

Andra kvartalet banar väg för ett starkt 2024

Positiva signaler inför hösten 2024 och helår 2025

Under andra kvartalet redovisade Elon ett mindre omsättningstapp än förväntat och överraskade dessutom med att redovisa ett positivt resultat. Bolaget rapporterade ett intäktstapp på knappt 1 procent under andra kvartalet 2024 men med en bruttomarginalförstärkning på drygt 3 procentenheter, till 16,9 procent (13,7), vilket får ses som ett styrkebesked. Resultatmässigt redovisade bolaget ett positivt rörelseresultat före avskrivningar (Ebitda) på närmare 35 miljoner kronor under kvartalet – att jämföras med fjolårets 7 miljoner kronor under andra kvartalet 2023. Nettoresultatet landade på +6 miljoner kronor – att jämföras med fjolårstappet på dryga 30 miljoner kronor.

Vad gäller bolagets finansiella ställning visar balansräkningen på stabilitet. Bolagets soliditet låg under andra kvartalet 2024 på 26,5 procent och det egna kapitalet uppgick till drygt 528 miljoner kronor, motsvarande 35,50 kronor per aktie. Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till 55 miljoner – att jämföras med ett negativt kassaflöde på 174 miljoner kronor under motsvarande kvartal.

Trots ett fortsatt tufft marknadsläge även under andra kvartalet lyckades Elon vända den negativa trenden under kvartalet. Första halvåret är historiskt sett svagare för bolaget än andra halvåret och med årets reallöneökningar, triggade av ytterligare räntesänkningar under hösten, ser vi goda möjligheter för konsumenter att förnya sina elektronikprodukter och att Elon därmed gynnas. Vi räknar fortsatt med en gradvis resultatförstärkning under kommande kvartal, främst under det sista kvartalet av året.

Bättre förutsättningar under 2024 än fjolåret kvarstår

Sannolikheten för att Elon landar på ett positivt rörelseresultat i nivå med våra prognoser på 47 miljoner kronor för 2024 har ökat i och med det positiva utfallet under det andra kvartalet. Under andra halvår 2023 redovisade Elon ett rörelseresultat före avskrivningar på 118 miljoner kronor, något som vi räknar med kommer att överträffas med drygt 10 miljoner kronor under 2024 års andra kvartal. Riksbanken har signalerat ytterligare två till tre räntesänkningar under första halvåret 2025, vilket vi räknar med kommer att ge en skjuts åt konsumtionen. I ljuset av en förväntad positiv konsumtionsutveckling under årets andra hälft väljer vi att lämna våra prognoser för 2024p-2026p oförändrade och bibehåller vår optimistiska syn för innevarande år såväl som de kommande två åren. Vårt motiverade värde på 35 kronor per aktie kvarstår, vilket motsvarar ev/ebitda på drygt 5 respektive p/e 25 på vår prognos för 2024p, ev/ebitda på drygt 4 respektive p/e 11 för 2025p samt ev/ebitda på 4 respektive p/e 10 för 2026p.

Elon AB

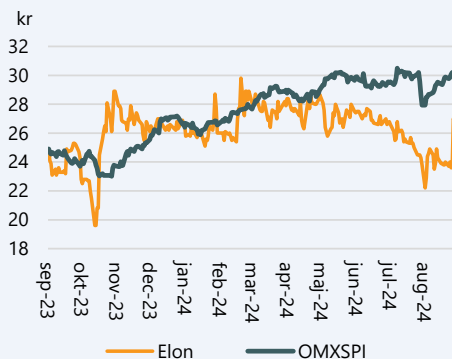
Rapportkommentar

| | |
|------------|------------------|
| Datum | 4 september 2024 |
| Analytiker | Rolf Karp |

Basfakta

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Bransch | Konsumenttjänster |
| Styrelseordförande | Fredrik Johansson |
| Vd | Stefan Lebrod |
| Noteringsår | 2022 |
| Listning | OMX Stockholm Small Cap |
| Ticker | ELON |
| Aktiekurs | 26,50 kr |
| Antal aktier, milj. | 14,9 |
| Börsvärde, mkr | 394 |
| Nettoskuld, mkr | 273 |
| Företagsvärde (EV), mkr | 667 |
| Motiverat värde, kr | 35 |
| Nästa rapport | 2024-11-13 |

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

| | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|-----------------------|-----------|---------|---------|---------|
| Summa rörelseintäkter | 4 929 | 5 100 | 5 304 | 5 516 |
| Ebitda resultat | 100 | 149 | 188 | 204 |
| Rörelseres. (ebit) | 5 | 47 | 83 | 94 |
| Resultat f. skatt | - 12 | 26 | 58 | 67 |
| Nettoresultat | - 17 | 21 | 47 | 53 |
| Vinst per aktie | - 1,12 kr | 1,39 kr | 3,14 kr | 3,58 kr |
| Utd. per aktie | 1,25 kr | 1,50 kr | 2,00 kr | 2,25 kr |
| Omsättningstillväxt | 3,3% | 3,5% | 4,0% | 4,0% |
| Ebitda marginal | 2,0% | 2,9% | 3,5% | 3,7% |
| Rörelsemarginal | 0,1% | 0,9% | 1,6% | 1,7% |
| Nettoskuld/ebitda | 2,7 | 1,8 | 1,5 | 1,3 |
| P/e-tal | -23,6 | 19,1 | 8,4 | 7,4 |
| EV/ebitda | 6,7 | 4,5 | 3,5 | 3,3 |
| EV/omsättning | 141,9 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Direktavkastning | - | 5,7% | 7,5% | 8,5% |

Källa: Elon AB, Analysguiden

Investerings

Elon väntas stärkas av ytterligare räntesänkningar

Riksbanken har signalerat ytterligare två till tre räntesänkningar under hösten 2024 och ytterligare räntesänkningar kan komma under första halvåret 2025. Från att tidigare ha förväntat oss en återhämtning i konsumtionen under andra halvåret 2024, pådrivet av reallöneökningar och räntesänkningar, ser vi nu en förskjutning till inledningen av 2025 – men för Elons del väntas fortsatta positiva effekter redan under andra halvåret av 2024. Svensk ekonomi ser således ut att återhämta sig från både fjolårets och årets dystra utveckling vilket bådär gott inför 2025. Vi räknar med att se en ordentlig skjuts både intäcks- och resultatmässigt för Elon redan under 2024, jämfört med 2023.

För Elon är andra halvåret det starkaste, både vad gäller intäkter och resultat. Under 2023 svarade andra halvåret för 54 procent av intäkterna samtidigt som rörelseresultatet före avskrivningar redovisade positiva siffror – att jämföras med negativa siffror under första halvåret 2023. Vi ser ingen anledning att detta mönster skulle förändras och förutsättningarna torde vara bättre vad gäller vinsttillväxt 2024 än under fjolåret. Från ett rörelseresultat före avskrivningar på 109 miljoner kronor för helåret 2023 kvarstår vår prognos på ett rörelseresultat före avskrivningar om 149 miljoner kronor för 2024.

Succesiv anpassning av varulagret

Under årets första två kvartal minskade varulagret jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Detta är en naturlig anpassning till efterfrågan. Vi räknar med att se en succesiv ökning av varulagret med ökad försäljning redan under de två kommande kvartalen och att detta fortsätter under 2025. Varulagrets värde som andel av de totala intäkterna uppgick till 48 procent under andra kvartalet 2024 – att jämföras med 50 procent under fjolårets andra kvartal. Räknat på helårsintäkterna 2023 svarade varulagrets värde för drygt 12 procent 2023 – en nivå som vi räknar med även för 2024.

Beräknade kostnadsbesparingar Electra överträffades

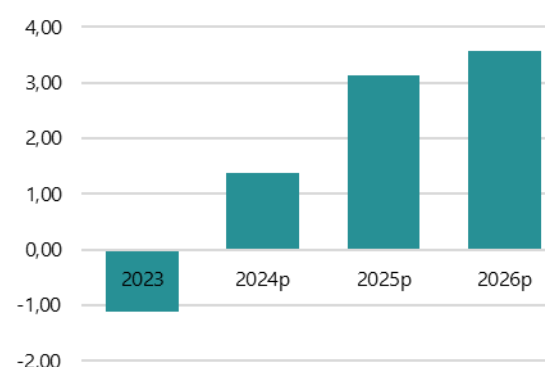
I samband med rapporten för andra kvartalet redovisade bolagets ledningen en summering av kostnadsbesparingarna i samband med sammanslagningen med Electra. Bolaget hade utlovat kostnadsbesparingar på 50 miljoner kronor på fem år, med start 2022, men kunde redovisa att dessa kostnadsbesparingar redan överträffats med råge. På endast två år har, enligt ledningen, kostnadsbesparingarna efter sammanslagningen uppgått till 91 miljoner kronor och detta har skett på områden som IT, marknadsföring, logistik med mera.

Tillförändret av Euronics-butiker i resultatet 2025

Under andra kvartalet 2024 slutfördes sammanslagningen av de cirka 60 svenska Euronics-butikerna med Elon. Detta väntas enligt ledningen tillföra bolaget cirka 100 miljoner kronor på årsbasis under 2025, motsvarande knappt 2 procent av de totala intäkterna.

Vinsttillväxt redan i år

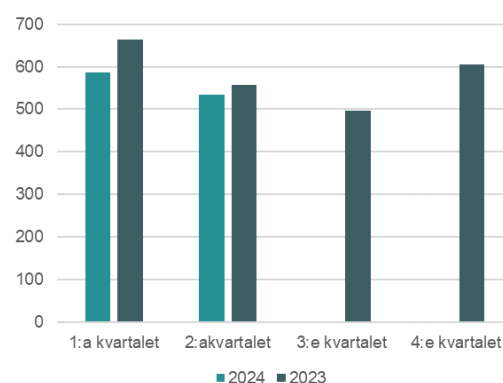
Intäkter och rörelseresultat 2023, mkr



Källa: Elon, Analysguiden

Varulager i balans

Vinst per aktie 2022-2026p, kronor



Källa: Elon, Analysguiden

Segmentsredovisning

Konsumentförsäljningen gav extra skjuts i kvartalet

Som tidigare nämnts så bedriver Elon sin verksamhet i tre affärssegment. Den positiva försäljnings- och resultatutvecklingen i främst konsumentsegmentet (B2C) blev något av en överraskning, med tanke på den generellt sett svaga marknadsutveckling för detaljhandeln i stort under andra kvartalet. Detta bådär gott inför andra halvåret, som historiskt sett är starkare för Elon än första halvåret. Vår syn på att en återhämtning under andra halvåret, både i försäljning och resultat, har därmed förstärkts.

B2C: Överraskande återhämtning under kvartal 2

Omsättningsmässigt är segmentet Business to Consumer det största segmentet och under andra kvartalet 2024 svarade segmentet för 69 procent av de totala intäkterna. Tillväxten under det andra kvartalet 2024 ökade med närmare 6 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Segmentsresultatet på närmare 98 miljoner kronor motsvarar en marginal på cirka 13 procent – vilket var en förbättring jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Ökningen kommer främst från den svenska butiksrörelsen, försäljning till bolagets nordiska kunder och ökade volymer inom e-handel, enligt bolagsledningen.

Business to Consumer (B2C)

| (Mkr) | Kv. 2 2024 | Kv. 2 2023 | 2023 |
|------------------|------------|------------|---------|
| Intäkter | 758,6 | 715,7 | 3 330,6 |
| Tillväxt | 6,0% | - | -3,4% |
| Segmentsresultat | 97,8 | 66,9 | 301,8 |
| Segmentsmarginal | 12,9% | 9,3% | 9,1% |

Källa: Elon, Analysguiden

B2B: Marginalförstärkning trots omsättningstapp

Intäktstappet i segmentet Business to Business under andra kvartalet 2024 uppgick till 14 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Segmentet svarade för 23 procent av nettoomsättningen under kvartalet. Segmentsresultatet på närmare 32 miljoner kronor gav en segmentsmarginal på närmare 12,8 procent – att jämföras med 9,6 procent under fjolårets andra kvartal. Segmentsresultatet påverkades positivt av en förbättrad bruttomarginal medan ökade direkta omkostnader, främst marknadssatsningar och personal påverkade segmentsresultatet negativt.

Business to Business (B2B)

| (Mkr) | Kv. 2 2024 | Kv. 2 2023 | 2023 |
|------------------|------------|------------|---------|
| Intäkter | 249,4 | 290,4 | 1 086,9 |
| Tillväxt | -14,1% | - | 16,0% |
| Segmentsresultat | 31,9 | 27,9 | 87,9 |
| Segmentsmarginal | 12,8% | 9,6% | 8,1% |

Källa: Elon, Analysguiden

L&S: Försäljnings- och marginaltapp i kvartal två

Logistics and Services utgör Elons minsta segment och svarade för 8 procent av den totala nettoomsättningen under andra kvartalet 2024. Detta segment är i huvudsak ett arv från Electra vid förvärvet. För det andra kvartalet 2024 uppgick omsättningen till knappt 90 miljoner kronor, motsvarande ett intäktstapp på 12 procent. Minskningen i kvartalet var i huvudsak relaterat till minskad försäljning till en specifik kund, något som även gällde i det första kvartalet. Segmentsresultatet var svagt negativt under andra kvartalet – att jämföras med ett positivt resultat på 6,5 miljoner kronor under fjolårets andra kvartal.

Logistics and Services (L&S)

| (Mkr) | Kv. 2 2024 | Kv. 2 2023 | 2023 |
|------------------|------------|------------|-------|
| Intäkter | 88,4 | 100,5 | 470,3 |
| Tillväxt | -12,0% | - | 41,1% |
| Segmentsresultat | -0,8 | 6,5 | 17,4 |
| Segmentsmarginal | -0,9% | 6,5% | 3,7% |

Källa: Elon, Analysguiden

Elons centrala funktioner utgör nyckeln till att koncernen skall kunna leverera på samtliga marknader och därmed generera skalfördelar. Under det andra kvartalet 2024 uppgick kostnaderna för centrala funktioner inklusive avskrivningar till 118 miljoner kronor, vilket var något högre än under motsvarande kvartal i fjol. De ökade kostnaderna i kvartalet berodde på högre kostnader för centrala marknadsaktiviteter och ökade personalkostnader, enligt ledningen.

Centrala funktioner

| (Mkr) | Kv. 2 2024 | Kv. 2 2023 | 2023 |
|---------------------------------|------------|------------|--------|
| Kostnader* | -118,2 | -106,2 | -402,5 |
| Kostnad som andel av omsättning | -10,8% | -9,6% | -8,2% |

* Exklusive jämförelsestörande poster

Källa: Elon, Analysguiden

Nya strategiska inköpsavtal

Under andra kvartalet 2024 slöts ett inköpsavtal med Dyson och ett sortimentsavtal med Electrolux Excellence för att ytterligare öka Elons konkurrenskraft och exponering på sina huvudmarknader.

Risker

Verksamheten är förknippad med ett antal risker som mer eller mindre kan påverka omsättning- och resultatutveckling negativt.

Att vara utsatt för risker i mindre eller större omfattning är en del av affärsverksamheten. Elons riskhantering består av att identifiera, mäta och försöka förhindra att dessa risker blir verklighet och ständigt göra förbättringar för att minska de potentiella riskerna. Koncernens risker har delats in i tre övergripande riskområden: Operativa risker, Strategiska risker och Finansiella risker. För varje enskild risk bedöms sannolikhet och påverkan på Elons verksamhet med påföljande åtgärdsplan. Rapportering, uppföljning och kontroll sker genom formellt etablerade rutiner och processer.

Operativa risker

Bland operativa risker är tillgång och pris på handelsvaror en av de mest väsentliga. Elon har valt att koordinera alla inköp centralt för att utvinna skalfördelar och få konkurrenskraftiga priser och villkor gentemot leverantörer. En noggrann intern uppföljning sker även för att kunna reagera och anpassa priser gentemot kund. Elons försäljning riktar sig till ett stort antal kunder, vilket medför att koncernen är begränsat exponerad vad gäller enskilda kundförluster.

Elon lagerhåller elektronikprodukter för hemmet i stora volymer vilka kan orsaka inkuransrisk. Rutiner finns framtagna för att följa lagerhantering, utgående artiklar och lagerinventering, allt i syfte att minimera inkuransrisken.

Strategiska risker

De strategiska riskerna är framför allt relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden. Elon verkar i flera länder. Av detta skäl påverkas efterfrågan på Elons produkter av bland annat makroekonomiska faktorer, däribland den allmänna konjunkturen, den globala tillväxttakten samt osäkerhet på de finansiella marknaderna.

Alla osäkerhetsfaktorer beträffande ekonomiska framtidsutsikter som påverkar kundernas inköpsvanor skulle kunna ha en negativ effekt på efterfrågan på Elons produkter, samt kan påverka Elons verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Koncernen arbetar aktivt med att bevaka dessa risker för att vid behov anpassa verksamheten.

Elon möter konkurrens på de olika marknaderna av både små och stora företag såväl som via e-handel och effektiviserar kontinuerligt distribution och organisation för att bibehålla konkurrenskraften. Vidare arbetar Elon genom sina kedjekoncept med att bygga långsiktiga relationer med kunderna samt att skapa mervärde genom vårt tjänsteutbud.

Under året har nya risker uppstått till följd av det pågående kriget i Ukraina. Risker kopplat till efterfrågan, inflation och valutor på grund av det instabila läget har haft stor påverkan under hela året och bedöms vara fortsatt signifikanta även för nästkommande år. Koncernens verksamhet är som övriga detaljhandeln direkt påverkade av inflationstryck samt ränteläge i sina försäljningsmarknader och externa påverkansfaktorer utvärderas kontinuerligt.

Finansiella risker

Finansiella risker omfattar marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Valutarisken är den mest väsentliga marknadsrisken där koncernen utsätts för främst transaktionsrisk.

För att minimera risken för kundförluster har koncernen fastställt en kreditpolicy som anger ramar för kreditgivningen inom handelsverksamheten och vilka risker som får tas. Koncernens verksamhet medför naturligt att varor säljs mot kredit. Enligt fastställd kreditpolicy ska samtliga kunder åsättas en kreditlimit baserad på en kreditbedömning. De risker som detta medför hanteras genom aktiv, tydlig, konkurrenskraftig och professionell kreditgivning. Kreditgivningen har ett tydligt lönsamhetskrav som huvudinriktning. Koncernen har historiskt haft låga kreditförluster hänförligt till varuförsäljningen. Koncernen har också samarbete med kreditförsäkringsbolag där det bedöms som effektivt att minska koncernens kreditexponering.

Marknadsrisk – valutarisk

Koncernen verkar i Sverige samt internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR), norska kronor (NOK) och kinesiska yuan (CNY). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder i en valuta som inte är bolagets funktionella valuta, så kallad transaktionsexponering. Vidare är koncernen exponerad för valutarisk, så kallad omräkningsrisk, vid omräkning av de utländska dotterföretagen i Norge, Finland och Danmarks intäkter, kostnader, tillgångar och skulder till koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK).

I Elon uppstår valutarisk framför allt av gränsöverskridande handel, där prissättning och fakturering utöver SEK sker i NOK, EUR och DKK samtidigt som stora inköp sker i EUR och CNY. Känslighet i resultatet avseende förändringar i valutarisker uppstår främst i EUR, CNY och NOK. Väsentliga balansposter i EUR återfinns inom kundfordringar och leverantörsskulder. Kundfordringar i EUR uppgår till 34,4 MSEK och leverantörsskulder i EUR uppgår till 592,9 MSEK. Kundfordringar i NOK uppgår till 101,9 MSEK och leverantörsskulder i NOK uppgår till 15,1 MSEK. För att minska den kortsiktiga valutarisken tecknas valutaterminskontrakt och valutaoptioner för att ekonomiskt säkra framtida flöden i utländsk valuta enligt en av koncernen fastställd valutapolicy.

Känslighetsanalys – transaktionsexponering

Koncernen är främst exponerad för förändringar i växelkursen för EUR. Känslighet i resultatet avseende förändringar i växelkurser uppstår främst genom transaktioner i EUR. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till euron, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade årets resultat och egna kapitalet för räkenskapsåret 2023 varit 53,9 MSEK högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar, leverantörsskulder samt monetära tillgångar och skulder i EUR.

Ränterisker

Koncernens ränterisk uppstår genom upplåning. Finansiella räntebärande skulder utgörs av checkräkningskredit i SEK, inlånade medel från kunder. Dessa utgår med rörlig ränta. Utöver detta har koncernen även finansiella leasingskulder som beräknas med koncernens marginella låneränta. Checkräkningskredit och inlånade medel från kunder utsätter för ränterisk avseende kassaflöde. Per 2023-12-31 uppgick genomsnittlig räntebindningstid för dessa till 0 månader. För ytterligare information om koncernens upplåning se not 26 i årsrapporten.

Om räntorna på upplåning 2023 varit 100 baspunkter högre eller lägre med alla andra variabler konstanta, hade årets resultat och det egna kapitalet för räkenskapsåret varit 1,2 MSEK lägre eller högre, huvudsakligen som en effekt av högre eller lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta avseende koncernens checkräkningskredit.

Kreditrisk

En kreditrisk för koncernen är finansiella tillgångar i form av kundfordringar. I den löpande verksamheten hanteras kundkreditrisken av varje enskilt koncernföretag och detta sker utifrån av koncernen etablerade rutiner och kontroller. Individuella kreditlimiter per kund identifieras utifrån satta riktlinjer och ställningstagande av limit görs utifrån bedömd riskprofil. Det kan även noteras att Elon i vissa kundrelaterade transaktioner arbetar med förskottsregleringar från motpart, vilket kan ha sin grund i såväl kassaflödesoptimering som kreditriskhantering. Elon arbetar aktivt med att bevaka och säkerställa regleringen av utestående fordringar. Elon försäkrar delar av sina kundfordringar för att minska sin kreditrisk. Av de kundfordringar som är försäkrade uppgår den försäkrade andelen av fordringen normalt till mellan 50 och 100 procent exklusive moms av fakturabeloppet. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns görs även en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer.

För att minska kreditrisken i likvida medel använder sig koncernen av väletablerade och långsiktiga finansiella motparter med en rating om lägst AA enligt Standard & Poor's eller liknande institut. Kreditförlustreserven uppgick till 39,3 MSEK (21,4) per 2023-12-31, se not 19. Konstaterade kreditförluster har historiskt varit låga men med befintlig marknadssituation bedömer koncernen att det finns en ökad risk för kundförluster jämfört mot tidigare år varför reserven ökat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att koncernen drabbas av ökade kostnader på grund av brist på likviditet. Likviditetsriskerna begränsas genom att man på koncernnivå noga följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Detta görs genom att kassaflödesprognoser upprättas. Betalningsberedskap hålls genom banktillgodohavanden och checkräkningskredit. Koncernen följer även upp likviditetsmått baserade på koncernens rapport över finansiell

ställning mot interna och externa krav samt upprättar skuldfinansieringsplaner.

Refinansieringsrisker

Refinansieringsrisk definieras som risken det uppstår svårigheter att refinansiera bolaget, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen alltid har bekräftade utnyttjade kreditutrymmen som bedöms som tillräckligt stora. För mer information se not 3 i årsrapporten.

Ägare

Antalet aktier i bolaget är oförändrat 14 860 343. Under 2022 genomförde koncernen ett optionsprogram riktat till ett begränsat antal nyckelpersoner i koncernen. Totalt tecknades 630 000 teckningsoptioner vilka vid maximalt utnyttjande kan medföra att antalet aktier ökar med lika mycket, vilket i så fall skulle innebära att det totala antal utestående aktier i så fall uppgår 15 490 343 aktier. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för aktieteckning kommer bolagets aktiekapital öka med 1,6 miljoner kronor och vid fullt nyttjande av optionerna kommer bolagets egna kapital öka med 47,9 miljoner kronor. Optionsprogrammet löper till och med andra halvåret 2025.

Överlag kan sägas att ägarfördelning och ägarandelen vid årsslutet 2023 inte förändrats nämnvärt jämfört med årsslutet 2022. Elon Group Holding utgör fortfarande majoritetsägare i bolaget men har minskat innehavet med 8,8 procentenheter jämfört med motsvarande period i fjol. Detta är en effekt av de senaste förvärven som genomförts. Oförändrad ägarandel har Håkan Lissinger, tidigare huvudägaren i det första av Elon AB förvärvade bolag Electra Gruppen. Bland institutionella ägarna återfinns Avanza Pension med samma ägarandel som för ett år sedan.

2023-12-28

Största aktieägarna, %

| | |
|------------------------------------------|--------|
| Elon Group Holding | 56,2% |
| Håkan Lissinger | 7,3% |
| Avanza Pension | 2,9% |
| Theodor Jeansson | 1,7% |
| Malin Lissinger Browall | 1,6% |
| Ebba Johanna Lissinger Peitz | 1,6% |
| Spiltan Aktiefond Småland | 1,4% |
| Cecilia Jeansson Momer | 0,9% |
| P&B Pettersson och Bendel i Stockholm AB | 0,9% |
| Ålandsbanken AB | 0,7% |
| Övriga aktieägare | 24,6% |
| Summa | 100,0% |

Källa: Elon, Analysguiden

Resultaträkning (Mkr)

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rörelseintäkter | 4 771 | 4 929 | 5 100 | 5 304 | 5 516 |
| Kostnad såld vara | -4 042 | -4 228 | -4 318 | -4 465 | -4 644 |
| Bruttoresultat | 729 | 702 | 782 | 839 | 872 |
| Övriga externa kostnader | -386 | -383 | -393 | -403 | -413 |
| Personalkostnader | -189 | -219 | -240 | -248 | -256 |
| Resultat före avskrivningar (ebitda) | 154 | 100 | 149 | 188 | 204 |
| Avskrivningar | -86 | -95 | -101 | -105 | -110 |
| Jämförelsestörande | -19 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rörelseresultat (ebit) | 49 | 5 | 47 | 83 | 94 |
| Finansnetto | -10 | -17 | -22 | -24 | -27 |
| Resultat före skatt | 39 | -12 | 26 | 58 | 67 |
| Skatt | -6 | -5 | -5 | -12 | -14 |
| Periodens resultat | 33 | -17 | 21 | 47 | 53 |

Balansräkning (Mkr)

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| Goodwill | 44 | 45 | 47 | 49 | 51 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 97 | 91 | 94 | 98 | 102 |
| Materiella anläggningstillgångar | 81 | 72 | 74 | 77 | 80 |
| Nyttjanderättstillgångar | 289 | 275 | 284 | 295 | 307 |
| Uppskjuten skattefordran | 3 | 5 | 6 | 6 | 6 |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar | 97 | 81 | 84 | 87 | 91 |
| Summa anläggningstillgångar | 610 | 569 | 589 | 612 | 637 |
| Varulager | 600 | 604 | 625 | 650 | 676 |
| Kundfordringar | 745 | 693 | 719 | 743 | 772 |
| Fordringar på närstående bolag | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skattefordran | 13 | 14 | 17 | 18 | 19 |
| Derivatinstrument | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 42 | 27 | 28 | 29 | 30 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna int. | 148 | 133 | 147 | 153 | 160 |
| Likvida medel | 52 | 130 | 153 | 159 | 165 |
| Summa omsättningstillgångar | 1 603 | 1 605 | 1 693 | 1 756 | 1 826 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 2 213 | 2 173 | 2 282 | 2 368 | 2 463 |

Eget kapital & skulder

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Aktiekapital | 37 | 37 | 37 | 37 | 37 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 280 | 280 | 280 | 280 | 280 |
| Reserver | 3 | -20 | 3 | 3 | 3 |
| Balanserat kapital inkl. årets resultat | 305 | 259 | 259 | 259 | 259 |
| Eget kapital | 625 | 556 | 579 | 579 | 579 |
| Leasingskulder | 245 | 236 | 247 | 261 | 275 |
| Skulder till kreditinstitut | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Övriga avsättningar | 52 | 61 | 65 | 71 | 77 |
| Uppskjutna skatteskulder | 10 | 0 | 2 | 5 | 8 |
| Summa långfristiga skulder | 307 | 297 | 315 | 337 | 361 |
| Leverantörsskulder | 986 | 1 048 | 1 102 | 1 143 | 1 198 |
| Checkräkningskredit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skulder till kreditinstitut | 0 | 24 | 24 | 24 | 24 |
| Skatteskulder | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Leasingskulder | 44 | 45 | 48 | 51 | 56 |
| Övriga skulder | 69 | 61 | 65 | 68 | 70 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda int. | 181 | 141 | 149 | 164 | 175 |
| Summa kortfristiga skulder | 1 281 | 1 320 | 1 389 | 1 452 | 1 524 |
| SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER | 2 213 | 2 173 | 2 282 | 2 368 | 2 463 |

Kassaflöden (Mkr)

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|----------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Rörelseresultat före avskrivningar | 154 | 100 | 149 | 188 | 204 |
| Rörelsekapitalförändring | -107 | 74 | -96 | -130 | -146 |
| Kassaflöde löpande verksamheten | 48 | 174 | 53 | 58 | 58 |
| Investeringar | -56 | 19 | -25 | -25 | -25 |
| SUMMA FRITT KASSAFLÖDE | 104 | 155 | 78 | 83 | 83 |

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 Rolf Karp äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Rolf Karp