

Concejo

Positiv utveckling i utmanande tider

Concejo fortsätter att utvecklas som blandat investmentbolag. Aktieägarvärde ska uppnås genom en kombination av utveckling av egna verksamheter och direktinvesteringar i onoterade och noterade bolag.

Concejo kommunicerade inga nya investeringar under andra kvartalet, vilket till del kan bero på oroliga finans- och energimarknader, med stigande räntor, inflation och oro kring kriget i Ukraina. Samtidigt ska man inte glömma att Concejo gjort inte mindre än 14 portföljinvesteringar under 2021 och 2022, varav fyra under första kvartalet 2022. Efter periodens utgång investerade Concejo 5 Mkr, eller drygt en procent, i green-techbolaget C-Green Technology.

Från och med andra kvartalet särredovisas dotterbolagen Optronics och ACAF i det nya affärsområdet Concejo Industrier. Därmed ökar transparensen – något vi ser som positivt.

Fokus ligger på att utveckla de bolag som ingår i Concejo Industrier; Firenor, Optronics och ACAF. Samtliga uppvisade en positiv utveckling i kvartalet. Som tidigare aviserats genomgår Firenor en omstrukturering. Både Optronics och ACAF lyfte omsättningen väsentligt. SBF Fonder fortsätter att leverera med ett rörelseresultat om 7 Mkr under kvartalet. Portföljinvesteringarna utvärderas kontinuerligt.

Andra kvartalet i kort

Omsättningen uppgick till 87,7 Mkr (78,1). För halvåret är motsvarande siffror 151,4 Mkr (127,5). Rörelseförlusten minskade något till -27,6 Mkr (-32,1) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -34,9 Mkr (22,5). I resultatet ingår orealiserade värdeförändringar om totalt -58,6 Mkr varav -51,3 Mkr avser noterade bolag och som belastar rörelseresultatet och -7,3 Mkr avser kortfristiga placeringar och ingår i finansnettot.

Omotiverat låg värdering

Concejo-aktien har haft det tufft under 2022. Kursen har sedan årsskiftet gått ner med 55%. Nedgången förklaras av turbulensen på marknaderna och ränteuppgången som påverkar innehaven och SBF Fonder, men också av osäkerhet kring strategin för de olika portföljinnehaven och hur nettokassan hanteras. Med nya redovisningen ökar transparensen kring Optronics och ACAF.

Börsvärdet uppgår till 365 Mkr. Kassan uppgick den 30 juni till 353 Mkr. Marknaden sätter därmed ett noll-värde på hela verksamheten och portföljen vilket känns orimligt lågt. Det aktuella värdet på portföljinnehaven beräknar vi till omkring 265 Mkr. Till detta tillkommer värdet av Firenor, SBF Fonder och övriga dotterbolag/intressebolag. Vi har tidigare varit avvaktande till aktien men anser nu att Concejo är köpvärdt och att aktien väl motiverar en uppgång med omkring 30% till omkring 40 kr.

Rapportkommentar

Datum 21 september 2022
Analytiker Catarina Ihre

Basfakta

Bransch Finans
Styrelseordförande Erik Lindborg
Vd Carl Adam Rosenblad
Noteringsår 1994
Listning Nasdaq OMX Small Cap
Ticker CNCJO B
Aktiekurs 31,20 kr
Antal aktier, milj. 11,7
Börsvärde, mkr 365
Nettokassa, mkr 353
Företagsvärde (EV), mkr 12
Webbplats www.concejo.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal

	2020	2021	2022p	2023p
Försäljning	255,7	261,0	330,0	278,0
Bruttoresultat	10,9	21,4	140,0	125,0
Rörelseresultat	-139,3	-197,2	-108,0	-10,0
Resultat efter skatt	-167,0	-20,7	-229,0	-35,0
Vinst per aktie, kr	-15,2	-1,8	-19,6	-3,0
Utd. per aktie	15 kr	0 kr	1,0 kr	1,5 kr
Omsättningstillväxt	2,1%	2,1%	26,4%	-15,8%
Bruttomarginal	4,3%	8,2%	42,4%	45,0%
Rörelsemarginal	-54,5%	-75,6%	-32,7%	-3,6%
Nettoskuld/eget kap.	-0,7	-0,5	-0,5	-0,5
Nettoskuld/ebit	n.m	n.m	n.m	n.m
P/e-tal	neg	neg	-2,1	-13,7
EV/ebit	-0,1	-0,1	-0,1	-1,2
EV/omsättning	0,0	0,0	0,0	0,0
Direktavkastning	21,2%	0,0%	2,4%	3,7%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Investment case och utsikter

Trots den stora kassan, portföljinneheten och en operativ rörelse inom Firenor, Optronics, ACAF och SBF Fonder värderas Concejo till omkring 365 Mkr på börsen. Värderingen reflekterar en oro hos investerare kring hur kassan skall arbeta och hur den framtida strategin ska ge avkastning. I ett scenario där den operativa verksamheten kan nå tillfredsställande lönsamhet och att bolaget driver värdeskapande, transparenta, förvärv bedömer vi att rabatten kommer att minska och då finns en god potential i aktien.

Kassan ger fortsatt goda möjligheter att utveckla verksamheten via nya portföljinvesteringar och förvärv och ger samtidigt utrymme för ytterligare fokus på befintlig verksamhet.

Resultatutvecklingen inom Firenor, Optronics och ACAF var positiv under andra kvartalet. Den pågående omstruktureringen inom Firenor går enligt plan och väntas vara genomförd under början av 2023. Därmed kommer affärsområdets omsättning minska med omkring 100 Mkr på årsbasis, men förutsättningarna för en förbättrad lönsamhet ökar både på kort och lång sikt. Optronics och ACAF är i en intressant fas där bolagen nu går från utvecklingsbolag mot mer fullskalig kommersialisering på några års sikt.

SBF Fonder har levererat sedan förvärvet under 2021. För närvarande påverkas hela fastighetssektorn av högre räntor och inflation. SBF:s fastighetsbestånd, med hyresbostäder, stabila kassaflöden och låg risk för vakans, bör dock utgöra ett skydd jämfört med många branschkollegor.

Inneheten i Concejo Tillväxt är i stort sett samtliga nya – från 2021 och 2022 – i portföljen. Inneheten är långsiktiga men utvärderas kontinuerligt.

Vi har haft en avvaktande syn till aktien under en längre tid. Med årets nedgång bedömer vi att värderingen nu är omotiverat låg och lägger en riktkurs på omkring 40 kr.

Omsättning, Mkr	Q2-21	Q2-22
Concejo Industrier		
- Firenor International	51,5	41,3
- Optronics	2,3	9,6
- ACAF Systems	4	11,7
Totalt Concejo Industrier	57,8	62,6
SBF Fonder	20,3	25,1
Totalt	78,1	87,7

Rörelseresultat, Mkr	Q2-21	Q2-22
Concejo Industrier		
- Firenor International	-20,4	-5,3
- Optronics	-5,3	-5,6
- ACAF Systems	-0,1	2,5
Totalt Concejo Industrier	-25,8	-8,4
SBF Fonder	4,5	7
Concejo Tillväxt	-4,7	-19,1
Koncerngemensamt, EO-poster	-6,1	-7,1
Totalt	-32,1	-27,6

Affärsområden och utveckling

Under andra kvartalet genomförde Concejo förändringar i redovisningen av de olika affärsområdena;

- **Concejo Industrier**
- **SBF Fonder**
- **Concejo Tillväxt**

I kort innebär det att de konsoliderade dotterbolagen Optronics och ACAF som tidigare legat under Concejo Tillväxt nu särredovisas under det nya affärsområdet Concejo Industrier tillsammans med Firenor International.

Concejo Industrier

- **Firenor International**
 - Säkerhetssystem för aktiv brandbekämpning
 - Fokus på Norge och Mellanöstern
 - Under omstrukturering och avvecklar delar av verksamheten
- **Optronics**
 - Erbjuder egenutvecklade optiska gasdetektorer
 - Fokus på olja- och gas, biogas, marin och gruv
- **ACAF**
 - Lösningar för effektiv användning av nedbrytbart brandbekämpningsskum
 - Kunder inom kraft, olja- och gas, flyg, gruv och petrokemi
 - Översyn pågår av för att optimera organisationen inför kommersialisering

SBF Fonder

- Förvaltare av investeringsfonder som äger hyresbostäder på den svenska marknaden och som riktar sig mot både institutionella investerare och privatpersoner.
- Sedan förvärvet har SBF Fonder vuxit snabbt med hög aktivitet. Förvaltad kapital har ökat från 3 mdr kr till 5,6 mdr kr på ett år.

Concejo Tillväxt

I Concejo Tillväxt ingår noterade och onoterade bolag där Concejo har ägarintressen.

- Envigas
- Compodium
- Christian Berner Tech Trade
- Myra Security
- Charge Amps
- Dracoon
- Adtraction
- BeammWave

- Babyshop
- Xenergie
- Trifilon
- C-Green Technology
- Övriga portföljinvesteringar

Omstrukturering av Firenor International fortsätter

Concejo beslutade under hösten 2021 att avveckla delar inom Firenor International (installation/entreprenad i Mellanöstern och Indien) som inte bedöms kunna uppvisa krav på avkastning under kommande år. En avsättning om drygt 110 Mkr för avvecklingen gjordes i samband med beslutet.

Avvecklingen väntas vara färdigställd under första delen av 2023 och kommer på årsbasis att påverka affärsområdets omsättning med 100 Mkr. Målsättningen framöver är att erbjuda kunder system och lösningar för brandskydd med Norge som bas. Den pågående industriella omställningen mot mer hållbar och förnybar energi väntas gynna den kvarvarande verksamheten.

Försäljningen minskade under kvartalet till 41 Mkr jämfört med 52 Mkr motsvarande period i fjol. Samtidigt minskade rörelseförlusten till -5 Mkr (-20). Ordergången har under året väsentligt förbättrats och utsikterna framåt ser också positiva ut.

Optronics rampar upp produktionen

Optronics försäljning under andra kvartalet ökade från 2 Mkr till 10 Mkr. Rörelseförlusten uppgick till -5,6 Mkr, en mindre försämring jämfört med ifjol. Resultatet har påverkats av ökade priser för material och komponenter. Upprampning av produktion och leveranser går enligt plan, efter att ha försenats under coronapandemin och av en generell komponentbrist.

ACAF Systems ökar omsättningen

Omsättningen ökade väsentligt från 4 Mkr till 12 Mkr under andra kvartalet i takt med att efterfrågan förbättras. Samtidigt vände rörelseresultatet upp från en mindre förlust till en vinst om 2,5 Mkr. Från att ha varit ett utvecklingsbolag närmar sig nu ACAF kommersialisering vilket reflekteras i siffrorna. Utsikterna ser positiva ut med en växande orderbok.

SBF Fonder

I Concejos rörelseresultat för andra kvartalet bidrog SBF Fonder med 7 Mkr (4,5) och fortsätter därmed en positiv utveckling. Utsikterna är osäkra i tider av höjda räntor och inflation men risken för SBF Fonder bör vara lägre än för fastighetsmarknaden i stort då beståndet utgörs av hyresbostäder med säkra kassaflöden. Under kvartalet genomfördes två nyemissioner som totalt tillförde 203 Mkr och som stärker förvärvskapaciteten för framtiden.

Concejo Tillväxt

Den negativa utvecklingen på aktiemarknaden återspeglas i värdeförändringen i de noterade innehaven med en orealiserad

förlust om 51,3 Mkr jämfört med ingångsvärdena. Vad gäller de onoterade innehaven rapporteras inga materiella förändringar.

Balansräkningen ger trygghet

Förvaltning av kassan

För att generera en långsiktig avkastning har Concejo en strukturerad, i huvudsak diskretionär, förvaltning av kassan. Concejo har under året minskat exponeringen mot aktiemarknaden som en följd av oron på finansmarknaderna. Per den 30 juni uppgick värdet i portföljen till 354,1 Mkr där den största delen utgörs av ränteplaceringar.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 785 Mkr. Soliditeten per den 30 juni uppgick till betryggande 72%. Nettokassan uppgick till 353 Mkr.

Concejos utdelningspolicy är att en fjärdedel av nettoresultatet ska skiftas ut till aktieägarna över tid. Antalet aktieägare har ökat kraftigt under det senaste året och uppgår till knappt 7 700.

Större aktieägare, %

	Kapital, %	Röster, %
Platanen Holding AB	52,7	72,2
MCT Bratteberg AB	18,8	11,1
Magnus Vahlqvist	4,5	2,7
Avanza Pension	1,7	1,0
Lott och Nils Rosenblads Stiftelse	0,8	0,5

Verksamhet

Concejo Industrier

- **Firenor International**

Norska Firenor International levererar specialiserade system och lösningar för aktiv brandbekämpning. Bland kundgrupperna återfinns offshore, olje- och gasindustrin, energi & kraft och försvarssektorn inom både nybyggnation och ut- och ombyggnation. Erbjudandet innefattar nyckelfärdiga, kundspecifika brandbekämpningslösningar, utrustning och underhåll, men också förebyggande lösningar som detektion. Verksamheten har i dagsläget hög exponering mot Norge och Mellanöstern.

Under 2020 påbörjades ett arbete för att integrera bolagets olika verksamheter. Syftet var att nå positiva synergier, utbyte av know-how och högre lönsamhet. Förändringsprocessen har dock tagit längre tid än planerat för, framför allt i Mellanöstern och Indien, främst som en effekt av corona-pandemin.

Concejo aviserade under hösten 2021 att delar av verksamheten ska avvecklas inom delsegmentet entreprenad/installation. Avvecklingen beräknas vara färdigställd under första delen av 2023. På några års sikt är målsättningen att nå en rörelsemarginal om minst 5%.

- **Optronics**

Norska utvecklingsbolaget Optronics utvecklar optiska gasdetektorer för olje- och gasmarknaderna, marin industri och gruvnäringen. Produkterna kommer att distribueras internationellt till större systemleverantörer. Lanseringen försenades under corona-pandemin, med brist på komponentleveranser. Optronics har nu påbörjat leveranser till slutkund och har ingått ramavtal med aktörer inom olika segment och applikationsområde. För närvarande sker en upprampning av produktion och leveranser. Concejos ägarandel uppgår till knappt 70%.

- **ACAF Systems**

ACAF är ett amerikanskt teknologibolag som utvecklat en unik lösning (Automatic Compressed Air Foam-system) för effektiv användning av fluorfritt och biologiskt nedbrytbart brandbekämpningsmedel. Lösningen innebär en minskad användning av vatten och skum och som samtidigt är mer miljövänligt än konventionella bekämpningsmedel. Om ACAF lyckas i kommersialiseringsfasen är potentialen stor, och gynnas bland annat av nya regleringar kring förbud mot högfluorerande ämnen vid brandsläckning. Concejos ägarandel uppgår till 60%. Concejo har initierat en strategisk översyn för att optimera organisationen inför en fullskalig kommersialisering.

SBF Fonder

SBF Fonder utgörs av managementbolaget SBF Fonder AB som förvaltar investeringsfonder kopplat till den svenska hyresmarknaden; Svenska Bostadsfonden Institution AB som riktar sig mot institutionella investerare och SBF Bostad AB som riktar sig mot privata investerare och som är noterat på NGM Nordic, samt fastighetsförvaltningsbolaget Svenska Bostadsfonden Services. Affärsidén är att attrahera kapital till fastighetsfonder som äger hyresbostäder i Sverige, där SBF Fonder skapar värde genom att förvärva, utveckla och långsiktigt förvalta bostadshyresfastigheter.

SBF Fonder är fullt konsoliderat sedan april 2021. Bolaget har 5,6 mdr kr under förvaltning (3 mdr kr för ett år sedan), med omkring 3 600 lägenheter på drygt 20 olika orter i Sverige. Aktiviteten har varit hög sedan förvärvet. Syftet med förvärvet var möjligheten att få tillgång till stabila kassaflöden som kan komplettera och finansiera Concejos övriga verksamhet.

Carl Adam Rosenblad har under en begränsad tid rollen som vd för SBF Fonder AB i en period då utvecklingstakten i bolaget växlats upp.

Concejo Tillväxt

Affärsområdet utgörs för närvarande av 15 bolag som redovisas som noterade/onoterade innehav samt Envigas som är ett intressebolag. Flertalet investeringar har gjorts under 2021/2022. Innehaven omfattar ägarintressen i olika sektorer, bland annat Green Tech, Cybersäkerhet, Digitalisering och Brand- och gassäkerhet.

Nedan presenteras ett urval av Concejos investeringar

Concejo har investerat drygt 30 Mkr i det tyska cybersäkerhetsföretaget **Myra Security** vilket motsvarar ett ägande om 4,4%. Myra Security erbjuder skydd av infrastruktur och inom segment med höga krav på reglering, som myndigheter och finansmarknadsbolag. Investeringen visar på Concejos strategi att bredda verksamheten till nya områden.

Concejo äger drygt 32% i Clean Tech-bolaget **Envigas**, som därmed redovisas som intressebolag. Envigas är ännu i utvecklingskedet med målsättningen att kommersiellt producera biokol, bioolja och biogas baserat på restprodukter från skogsindustrin. Det är produkter som kan ersätta fossila insatsvaror i olika industrier och är bland annat en viktig komponent i en framtida produktion av fossilfritt stål. Affärsmodellen bygger på att ta tillvara restprodukter från en industri och omvandla dem till värdefulla insatsvaror för andra industrier. Marknadspotentialen för Envigas produkter är stor och betydande investeringar görs runt om i världen för att på ett ekonomiskt sätt tillverka och utveckla fossilfria material.

Concejo har ett innehav om drygt 10% i **Christian Berner Tech Trade AB (CBTT)**, som är en ledande teknikhandelskoncern i Norden. CBTT erbjuder framför allt lösningar inom miljöteknik som vibrations- och bullerdämpande material, filter- och processteknik och UV-aggregat. Det finns likheter mellan Concejos och CBTT:s verksamheter vilket ger möjligheter att utbyta konstruktiva erfarenheter mellan bägge bolagen. CBTT är noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Under 2021 investerade Concejo drygt 23 Mkr, motsvarande en ägarandel om 16,5%, i **Compodium** som verkar inom digital säkerhet, främst inom videokommunikation. Compodium har idag en etablerad position hos svenska kommuner och regioner för att säkra digitala möten, där sekretessbelagda uppgifter och känslig information behandlas. Det här är en växande marknad, då mängden digitala möten ökar, vilket följs av krav på ökad reglering och lagstiftning, t.ex. inom GDPR. Företaget har idag en etablerad position på den svenska marknaden. Compodium är noterat på Nasdaq First North sedan början av november 2021.

Under hösten 2021 förvärvade Concejo 5,8% i det svenska elektronikföretaget **Xenergic**. Investeringen uppgick till 10 Mkr.

Xenergie erbjuder lösningar inom arbetsminnen, s.k. cache-minnen, som reducerar strömförbrukningen i integrerade kretsar. Tillämpningsområdena är omfattande och inkluderar till exempel Internet-of-Things (IoT) och Artificiell Intelligens (AI). Xenergie är idag ett utvecklingsbolag med målet att nå kommersialisering inom några år.

I början av 2002 investerade Concejo 10,5 Mkr i **BeammWave**, motsvarande en ägarandel om 5,0%. BeammWave utvecklar nya, framtida kommunikationslösningar inom bland annat 5G-området för olika tillämpningar inom mobiltelefoni, med egen patenterad teknologi. Bolaget noterades under mars 2022 på Nasdaq First North Growth Market.

Under första kvartalet 2002 investerade Concejo i svenska **Charge Amps** som erbjuder laddningslösningar för elbilar för såväl privatpersoner som företag och publika platser. Investeringen uppgick till 25 Mkr, vilket motsvarar en ägarandel om 1,7%.

Concejo investerade i början av 2022 22,5 Mkr, motsvarande en ägarandel om 10,0%, i tyska **Dracoön**, ett snabbt växande SaaS-bolag som verkar inom cybersäkerhetsområden som säker hantering, lagring och överföring av datafiler. Erbjudandet uppfyller olika säkerhetsstandarder, och GDPR, och används idag av företag inom många olika sektorer. Dracoön har en ledande ställning i tyskspråkiga delar av Europa och är snabbt växande.

Concejo investerade i början av 2022 5,0 Mkr i svenska **Triflion** som är ett innovationsbolag med fokus på hållbara, kundanpassade biokompositmaterial. Investeringen motsvara en ägarandel om knappt 1%.

Concejo har sedan 2021 en ägarandel om 2,8%, en investering om 20 Mkr, i svenska **Adtraction**, en snabbt växande plattform för digital marknadsföring via partners. Bolaget utvecklar och driver en plattform som kopplar samman annonsörer med olika partners, och som skapar intäkter baserat på innehåll och besökare. Adtractions huvudsegment är e-handel och finans. Adtraction är noterat på First North Growth Market.

Under tredje kvartalet 2022 investerade Concejo 5 Mkr i innovationsbolaget C-Green Technology, motsvarande en andel om drygt en procent. C-Green Technology utvecklar lösningar för att på ett effektivt sätt omvandla slam till biokol. Den egenutvecklade processen innebär att behovet av externt energibehov minimeras då man i stället kan utnyttja energi från själva slammet.

Concejo Tillväxt – Investeringar

Concejo Tillväxt					
Envigas	32,4%	61,5	20/21		61,5
Compodium	16,5%	38,6	2021	Noterat	8,1
Chr. Berner Tech trade	10,8%	55,1	2021	Noterat	43,2
Charge Amps	1,7%	25,0	2022		25,0
Dracoon	10,0%	22,5	2022		22,5
Round2	8,8%	20,7	2020		20,7
Adtraction	2,8%	20,0	2021	Noterat	12,2
BeamWave	5,0%	10,5	2022	Noterat	6,5
Babyshop	1,0%	10,2	20/21		11,6
Xenergic	5,8%	10,0	2021		10,0
Triflion	1,0%	5,0	2022		5,0
Greenely	1,5%	4,9	2021		4,9
Occlutech	1,0%	3,1	2021		3,1
Imaginecare	1,4%	3,0	2021		3,0
WeSports	1,0%	2,1	2021		2,1
Urban Miners	5,0%	0,9	2021		0,9
C-Green Technology	> 1%	5,0	2222		5,0

Värdet på onoterade bolag är baserat på ÅR 2021

Resultaträkning (Mkr)

	2019	2020	2021	2022p	2023p
Intäkter	250,5	255,7	261,2	330,0	278,0
Kostnad sålda varor	-241,2	-244,8	-239,8	-190,0	-160,0
Bruttoresultat	9,3	10,9	21,4	140,0	125,0
Försäljningskostnader	-69,3	-43,4	-35,6	-52,0	-40,0
Administrationskostnader	-52,9	-72,7	-179,3	-145,0	-110,0
FoU-kostnader	-15	-13,2	-7,3		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-96,8	-20,9	3,6	-51,0	-10,0
Rörelseresultat (ebit)	-224,7	-139,3	-197,2	-108,0	-35,0
Extraordinära poster	0	0	0		
Ebit exkl. extraordinära poster	-224,7	-139,3	-197,2	-108,0	-35,0
Finansnetto	-66,8	-8,1	177,4	-120,0	10,0
Resultat före skatt	-291,5	-147,4	-19,8	-228,0	-25,0
Skatter	-15,5	-19,6	-0,9	-1,0	-1,0
Minoritetsintressen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat för kvarvarande verksamhet	-307,0	-167,0	-20,7	-229,0	-26,0
Årets resultat för verksamheter under avveckling	153,8	1 502,4			
Årets resultat	-153,2	1 335,4			

Balansräkning (Mkr)

	2019	2020	2021	2022, 30 juni
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	7,7	6,4	7,8	8,9
Övriga immater. anläggningstillgångar	68,6	55,6	117,3	106,1
Finansiella anläggningstillgångar	91,3	126	351,4	278,7
Summa anläggningstillgångar	167,6	187,6	476,5	393,7
Varulager	102,6	68,4	26,9	34,2
Kortfristiga fordringar	103,0	94,5	123,3	206,0
Likvida medel & Kortfristiga placeringar	7,6	1 082,9	863,5	949,9
Summa omsättningstillgångar	213,2	1 245,8	1 013,7	1 190,1
Tillgångar som innehas för försäljning	1 517,0	0,0		
SUMMA TILLGÅNGAR	1 897,8	1 433,4	1 490,2	1 583,8
EGET KAPITAL & SKULDER				
	2019	2020	2021	2022, 30 juni
Eget kapital	243,2	1 261,0	950,5	1 123,0
Minoritetsintressen	32,5	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital	275,7	1 261,0	950,5	1 123,0
Långfristiga räntebärande skulder	15,8	3,7	54,9	81,1
Övriga långfristiga skulder	43,0	53,0	128,2	52,7
Summa långfristiga skulder	58,8	56,7	183,1	133,8
Kortfristiga räntebärande skulder	912,0	0,0	239,4	209,7
Övriga kortfristiga skulder	142,1	115,7	117,2	117,3
Summa kortfristiga skulder	1 054,1	115,7	356,6	327,0
Skulder tillgångar, innehas för försäljning	509,2			
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	1 897,8	1 433,4	1 490,2	1 583,8

Kassaflöden (Mkr)

	2019	2020	2021	2022, 30 juni
Rörelseresultat före avskrivningar	-168,7	-131,6	-181,7	-63,4
Rörelsekapitalförändring	-64,3	39,0	83,1	-16,2
Övriga poster	70,6	7,2	71,9	33,1
Kassaflöde löpande verksamheten, kvarvarande	-162,4	-85,4	-26,7	-46,5
Kassaflöde för verksamheter under avveckling	173,3			
Kassaflöde löpande verksamheten	10,9			
Investeringar	21,5	1 340,2	46,6	289,5
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-183,9	1 254,8	19,9	243,0
Förvärv & avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Övr. finansiering	-34,7	-1 217,9	-11,1	-224,6
Nyemission/Återköp	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvida medel	7,3	42,1	53,0	74,1
Nettoskuld (neg = nettokassa)	1 120,2	-959,2	-584,0	-353,0

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 Catarina Ihre äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Catarina Ihre