

ANALYS Beijer Alma: Förvärvsdrivet kvartal med förbättrat kassaflöde

Omsättningen överstiger förväntningarna drivet av hög förvärvsaktivitet. Bolaget handlas under historisk snittvärdering och Analysguiden upprepar motiverat värde.

Förvärv stod bakom ökningen av nettoomsättningen

Orderingången i kvartalet ökade med strax över 25% till 1 809 (1 437) mkr och nettoomsättningen steg till 1 819 (1 461) mkr, precis under 25%. Analytikerna hade enligt konsensus räknat i snitt med en nettoomsättning på 1 747 mkr, men ett större bidrag från gjorda förvärv samt valuta ledde till att bolaget överträffade förväntningarna för kvartalet. Efterfrågan är överlag fortsatt stabil, men varierar mellan geografier och kundgrupper. Norden, ihop med Nordamerika, är likt föregående kvartal starkast, medan Asien och övriga Europa har utvecklats svagare under även detta kvartal.

Bolagets rörelseresultat uppgick till 224 (190) mkr, vilket var under konsensus, som i snitt räknat med ett rörelseresultat på 248 mkr. Under kvartalet har bolaget haft kostnader av mer engångskaraktär, som förvärvskostnader om 6 mkr, marknadsvärdering av lager i samband med förvärv om 16 mkr och avsättning för en osäker kundfordran om 6 mkr, totalt 28 mkr.

Kvartalets nettoresultat slutade på 130 (145) mkr, motsvarande en vinst per aktie om 2,05 (2,34 ex Habia) kronor per aktie. De många förvärven har gjort att högre räntekostnader numera får en större negativ påverkan på bolagets resultat.

Två nya förvärv under kvartalet

Dotterbolaget Lesjöfors förvärvade i april amerikanska Tollman Spring Company, en fjädertillverkare med diversifierad kundbas främst inom industri-, el-, försvars-, vapen- och fordonsindustrin. I juni förvärvade Beijer Tech 72,1% av aktierna i finska Finn Lamex Safety Glass Oy, en ledande tillverkare av komplexa laminerade vindrutor för kommersiella fordon, husbilar och industrimaskiner. Under det andra kvartalet har de båda förvärven bidragit med 60 mkr i nettoomsättning och 9 mkr i rörelseresultat.

Behåller vårt motiverade värde om 257 kr

Under de senaste månaderna har marknaden svängt om i sin syn avseende förvärvsdrivna bolag. Ökade räntor driver upp kostnaderna för de lånefinansierade förvärven, vilket påverkar intjäningen. Trots den ändrade synen är Beijer Almas aktie ändå upp +20,7% i år, att jämföra med +6,7% för Stockholmsbörsens breda index (OMXSPI).

I likhet med övriga förvärvsdrivna bolag inom industrin har bolagets värderingsmultiplar sjunkit sedan vår senaste analys som släpptes 9 juni i år. Bolaget handlas idag under de historiska nivåerna sett till nästa års vinster.

Vi anser fortsatt att bolaget är intressant och behåller vårt motiverade värde om 257 kronor baserat på våra prognoser för 2024. Vårt motiverade värde motsvarar en ev/ebit-multipel om 16 gånger.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-beijer-alma-forvarvsdrivet-kvartal-med-forbattrat-kassaflode>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Beijer Alma: Förvärvsdrivet kvartal med förbättrat kassaflöde](#)