

Syfte

Syftet med "FIKA" är att få en fördjupad information om hur svenska bolag uppfattar det rådande konjunktur-, finansierings- och investeringsläget.

Urval

Urvalet består av börsnoterade svenska företag med ett marknadsvärde om 1 500–10 000 mkr. Därför är rapporten inte representativ för näringslivet som helhet utan endast för detta specifika segment.

Metod

Rapporten bygger på djupintervjuer genomförda med ledande befattningshavare (CFO, VD, IR) per telefon under perioden 3–17 juni 2013. Antalet bolag som har medverkat är 37 st av totalt 65 st tillfrågade (57 %).

Utformning

Frågorna är specifika och enkla på så sätt att de tillfrågade får svara utifrån 3–4 olika svarsalternativ. Totalt har 11 frågor ställts till bolagen. En del av frågorna är öppna för att rapporten ämnar att beskriva den aktuella situationen. Företagen är anonyma.

Sammanfattning av FIKA

Av totalt 65 st tillfrågade företag noterade på Mid Cap-listan har 37 st företag deltagit i våra intervjuer, d.v.s. en deltagandegrad om 57 %. Rapporten ger en bra bild över hur företagen ser på konjunktur-, investerings- och finansieringsläget.

Nedan är en kort sammanfattning av informationen som framkom under intervjuerna. Siffror i parentes bygger på resultatet från FIKA rapporten genomförd i december 2012.

Konjunkturläget

- FIKA juni visar att konjunkturoron bland respondenterna minskat sedan vår förra mätning.
- 82 % bedömer konjunkturläget som bättre eller oförändrat jämfört med 48 % i december 2012. Resterande 18 % av dom tillfrågade upplever fortfarande att konjunkturläget är sämre idag jämfört med för sex månader sedan.
- Andelen bolag som tror på högre försäljning de kommande sex månaderna har ökat till 52 %, från 33 % i december, samtidigt som andelen som tror på vikande försäljning är oförändrad på 12 % (15 %).

Investeringsläget

- 34 % (18 %) av respondenterna ser ökat investeringsbehov de kommande sex månaderna jämfört med de föregående sex månaderna.

- 66 % (82 %) tror på minskade eller oförändrade investeringsplaner.

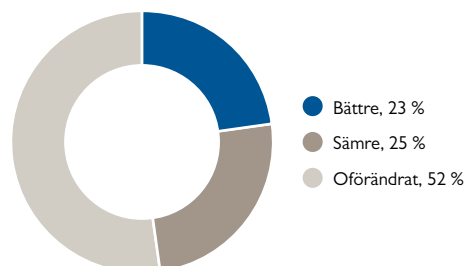
Finansieringsläget

- Andelen respondenter som använder företagsobligationer för att finansiera sin verksamhet uppgick till 8 % (9 %) i juni. Sedan mätningen i december har andelen företag som använder preferensaktier för att finansiera verksamheten ökat till 8 % (5 %). 49 % finansierade sig till största del av eget kapital och 33 % med banklån.
- Tillgången till externfinansiering har förbättrats under första halvåret av 2013 och uppgick till 28 % jämfört med 10 % i december. Bankrelationen har förbättrats enligt 22 % (10 %) av respondenterna. Priset, d.v.s. marginaler och avgifter på banksskuld, uppfattar 32 % som lägre idag än för ett år sedan. 14 % (15 %) upplever fortfarande att bankerna inte ställer upp med de volymer som man önskar att låna.
- Andelen bolag som anser att ett mjukare kovenantpaket skulle gynna verksamheten uppgick till 47 % (43 %). 67 % (68 %) av respondenterna uttryckte att man funderat över alternativa finansieringsformer, såsom företagsobligationer, för att finansiera verksamheten. Utav bolagen som funderat på företagsobligationer eller som redan finansierar sig med obligationer, uttryckte 26 % att det skulle vara aktuellt för att refinansiera banksskuld medan 36 % skulle kunna använda kapitalet till expansion.

KONJUNKTURLÄGET		ANVÄNDNING AV EXTERN FINANSIERING		BANKRELATION	
INVESTERINGSPLANER		FÖRSÄLJNINGSLÄGE		KOSTNAD FÖR FINANSIERING	

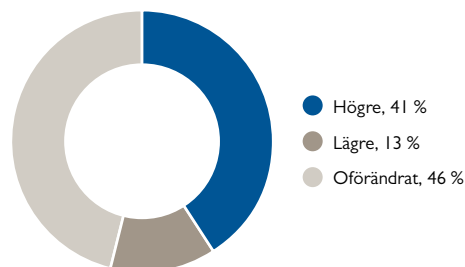
Fråga 1 – Konjunkturläget

Hur bedömer du konjunkturläget idag mot sex månader sedan för ert företag?



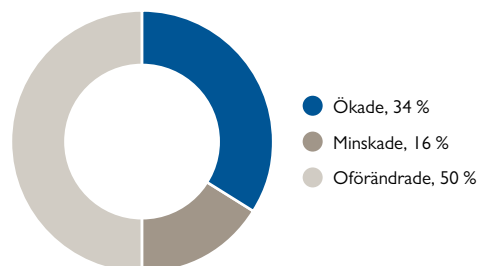
Fråga 2 – Försäljningsläget

Hur bedömer du att bolagets försäljning kommer att utvecklas kommande sex månader mot för sex månader sedan?



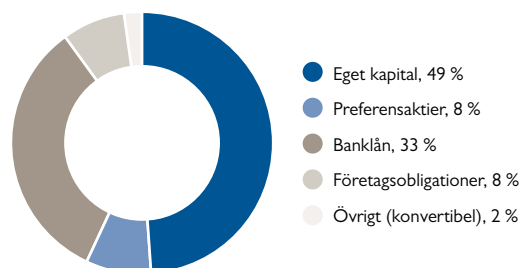
Fråga 3 – Investeringsplaner

Hur ser företagets investeringsplaner ut för de kommande sex månaderna jämfört med de föregående sex månaderna?



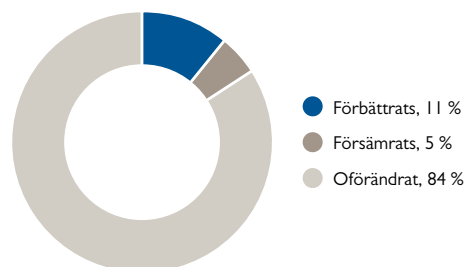
Fråga 4 – Finansiering av verksamhet

Hur finansierar ni bolagets verksamhet till största del idag?



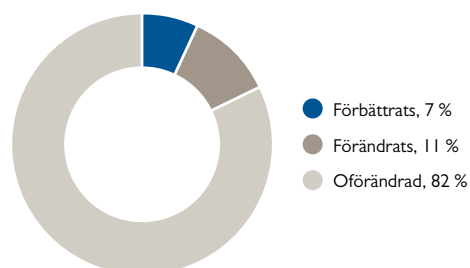
Fråga 5 – Finansieringsläget

Hur har företagets tillgång till extern finansiering förändrats under de senaste sex månaderna?



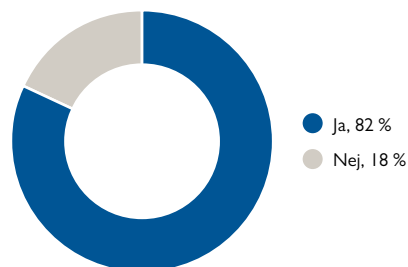
Fråga 6 – Företagets bankrelation

Hur har företagets bankrelation utvecklats idag mot ett år sedan?



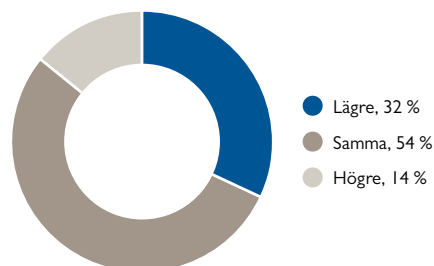
Fråga 7 – Lånar banken ut efterfrågad volym?

Upplever företaget att banken ställer upp med den volym som ni önskar att låna?



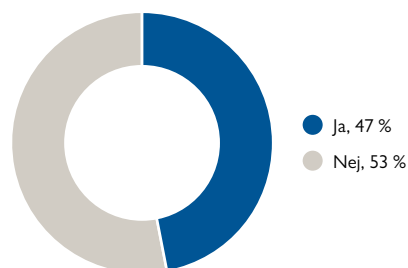
Fråga 8 – Bankers marginaler och avgifter

Hur upplever företaget att priset, d.v.s. marginaler och avgifter på banksskuld har förändrats i dag mot ett år sedan?



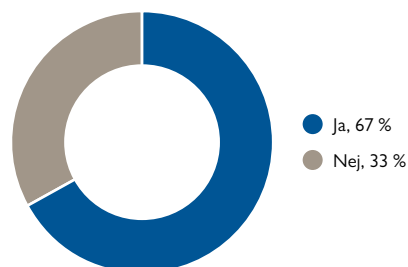
Fråga 9 – Kovenantpaket

Anser ni att mjukare kovenantpaket från banken skulle gynna er verksamhet?



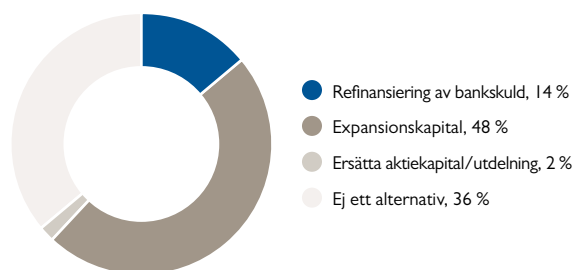
Fråga 10 – Alternativa finansieringsformer

Har företaget funderat över alternativa finansieringsformer såsom företagsobligationer för att finansiera verksamheten?



Fråga II – Företagsobligationer

I vilken situation skulle företaget kunna tänka sig att använda företagsobligationer som komplement till aktiekapital eller banklån?



Avslutande kommentarer från Nordic Fixed Income

FIKA rapporten för juni visar att konjunkturoron bland medelstora företag har minskat sedan förra mätningen i december. Trots att realekonomin är fortsatt svag, har centralbankernas expansiva penningpolitik och det rådande lågränteklimatet hjälpt företagen att stärka sin finansiella ställning genom minskad skuldsättning och lägre finansieringskostnader. Det förbättrade affärsklimatet avspeglar sig i en ökad optimism om efterfrågan de kommande sex månaderna, vilket även märks i att en större andel företag ser ökade investeringsplaner för andra halvåret av 2013.

Trots det gynnsamma finansieringsläget och företagens starka balansräkningar har företagsaffärerna inte tagit fart under perio-

den januari till maj. En anledning är att osäkerheten i konjunkturläget bidragit till att förvärv skjutits framåt i tiden. Att 34 % av respondenterna nu ser ökade investeringsplaner jämfört med 18 % i december, talar för att företagsaffärerna kan komma att ta fart under andra halvåret av 2013.

Bankerna har återigen blivit mer expansiva med sin kreditgivning vilket avspeglas i att en större andel av respondenterna upplever en förbättrad bankrelation jämfört med i december. 86 % upplever att bankerna ställer upp med den volym de önskar låna samtidigt som marginaler och avgifter på banksskuld upplevs lägre. Dock har andelen företag som anser att ett mjukare kovenantpaket från bankerna skulle gynna deras verksamhet fortsatt att öka och uppgår nu till 47 %. Bankerna kräver fortfarande höga amorteringar och kovenantpaket, vilket begränsar den finansiella flexibiliteten för företagen vid t.ex. förvärv.

67 % av respondenterna ser företagsobligationsmarknaden där kovenantpaketen är enklare och saknar krav på amortering som en alternativ finansieringskälla för att refinansiera banksskuld. Många av respondenterna som svarat ja på frågan uttrycker att man även kan tänka sig att använda företagsobligationer för expansion. En kommande ökning av antalet förvärv, det stora intresset för företagsobligationer samt den höga efterfrågan hos kreditinvestorerna, talar för att vi kommer att få se många emittenter på obligationsmarknaden under andra delen av 2013.



ANNA RINGBY
+46 8 463 32 41
anna.ringby@nordicfixedincome.se

OSKAR HÖRNELL
+46 8 463 32 32
oskar.hornell@nordicfixedincome.se

Nordic Fixed Income

Nordic Fixed Income är ett bankoberoende räntehus som ingår i Catella-koncernen. Vi erbjuder rådgivning till nordiska låntagare och investerare. Vårt team består av 10 medarbetare i Stockholm.

Nordic Fixed Income i korthet:

- Lång erfarenhet av svensk och internationell räntemarknad
- Pionjärer på den svenska företagsobligationsmarknaden
- Gedigen erfarenhet av att placera företagsobligationer och analysera företag utan kreditrating

Våra tjänster:

- Kvalificerad rådgivning till företag som söker alternativa finansieringskällor till banklån och aktieemissioner
- Obligationsmäkleri
- Kreditmarknadsanalys

Nordic Match

Nordic Match är Nordens första elektroniska matchningssystem för att handla företagsobligationer. Plattformen ger dig som kund till Nordic Fixed Income ökad likviditet och transparens samt en mer effektiv exekvering i sekundärmarknaden.



Catella

Catella är en oberoende finansiell rådgivare och kapitalförvaltare. Vi finns i 12 länder i Europa och har 430 anställda inom våra två verksamhetsgrenar, Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Corporate Finance

Inom Corporate Finance erbjuder Catella specialiserade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetssektorn utgör merparten av verksamheten.

Tjänster inom Corporate Finance:

- Property
- Consumer
- Fixed Income

Kapitalförvaltning

Inom Kapitalförvaltning erbjuder Catella institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Fondförvaltning utgör merparten av verksamheten.

Tjänster inom Kapitalförvaltning:

- Fonder
- Förmögenhetsförvaltning
- Kort- och betalningstjänster