

God tillväxt och marginal

Ytterligare starkt kvartal

VBG Group fortsätter leverera starka resultat med både god tillväxt och fina marginaler. Under fjärde kvartalet ökade omsättningen med 21,7% (15,4% valutajusterat) till 1 450 MSEK (1 192 MSEK) med en EBITA-marginal på 15% (11,3) vilket är något över bolagets långsiktiga mål på 15%. Resultatförbättringen är en effekt av stark volymutveckling, prisjusteringar och ökad produktivitet.

Vi drar upp prognosen för kommande år

Bolaget fortsätter visa stark tillväxt med en ökande marginaltrend vilket tillsammans med en fortsatt god ordergång ger en positiv bild av framtiden. Tillsammans med en stark finansiell ställning ger det, utöver organisk tillväxt, även goda möjligheter till förvärv. Även om bilden som helhet är något fragmenterad med ett svagare Europa och starkt USA drar vi upp vår prognos för 2024.

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. Vi justerade upp vår vinstprognos för 2024 med vinst per aktie för året på 26,5 kr vilket motsvarar ett P/E-tal på drygt 11 på dagens kursnivå.

Höjd rikt Kurs och fortsatt rimlig värdering

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.

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 -24 ligger på ca 8,9 vilket kan jämföras med 17 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 320–340 kr (250–270 kr) baserat på höjd vinstprognos. Detta skulle motsvara en EV/EBIT på ca 10 på våra prognoser för 2024 och ca 9 på prognoserna 2025.

VBG Group

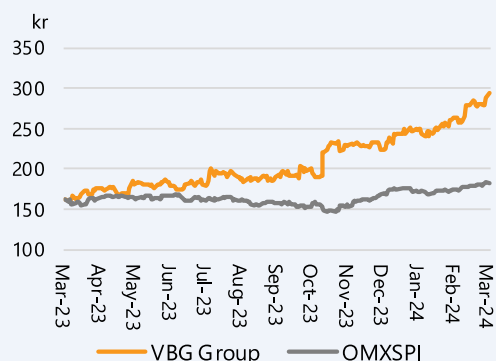
Kommentar Q4 2023

Datum 18 mars 2024
Analytiker Joakim Kindahl

Basfakta

Bransch Industrikomponenter
Styrelseordförande Johnny Alvarsson
Vd Anders Erkén
Noteringsår 1987
Listning Nasdaq OMX Mid Cap
Ticker VBG B
Aktiekurs 297,5 kr
Antal aktier, milj. 26,2
Börsvärde, Mkr 7 793
Nettoskuld, Mkr 399
Företagsvärde (EV), Mkr 8 186
Webbplats www.vbggroup.com

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	20,2	13,7	11,2	10,1
EV/EBIT	15,5	9,9	9,0	8,1
EV/omsättning	1,79	1,43	1,33	1,25
Direktavkastning	1,8%	2,4%	2,7%	3,0%

Källa: Börsdata, Analysguiden

Investeringsstes

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. 2023 gick 37% av försäljningen till Europa, 55% till Nordamerika och 9% 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 14,9%.

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

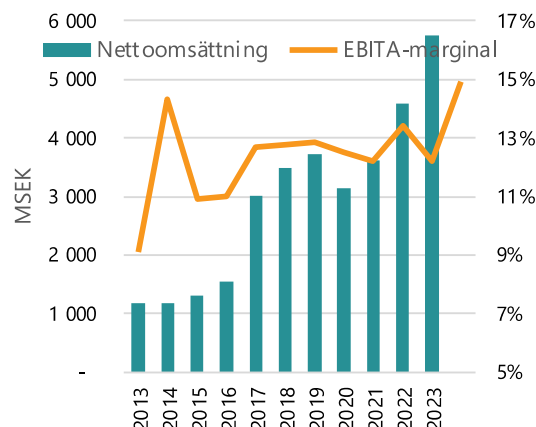
Tabellen till höger visar värdering av tio långsiktigt stabila och lönsamma industribolag med likvärdiga nyckeltal som VBG Group de senaste 10 åren. Beijer Alma är det enskilda bolag som är mest likt. Samtliga referensobjekt värderas högre än VBG Group.

Konklusion

God 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 Group lågt värderat

EV/EBIT för långsiktigt stabila industribolag

EV/EBIT för andra långsiktigt stabila industribolag

	"Nuvarande"	2024P
10 industribolag med likvärdiga historiska nyckeltal	19,2	17,6
Beijer Alma	13,7	12,3
VBG Group	9,5	9,0

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

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 andelen cirka 55%, 40% för skjutbara trailertak och hela 65% för automatiska snökedjor.

Truck & Trailer Equipment minskade omsättningen under Q4 organiskt med -7% exklusive valutaeffekter. Avmattningen fortsätter inom trailerkomponenter medan efterfrågan på kopplingsutrustning fortsätter att vara stark. EBITA minskade under fjärde kvartalet till 85,9 MSEK (92,5).

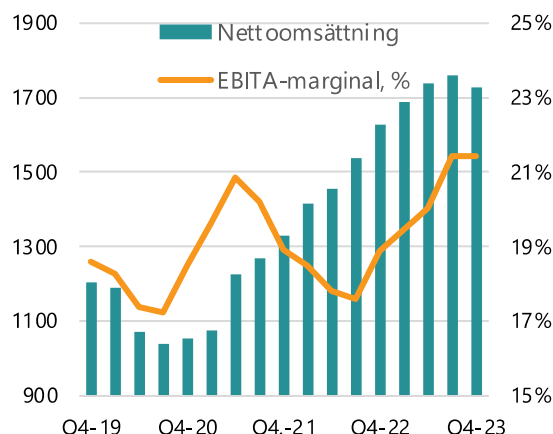
Prognos 2024 & 2025

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). Vi antar att omsättningen minskar något under 2024 jämfört med 2023 och med det antar vi något lägre marginal.

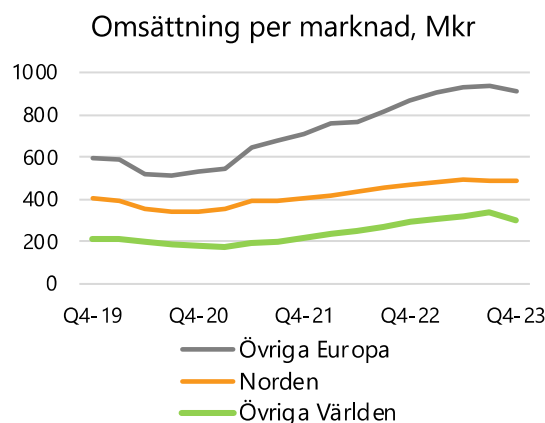


Omsättning & marginal stiger



Källa: Bolag, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Europa dominerar



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.

Efterfrågan har under kvartalet varit god både för off-road fordon samt bussar med en omsättningsökning under kvartalet med 42,2% till 794,8 MSEK (558,8). Produktiviteten i den nya produktionsanläggningen i USA har gradvis ökat. Kombinationen av den goda efterfrågan i USA och en väl fungerade produktion har givit god effekt på marginalen. EBITA uppgick till 109,2 MSEK (12) och marginalen ökade till 13,7% (2,1).

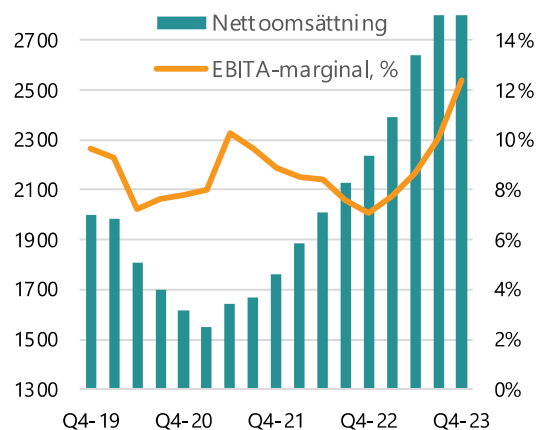
Efterfrågan inom detta område utvecklas bättre jämfört med industrikonjunkturen i stort. För bussar är det fortsatt återhämtning efter pandemin i kombination med offentliga stimulanser som driver på. Stimulanserna inriktas på omställning till fossilfri energi något som gynnar VBG Group som ligger långt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

Prognos 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. Organiska tillväxten var imponerande 36,6% under 2023 och valutaeffekter bidrog med ytterligare 4,9%.

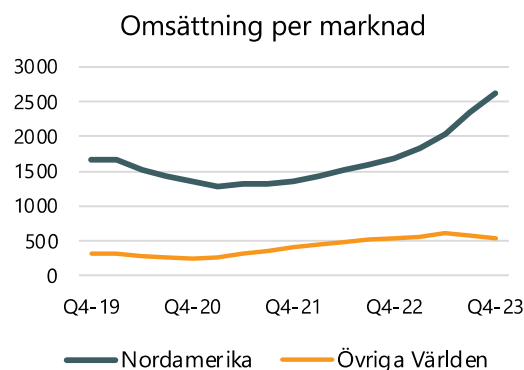
Vändningen marginalmässigt har inletts och bör kunna fortsätta nu när bolaget successivt hunnit i kapp med prisförändringar och via effekter från åtgärdsprogrammet. Med goda utsikter för såväl försäljning som marginal så finns förutsättningar för ett bra 2024.

Mycket stark volymtillväxt



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Nordamerika störst



Källa: Bolaget, Analysguiden. Rullande 12 månaders data.

Strukturåtgärder börjar ge resultat

(Mkr)	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 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.

Omsättningen ökade under Q4 med 28,1% till 242,7 MSEK (189,5), den organiska tillväxten var dock ned -5,7% under Q4. EBITA-marginalen var 13% under Q4 (21). EBITA-marginalen är ned jämfört med förra året då marginalen påverkades positivt av en engångseffekt i form av försäljning av en fastighet. För helåret är marginalen marginellt ned mest påverkad av förändring av produktmix, priskänslighet hos kunder i Europa, högre råvarupriser och störningar i leveranskedjan.

Prognos 2024 & 2025

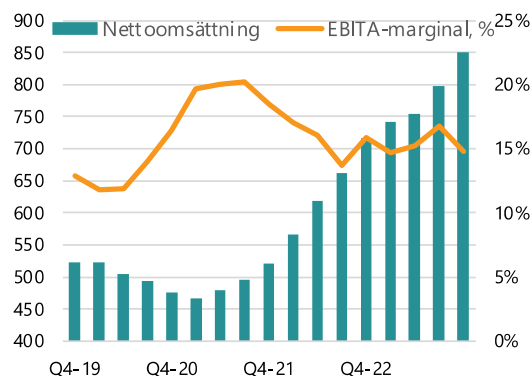
Med divisionens breda spridning vad gäller industriella kunder och globala försäljningsmix är det utvecklingen för global industriproduktion som kommer avgöra generell efterfrågan. Här har osäkerheten inför framtiden ökat. Som referens använder vi analytikerkollektivets prognos för SKF:s tillväxt (~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

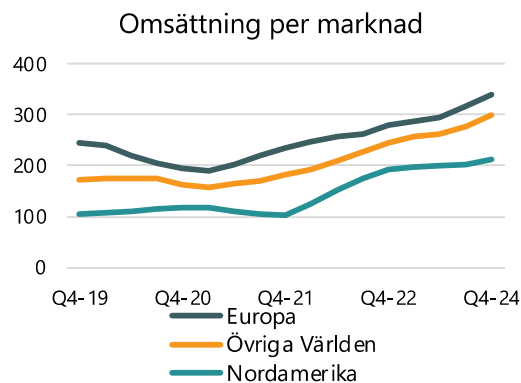


Ökad omsättning och marginal



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Bred global försäljningsmix



Källa: Bolaget. Rullande 12 månaders data.

Fortsatt ökande omsättning i 2024

(Mkr)	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%

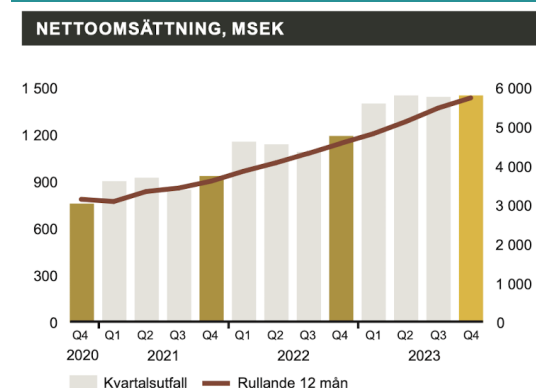
Q4 i korthet

- Bolagets orderbok är fortsatt stark och ökade med 22% under 2023 jmf med föregående år. Bilden framåt är något fragmenterad med en utplanande efterfrågan i Europa medan USA är fortsatt starkt. Bolagets balansräkning är mycket stark och ger god stabilitet och möjlighet att göra förvärv med egna medel.
- Koncernens omsättning ökade 21,7% varav 15,4% (11,5) organiskt.
- Rörelsemarginalen är fortsatt stark och har påverkats positivt av förbättrad situation i Mobile Thermal Solutions bussverksamhet i USA. EBITA-marginalen uppgick till 15% (11,4).
 - Truck & Trailer Equipment: 20,8% (20,9).
 - MTS: 13,7% (2,1)
 - Ringfeder Power Transmission: 13% (21)
- 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 64% jämfört med Q4-22 och vinsten per aktie steg till 22,74 kr (rullande 12 månader).
- Sammantaget: Ett mycket starkt kvartal i ett starkt 2023 trots att en svagare efterfrågan i Europa syns i delar av verksamheten men har uppvägs av en mycket hög efterfrågan i Nordamerika.

Finansiell ställning och kassaflöde

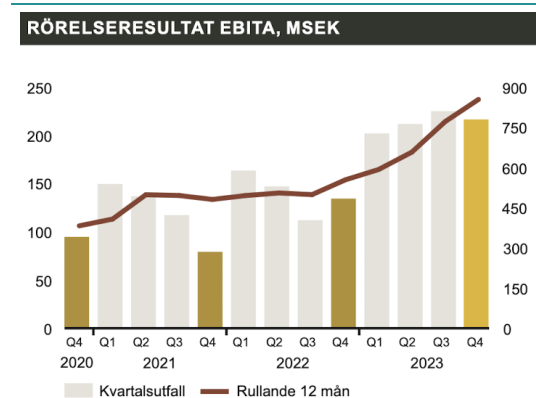
VBG Group har en stark balansräkning. Soliditeten ligger på höga 61,4% (mål 40%) och nettoskulden uppgår till 392,9 Mkr (Q4-22: 722,1). Kassaflödet för helåret var 705,2 Mkr (250,5) från den löpande verksamheten. Detta får anses starkt med tanke på den höga tillväxten som binder upp kapital i kundfordringar.

2023 blev rekordår...



Källa: Bolaget.

...med ökande marginaler



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 10,7. Vår prognos för 2024 indikerar ett EV/EBIT på 9 för VBG.

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 2024 är ca 17,5 för dessa bolag, att jämföra med 9 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	17,3	12,8%	11,3%	5,3%	3,4	19,5
Assa Abloy	16,2	14,5%	10,1%	11,1%	2,4	18,4
Beijer Ref	20,9	7,8%	10,2%	23,1%	2,2	24,6
Fagerhult	14,5	10,3%	8,6%	6,7%	1,4	16,6
Indutrade	25,1	11,3%	14,3%	17,1%	3,2	26,6
Nederman	13,6	8,3%	8,9%	17,2%	1,0	12,6
NIBE industrier	19,3	13,4%	9,4%	17,2%	2,4	18,7
Sandvik	15,5	15,1%	11,7%	11,8%	2,4	15,6
Trelleborg	16,1	12,5%	9,5%	9,2%	3,0	20,2
Medel, jämförbolag	17,6	11,8%	10,4%	13,2%	2,4	19,2
Beijer Alma	12,3	13,3%	15,9%	4,1%	1,5	13,7
VBG Group	9,0	11,7%	9,4%	17,6%	1,3	9,5

Data vecka 12

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

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.

Prognos

Analysguiden prognosticerar fortsatt tillväxt

Prognoser & Nyckeltal, Mkr

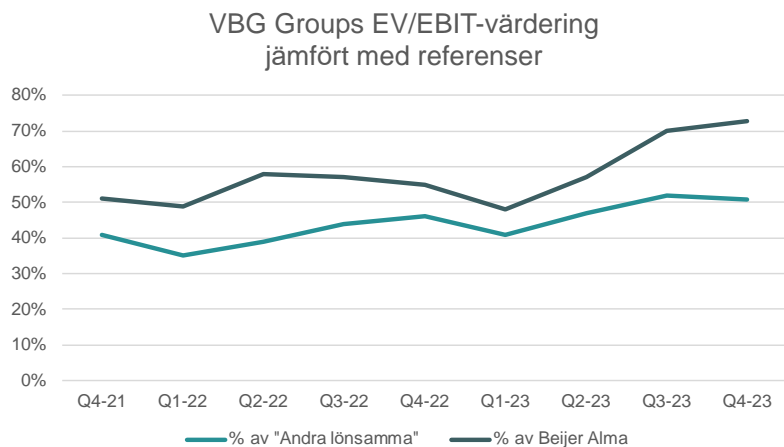
	2022	2023	2024p	2025p
Omsättning	4 580	5 740	6 154	6 533
EBITA	558	858	914	1008
Rörelseres. (EBIT)	527	825	914	1008
Resultat f. skatt	488	762	874	968
Vinst per aktie	14,7 kr	21,7 kr	26,5 kr	29,3 kr
Utd. per aktie	5,50 kr	7,0 kr	7,9 kr	8,8 kr
Omsättningstillväxt	27%	25%	7%	6%
EBITA.marginal	12,2%	14,9%	14,9%	15,4%
Rörelsemarginal	11,5%	14,4%	14,9%	15,4%
Soliditet	61%	63%	68%	74%
P/e-tal	20,2	13,7	11,2	10,1
EV/EBIT	15,5	9,9	9,0	8,1
EV/omsättning	1,79	1,43	1,33	1,25
Direktavkastning	1,8%	2,4%	2,7%	3,0%

Källa: Börsdata & Analysguiden

Med Refinitivs prognos för Beijer Almas rörelseresultat 2024 så är EV/EBIT 13,7. Analysguidens prognos för VBG Group motsvarar 9.

Rabattvärderingen mot referenser kvarstår

Värderingsskillnaden mot referenserna kvarstår även om den har minskat under senaste kvartalet. Baserat på prognosticerat rörelseresultat 2024 motsvarar VBG:s värdering (EV/EBIT) 51% av genomsnittet för gruppen långsiktigt lönsamma industribolag med jämförbara nyckeltal. Värderingen är 73% av Beijer Almas.



Källa. Analysguiden.

Risker

VBG Group är baserat på historik och 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	Helår 2023	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022
Nettoomsättning	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)	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)	858,0	217,5	225,7	212,2	202,7	557,5	134,7	111,7	147,1	164,1
Rörelsemarginal (EBITA), %	14,9	15,0	15,7	14,6	14,5	12,2	11,3	10,2	12,9	14,2
Rörelseresultat (EBIT)	824,9	209,0	217,1	204,1	194,9	527,2	127,0	104,6	139,2	156,4
Rörelsemarginal (EBIT), %	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)	761,9	183,4	216,9	181,2	180,4	487,8	105,6	101,4	132,9	147,9
Resultat efter skatt	568,6	129,5	158,9	138,2	142,1	368,3	90,6	62,7	100,5	114,4
Vinst per aktie, SEK	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	705,2	162,7	268,7	128,9	145,0	250,5	106,2	18,3	46,3	79,7
ROE (ackumulerat), %	16,2	16,2	16,7	15,9	16,8	11,4	11,4	12,4	14,3	15,9
ROCE (ackumulerat), %	17,2	17,2	18,4	17,5	17,4	11,6	11,6	12,8	14,6	15,3
Soliditet, %	61,4	61,4	58,7	62,4	64,2	60,8	60,8	56,1	58,7	59,3

OMSÄTTNING PER MARKNAD

MSEK	Helår 2023	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Helår 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022
Sverige	325,7	81,5	56,9	87,3	100,1	323,8	83,3	64,9	87,5	88,1
Övriga Norden	270,9	66,9	59,4	69,2	75,3	248,3	59,7	60,2	62,8	65,7
Tyskland	552,8	121,3	132,9	133,2	165,5	589,3	146,5	136,9	146,0	159,9
Övriga Europa	949,4	233,8	227,0	237,6	251,0	782,0	210,1	179,8	186,5	205,7
USA	2 552,9	663,9	671,0	643,0	575,1	1 839,7	476,0	446,8	458,9	458,1
Övriga Nordamerika	590,8	140,2	159,9	158,6	132,1	366,9	86,1	101,0	90,3	89,5
Brasilien	145,5	37,0	40,3	39,0	29,2	121,1	29,4	30,9	34,7	26,1
Australien/Nya Zeeland	142,5	35,9	39,1	35,9	31,6	123,5	44,8	22,6	29,0	27,3
Kina	57,6	14,2	18,6	14,3	10,5	69,7	25,5	20,5	12,9	10,8
Övriga världen	151,6	55,2	34,7	32,2	29,0	115,7	30,1	28,1	32,8	24,5
Koncernen	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 Q4-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