

ANALYS ELECTRA GRUPPEN: Gott slut på 2021 – fokus på samgående med Elon

Electra Gruppen ökade nettoresultatet med hela 31 procent för helåret och nu riktas fokuset mot sammanslagningen med Elon. Vi ser flera positiva synergieffekter.

Sista kvartalet bättre än förväntat

Sista kvartalet redovisade både bättre och sämre resultat än vi förväntat oss. Försäljningen var 4 procent bättre än förväntat medan rörelseresultatet hamnade 6 procent under förväntningarna. Dock landade nettoresultatet 17 procent över våra estimat vilket berodde på vårt antagande om en skattesats på 27 procent, jämfört med utfallet på 19 procent. På helårsbasis var dock differensen betydligt lägre jämfört med utfallet. Utdelningen på 3,00 kronor, jämfört med våra förväntningar på 4,75 kronor, hamnade dock utanför det mönster som bolaget redovisat de senaste åren då utdelningen legat på cirka 90 procent av resultatet 2016–2020. Årets utdelning motsvarar en utdelningsandel på 53 procent av resultatet.

Den 20 januari i år godkände Elon Groups bolagsstämma samgåendet mellan Electra och Elon. Vad som återstår är ett godkännande från berörda myndigheter och vi räknar med att Electra och Elon före halvårsskiftet 2022 kommer att avisera ett mer komplett proforma med helårsunderlag. Till dess avvaktar vi med att göra några förändringar utan bygger vår analys på det börsnoterade Electra.

Högre värdering med nytt bolag

Vi uppskattar att det nya bolaget, Elon AB, kommer att värderas till mellan 1,25 miljarder kronor och 1,75 miljarder kronor, baserat på den relativt knapphändiga information som delgavs i pressmeddelandet 7 december (oktober 2020-september 2021). Electra värderas idag till cirka 450 miljoner kronor.

Positiva synergieffekter med nytt bolag

Med ett samgående mellan nämnda bolag förväntas positiva synergieffekter att resultera i en lägre kostnadsmassa. Det nya bolaget räknar med motsvarande 50 miljoner kronor i kostnadsbesparingar under de kommande fem åren. Integrationskostnader och andra engångskostnader för genomförandet uppskattas till 25 miljoner kronor, utslaget över de två första åren. Synergieffekterna hänförs idag till överlappande funktioner som reduceras och ett sammanslaget produktsortiment på samtliga geografiska marknader. Sammantaget ser vi väldigt goda möjligheter att det nya bolaget kommer att skapa en mer effektiv organisation och därmed utgöra ett hot till övriga aktörer på marknaden inom brun- och vitvaror. Till dess att prospekt och mer information offentliggörs kring det nya bolaget upprätthåller vi våra estimat för Electra. Jämfört med våra estimat i samband med tredje kvartalets analys har inga justeringar genomförts för prognosåren 2022p och 2023p. Dock har vi tillfört våra prognoser för 2024p. Riktkurs på 75 kronor kvarstår.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-electra-gruppen-gott-slut-pa-2021-fokus-pa-samgaende-med-elon>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS ELECTRA GRUPPEN: Gott slut på 2021 – fokus på samgående med Elon](#)