

Starten för SFF



Företagsvärderingsgruppen

- Lars Söderfjell
- Peter Malmqvist
- Viking Kjellström
- Niclas Höglund
- Peter Lundblad
- Nils Liliedahl

-
- Johan Broström, fallgropar
 - Bo Nordlund, nyckeltal fastigheter
 - Louis Landeman, företagsobligationer

Boken i sammanfattning

Värdering

- Teori, exempelföretag, jämförande värdering, branscher, fallgropar

Nyckeltal – med värderingskommentarer

- Rörelsedrivande bolag, fastigheter, investmentbolag, R/A
- Nyckeltalen för rörelsedrivande bolag finns även på engelska

Övriga rekommendationer

- Bra finansiell rapportering – SIRA
- Hållbarhet
- Företagsobligationer

Nyheter 2022

- Aktualitetskapitel – Lasse Söderfjell och FVG
- Hållbarhetsrekommendationen
 - Ur två perspektiv, användaren och producenten
 - Alla referenser till lagar och bestämmelser borttagna
- Fastighetsrekommendationen
 - Bygger på EPRA:s riktlinjer men ur användarens perspektiv
 - Fokus på fritt operativt kassaflöde

Fler nyheter 2022

- Genomgång av de senaste stora redovisningsförändringarna IFRS 15 "Intäkter" och IFRS 16 "Leasing"
- Omarbetat branschavsnitt - men mest "redaktionellt"
- Företagsobligationer – omarbetad och med uppdaterat hållbarhetsavsnitt och ny statistik
- Nytt nyckeltal "cash conversion"

Mina topp 4

- Aktualitetskapitlet
- Branschavsnittet – inte hela utan ta en bransch i taget beroende på vad som är intressant för stunden
- Fallgropar
- Hållbarhetsrekommendationen

SFF:s arbete – vad fokuserar vi på i nuläget?

1. Klokhet

Föreningen ska fortsätta att **utveckla medlemmarnas kompetens** – genom att erbjuda utbildningar och lunchaktiviteter, både i egen regi och med samarbetspartners

2. Hållbarhet

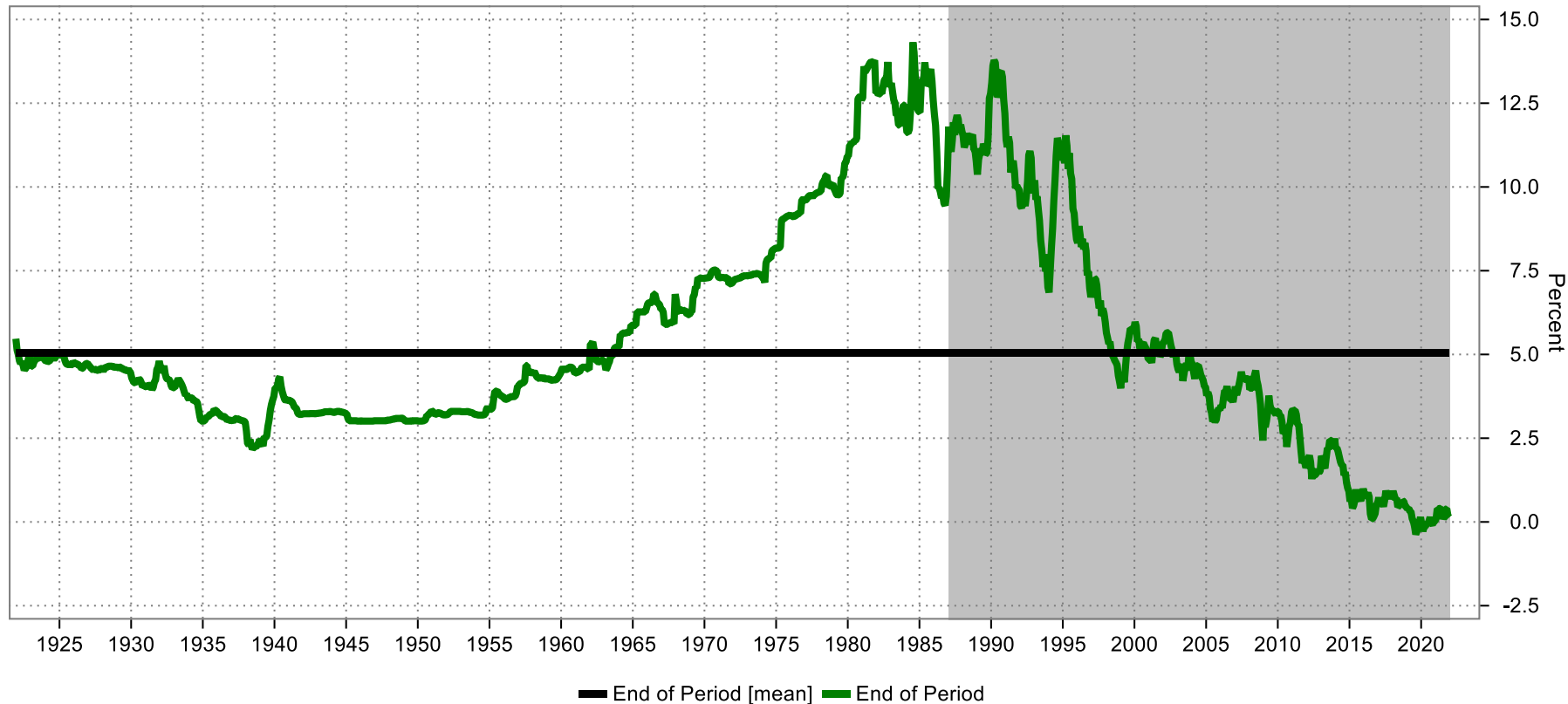
Föreningen **ska ta initiativ i utvecklingen av hållbarhetsrapportering och – redovisning**, för att i största möjliga mån integrera hållbarhetsanalysen med den finansiella analysen

3. Medlemskap

Föreningen ska sträva efter att **engagera fler medlemmar i sina aktiviteter** och se till att medlemskapet får ett sådant innehåll att det är **attraktivt både för befintliga och nya medlemmar**

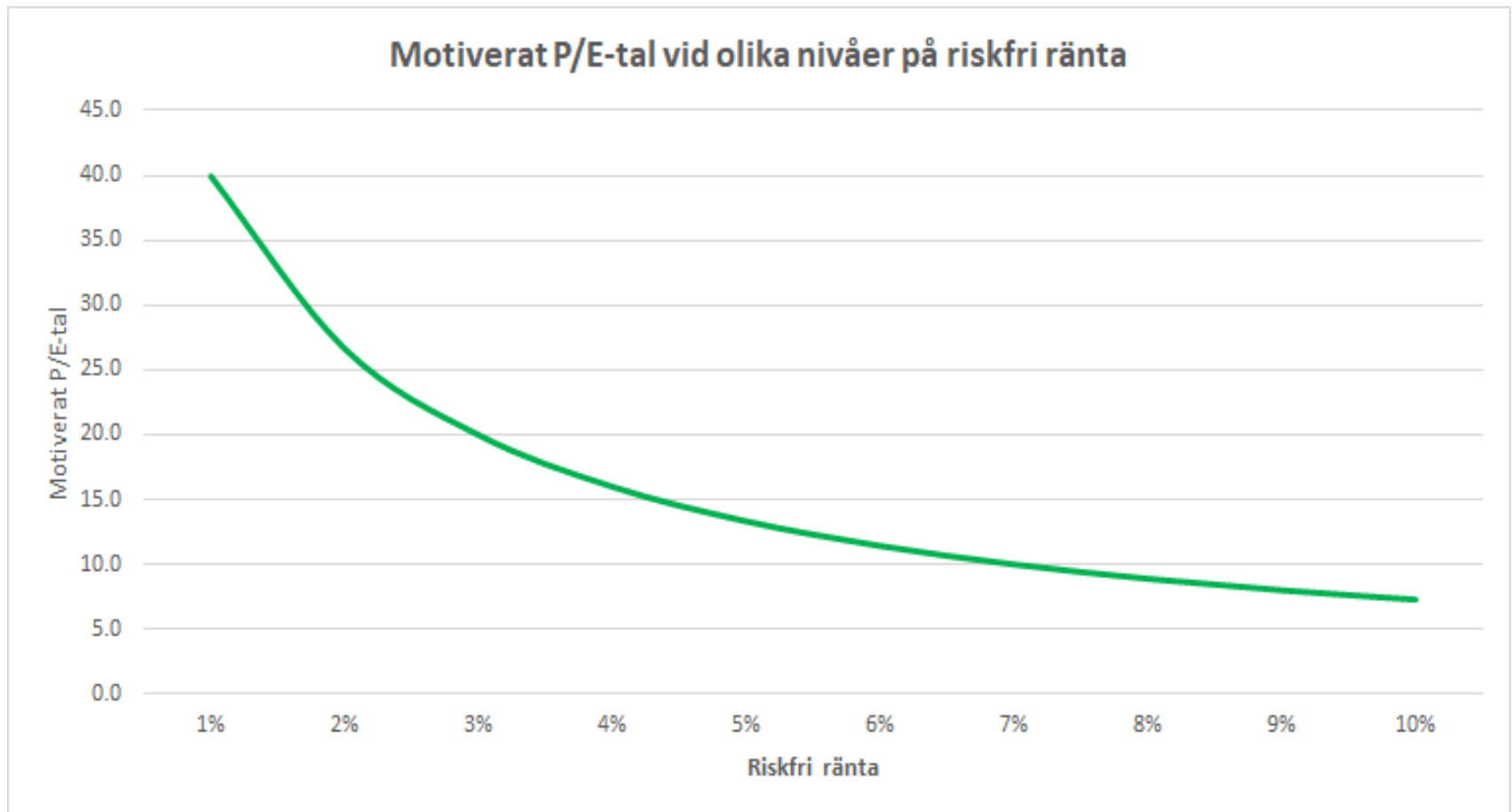
Investeringsanalys i en lågräntemiljö – fortfarande aktuellt !

Sweden, Government Benchmarks, Macrobond, 10 Year, Yield



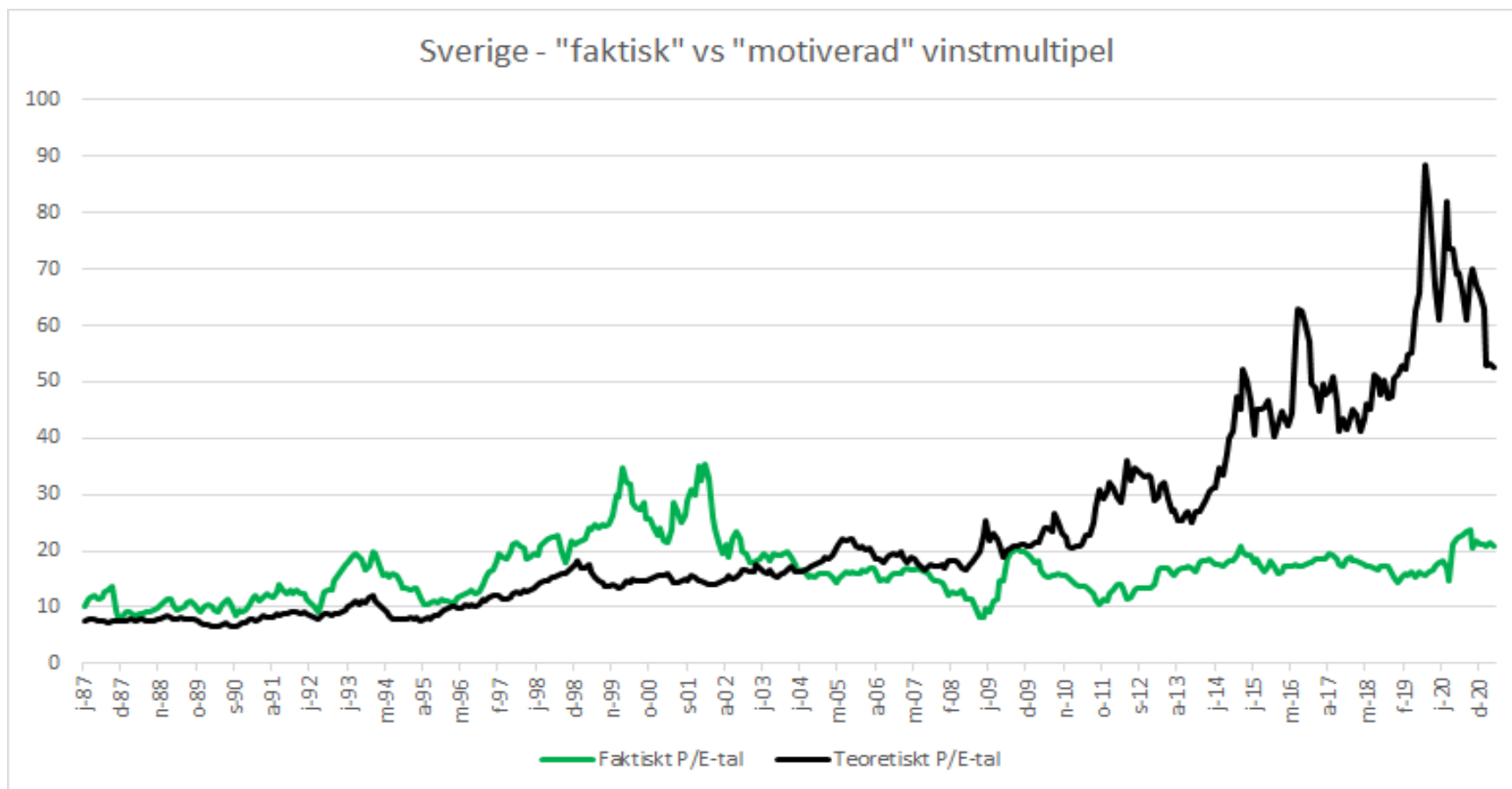
Lägre avkastningskrav ger högre "motiverat" P/E-tal

...allt annat lika – men är det verkligen så enkelt?



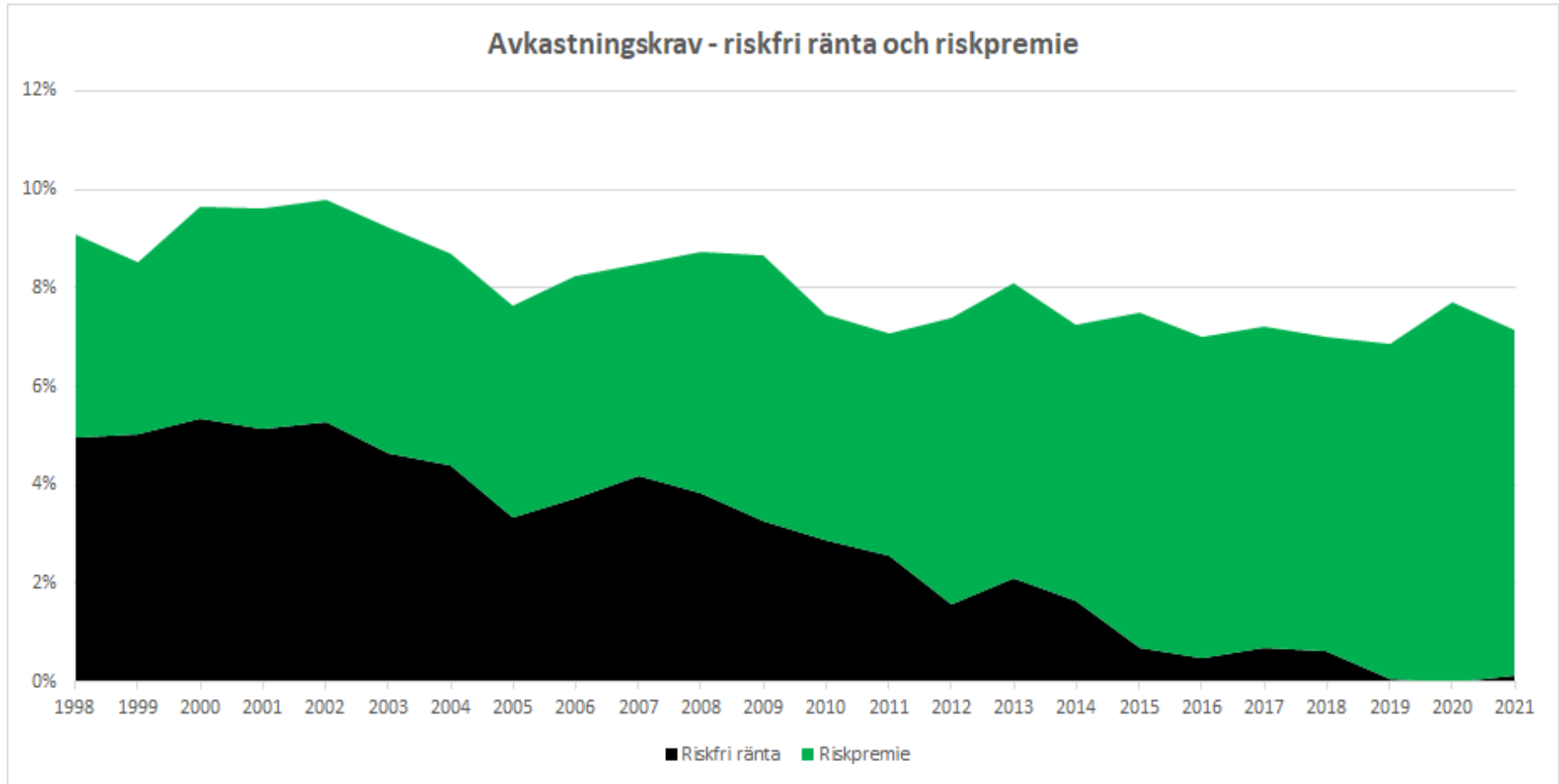
Svagt historiskt samband ränta vs P/E-tal

...betydligt starkare mellan RoE och P/E-tal



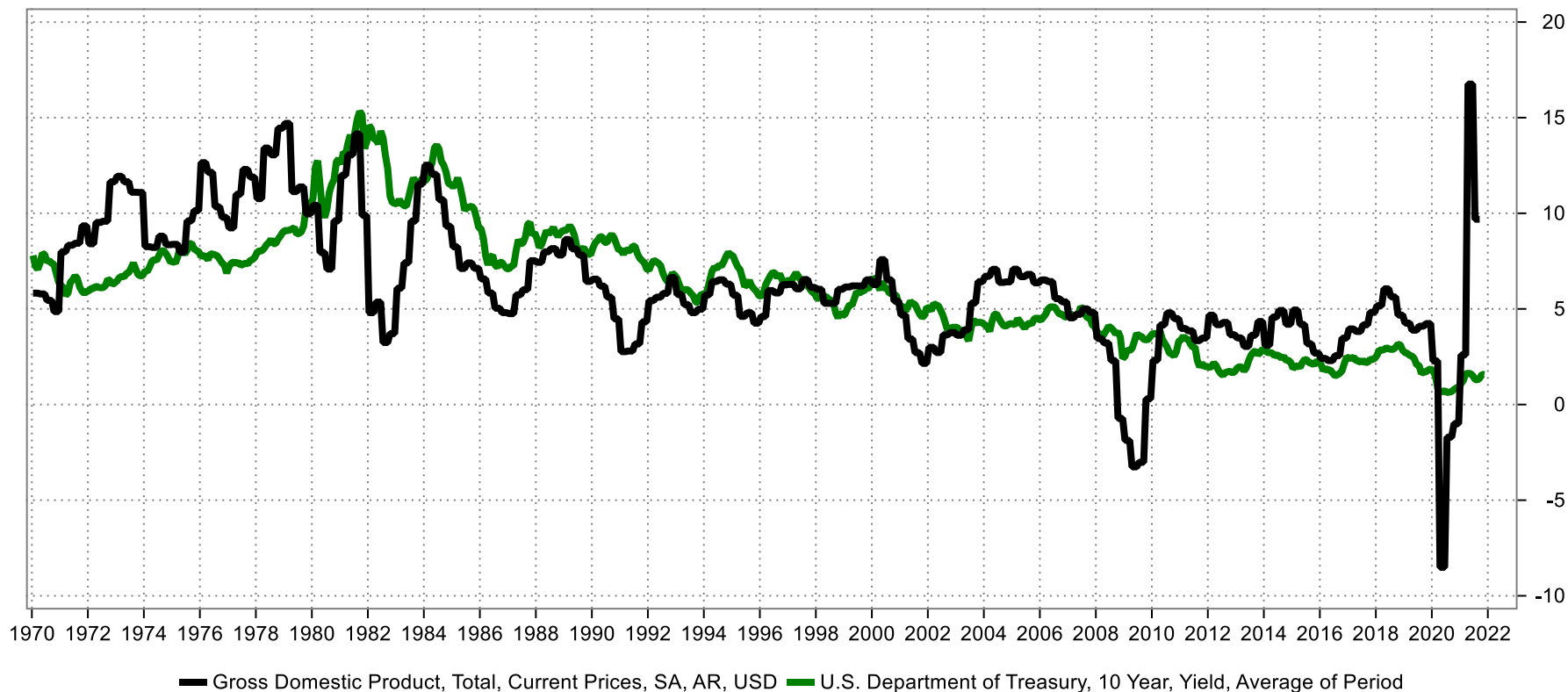
Avkastningskravet ex ante 1998-2021

Källa: PricewaterhouseCoopers



Nominell tillväxt och räntenivå – ett starkt samband

USA - BNP-tillväxt och obligationsränta



Vad innebär detta för finansanalytikern?

Prognosmodeller

- En lågräntemiljö innebär normalt också en låg nominell tillväxt
- Dämpad kostnadsinflation
- "Billig" finansiering (åtminstone nominellt) under lång tid

Värderingsmodeller

- Viktigt att tydligt redovisa antagandena om riskfri ränta, riskpremie och tillväxt
- Samma ränteantagande för hela modellperioden?
- Konsistens mellan nominella räntenivåer och långsiktig tillväxt?
- Förändras riskpremien i en lågräntemiljö?

