

Preview ALM Equity, kv4 2024: Bättre utsikter för bostadsutveckling 2025

Carlsquare uppskattar ett nytt motiverat värde för stamaktien i ALM Equity AB:s ("ALM" eller "Bolaget") på 198 SEK, jämfört med 212 SEK/aktie i vår senaste analysuppdatering den 15 november 2024. Utsikterna om en starkare bostadsutvecklingsmarknad 2025 bekräftades i JM:s kv4 2024-rapport, vilket är positivt även för ALM.

JM rapporterade i sin kv4 2024-rapport om en ökad försäljning av brf-lägenheter till konsumenter. JM har precis som ALM huvuddelen av sin verksamhet i Stockholmsregionen. Enligt Byggföretagens rapport "Dimman lättar för byggsektorn, oktober 2024" väntas det svenska bostadsbyggande öka med 8% i 2025, efter att ha minskat med ca 34% under 2023 och 2024. Vi räknar med att ALMs kv4 2024-rapport kommer att präglas av kvardröjande effekter av dagens svaga svenska bostadsutvecklingsmarknad. Den förbättrade marknaden lär inte börja synas förrän omkring kv2 2025.

ALM redovisade värdet av sitt aktieinnehav i Besqab till 466 MSEK per 30 september 2024. Baserat på förändringen i Besqabs aktiekurs mellan 1 oktober och 31 december 2024 borde ALMs aktiepost ha minskat i marknadsvärde med 45 MSEK till 421 MSEK den 31 december 2024. Vi räknar däremot inte med några nedskrivningar av marknadsvärdet på ALMs aktieposter i noterade Klövern eller Bridge (tidigare Svenska Nyttobostäder) i kv4 2024-rapporten.

I vår senaste analysuppdatering sänkte vi vårt motiverade värde för ALM-aktien från 267 till 212 SEK/aktie i Bas-scenariot. Det berodde främst på värdeförändringar på innehaven Besqab och Bridge. Inför kv4 2024-rapporten misstänker vi att vi kommer att sänka marknadsvärdet på 2xA Entreprenad, utvecklingsfastigheter och övriga tillgångar med ca 200 MSEK. Det skulle indikera ett nytt motiverat värde i ALM-aktien på 198 SEK/aktie. Det kan jämföras med nuvarande aktiekurs om 144 SEK, motsvarande en rabatt på ca 27%. Vi avser att återkomma med en analysuppdatering efter ALM Equitys kv4 2024 rapport som är schemalagd den 20 februari 2025.

[Läs vår senaste analysuppdatering av ALM Equity här.](#)

Prognos kv4 2024 jämfört med utfall kv4 2023

	kv4, 24P	kv4, 23U	Tillväxt (%)
Totala intäkter	850	639	33,0%
Bruttoresultat	128	-140	n.m.
Bruttomarginal	15,0%	neg.	n.m.
EBIT (exkl. intressebolag)	83	-149	
EBIT-marginal	9,7%	neg.	n.m.
Resultat från intressebolag	-45	-258	n.m.
Finansnetto	-29	-92	n.m.
Resultat efter finansnetto	8	-499	n.m.
Periodens nettoresultat	6	-453	n.m.
Vinst SEK per aktie	0,37	-41,17	n.m.

Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bland annat information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska 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.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Christopher Solbakke äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.