,20 kronor givet att moderbolagets uppgörelser går i hamn och att balansräkningen stärks omgående.

Bolagsbeskrivning

Bakgrund

Fastator grundades 2011 av entreprenörerna Joachim Kuylenstierna och Mats Lundberg. Bolaget har successivt renodlats till ett rent investmentbolag i samband med att direkta fastighetsinnehavet sålts av med tiden. Bolaget har idag fyra 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 (ägarandel 25%)

Fastator äger efter tidigare år avyttringar 25% av bolaget som sedan 1970-talet fokuserat mot stadsnära logistik och industrifastigheter. Med cirka 500 mkr i årliga hyresintäkter och runt 300 mkr i förvaltningsresultat före finansiella poster har Företagsparken en betydande intjäningsförmåga. Företagsparken har en icke säkerställd obligation på 500 mkr utestående som löper till 2025-05-09 med ränta STIBOR 3M +6,0%. Mot slutet av det första kvartalet 2025 investerade Bain Capital 150 meur i bolaget, vilket gör att det nu har en kassa på över 1 mdkr.

Bain Capital investerar 150 meur efter kvartalet slut

Point Properties (ägarandel 100%)

Helägda Point Properties, är det näst största innehavet i Fastators portfölj och står för cirka 27% av substansvärdet. Sedan starten i mars 2019 har Point förvärvat 19 gamla centrumfastigheter, typ Domusvaruhus, i små och medelstora städer utan stark externhandel. Utvecklingsmöjligheterna förklaras av 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. Möjligheten finns att totalt bygga cirka 2 500 lägenheter på de gamla centrumfastigheterna.

VreFast (ägarandel 58%)

VreFast (tidigare Vrenen) bildades i november 2021 och är verk samma inom segmentet bostäder. Bolaget fokuserar geografiskt på Mälardalens expansiva pendlingsorter. Under det andra kvartalet 2025 har Fastator sålt samtliga aktier i VreFast till VreFast Holding för 1,5 tkr plus en utdelning om 8,4 mkr.

Innehavet i Vrenen har efter kvartalets utgång sålts.

NPM Group (ägarandel 63%)

NPM Group (Nordic PM) är ett tjänsteföretag aktivt inom förvaltning, uthyrning, utveckling och transaktioner kopplade till fastigheter och lokaler. Bolaget växer och har ambitionen att bli ett av de största fastighetsförvaltningsbolagen i Sverige. Under 2022 stärkte företaget sin position genom förvärv av två bolag inom facility management-sektorn.

Största aktieägarna i Fastator

Anders Mossberg	28,2%
Mats Lundberg (via bolag)	27,5%
Avanza Pension	3,1%
Nordnet Pensionsförsäkring	3,1%
Mats Hulth i Stockholm	1,5%
Svante Bengtsson (via bolag)	1,4%
Handelsbankens Liv Försäkringsbolag	1,1%
Futur Pension	1,1%
TPS Fastigheter	0,9%
Björn Rosengren	0,5%
Övriga aktieägare	31,5%
Totalt	100,0%

Källa: Bolaget per 2025-05-30.

Risker

Nyemissionsrisk

Bolaget är i akut behov av likviditet och än har villkoren enligt det nya skriftliga förfarandet godkänns utan det har dragits ut på tiden efter Bain Capitals investering i Företagsparken. Det kan inte uteslutas att ytterligare finansiering behöver skjutas till, mest troligt i form av en nyemission, omgående. Givet det stora substansrabatt som finns i bolaget skulle en nyemission medföra en kraftig utspädning av befintliga aktieägare.

Risk för konkurs

Utifrån bolagets likviditet inte stärks omgående i kombination med att slutlig överenskommelse nås med moderbolagets obligationsinvesterare finns det risk för att bolaget inte klarar sig.

Resultaträkning (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
Nettoomsättning	0	7	44	109	215	260	366	580	474	320	326
Övriga intäkter	3	2	3	2	4	3	7	23	21	12	13
Summa intäkter	3	9	47	112	218	263	373	621	495	332	339
Rörelsekostnader	-8	-33	-60	-94	-183	-275	-328	-501	-482	-389	-252
Avskrivningar	0	-1	-4	-6	-6	-8	-23	-20	-27	-16	-16
Rörelseresultat före värdeförändringar	-5	-24	-17	11	29	-20	22	100	-14	-73	71
Resultat från intresseföretag och JV	52	94	77	309	-230	195	125	-203	-368	-1	0
Värdeförändringar	0	0	2	33	786	159	563	100	-369	-75	0
Rörelseresultat (EBIT)	47	69	61	353	584	334	710	-2	-750	-149	71
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT exkl. extraordinära poster	47	69	61	353	584	334	710	-2	-750	-149	71
Finansnetto	1	-4	-9	-20	-55	-62	-55	-230	-210	-366	-200
Resultat före skatt	49	65	52	332	530	272	655	-232	-960	-516	-129
Skatter	0	0	-1	-11	-46	-57	-115	-23	33	19	0
Minoritetsintressen	0	0	0	-3	-2	-1	-72	-67	2	26	0
Nettoresultat	49	65	51	319	482	214	469	-321	-925	-471	-129

Tillgångar (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
Byggnader & mark	74	23	39	331	1 217	1 189	5 703	1 704	1 357	1 116	1 150
Övriga materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	28	37	120	117	50	23	23
Goodwill	0	0	0	0	7	6	60	74	72	32	32
Övriga immater. anläggningstillgångar	0	16	18	15	12	7	44	32	24	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	287	588	754	955	1 374	975	813	2 072	1 537	1 461	1 360
Summa anläggningstillgångar	360	626	812	1 301	2 638	2 215	6 741	4 000	3 040	2 635	2 568
											0
Kortfristiga fordringar	12	21	21	53	280	239	205	318	181	63	64
Likvida medel	187	154	35	96	245	925	451	184	68	49	36
Summa omsättningstillgångar	199	176	56	149	525	1 164	656	503	249	112	100
SUMMA TILLGÅNGAR	559	802	867	1 450	3 163	3 379	7 396	4 503	3 289	2 745	2 667

Eget kapital & skulder (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
Eget kapital	437	529	581	906	1 383	1 586	2 104	1 707	784	308	179
Minoritetsintressen	0	0	0	0	5	6	377	25	19	-28	-28
Summa eget kapital	437	529	581	906	1 388	1 592	2 481	1 732	803	281	151
Långfristiga räntebärande skulder	32	242	248	459	1 262	1 208	4 204	1 771	70	432	441
Övriga långfristiga skulder	11	13	14	25	67	63	187	95	58	38	39
Summa långfristiga skulder	43	254	262	484	1 329	1 271	4 391	1 866	127	470	479
Kortfristiga räntebärande skulder	9	0	1	4	16	394	235	743	2 220	1 839	1 875
Ej räntebärande skulder	70	18	23	57	431	122	289	163	139	157	161
Summa kortfristiga skulder	79	18	24	61	446	516	525	905	2 359	1 996	2 036
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	559	802	867	1 450	3 163	3 379	7 396	4 503	3 289	2 745	2 667

Kassaflöden (Mkr)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	3	-27	-28	20	-13	-80	123	-119	-100	-54	-113
Rörelsekapitalförändring	10	-9	12	-22	44	61	183	-48	-53	36	0
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	13	-36	-17	-2	31	-19	306	-166	-153	-19	-113
Investeringar	-34	-51	-107	-25	-684	197	-1 988	-987	106	218	-50
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-21	-87	-124	-27	-652	179	-1 682	-1 153	-48	199	-163
Finansieringsverksamheten	23	236	4	89	801	501	1 207	887	-69	-218	150
Årets kassaflöde	2	149	-120	62	149	680	-475	-266	-116	-19	-13
Likvida medel	5	154	35	96	245	925	451	184	68	49	36
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-146	87	215	366	1 032	677	3 989	2 329	2 222	2 222	2 280

Källa: Bolaget, Analysguiden

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 Oliver Uusitalo äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Martin Stojilkovic