

Gott slut på 2024 väntas

Tredje kvartalets resultat i linje med förväntningarna

Under andra kvartalet redovisade Elon ett omsättningstapp på dryga 4 procent, vilket låg under våra förväntningar. Dock var resultatet helt i linje med våra estimat. Bruttomarginalen stärktes med drygt 1,5 procentenheter, till 16,3 procent (14,7), vilket får ses som ett styrkebesked. Resultatmässigt redovisade bolaget ett positivt rörelseresultat före avskrivningar (Ebitda) på närmare 42 miljoner kronor under kvartalet – att jämföras med fjolårets 33 miljoner kronor under tredje kvartalet 2023. Nettoresultatet landade på 10 miljoner kronor – att jämföras med fjolårets något starkare resultat på dryga 11 miljoner kronor.

Trots ett fortsatt tufft marknadsläge även under tredje kvartalet lyckades Elon upprätthålla ett positivt momentum och inför det sista kvartalet ser det mycket ljus ut – sista kvartalet som alltid är det starkaste, framför allt resultatmässigt. Vi har endast valt att göra mindre nedjusteringar i våra omsättningsprognoser inför sista kvartalet och känner oss nöjda med att vår resultatprognos för 2024 varit intakt sedan årsbokslutet presenterades i februari. Efter Riksbankens dubbelsänkning i början av november väntas ytterligare räntesänkningar komma att öka hushållens konsumtionsvilja inför 2025.

Vad gäller bolagets finansiella ställning visar bolagets balansräkning på fortsatt stabilitet. Bolagets soliditet låg under andra kvartalet 2024 på 27 procent och det egna kapitalet uppgick till drygt 538 miljoner kronor, motsvarande 36,20 kronor per aktie.

Räntesänkningar väntas trigga konsumtionen 2025

Sannolikheten för att Elon landar på ett positivt rörelseresultat i nivå med våra prognoser på 47 miljoner kronor för 2024 ser vi som mycket goda, detta efter att tredje kvartalets resultatutfall hamnat helt i linje med våra estimat. I ljuset av en förväntad positiv konsumtionsutveckling, redan under årets sista kvartal, väljer vi att lämna våra resultatprognoser 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

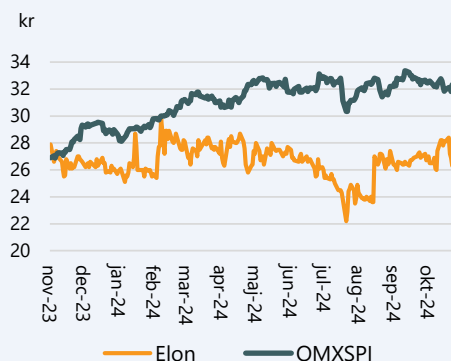
Rapportkommentar

Datum 15 november 2024
Analytiker Rolf Karp

Basfakta

Bransch Konsumenttjänster
Styrelseordförande Fredrik Johansson
Vd Stefan Lebrod
Noteringsår 2022
Listning OMX Stockholm Small Cap
Ticker ELON
Aktiekurs 25,50 kr
Antal aktier, milj. 14,9
Börsvärde, mkr 386
Nettoskuld, mkr 252
Företagsvärde (EV), mkr 638
Nästa rapport 2025-02-21

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2023	2024p	2025p	2026p
Summa rörelseintäkter	4 929	4 862	5 056	5 259
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%	- 1,4%	4,0%	4,0%
Ebitda marginal	2,0%	3,1%	3,7%	3,9%
Rörelsemarginal	0,1%	1,0%	1,6%	1,8%
Nettoskuld/ebitda	2,5	1,7	1,3	1,2
P/e- tal	- 23,1	18,8	8,3	7,3
EV/ebitda	6,4	4,3	3,4	3,1
EV/omsättning	135,8	0,1	0,1	0,1
Direktavkastning	-	5,8%	7,7%	8,7%

Källa: Elon AB, Analysguiden

Investeringsstes

Goda utsikter för Elon under 2025

Vi räknar med att Riksbanken dubbelsänkning i november och ytterligare räntesänkningar framöver kommer att förstärka konsumtionen under 2025. Tredje kvartalets resultat låg helt i linje med våra prognoser och vi kan därmed bibehålla vår helårsprognos för 2024. Vi ser heller ingen anledning att göra några justeringar i våra prognoser för de kommande två åren. Utsikterna för en återhämtning i svensk ekonomi ser således goda ut vilket bådär gott för Elon inför 2025. Vi räknar med att se en ordentlig skjuts både intäcks- och resultatmässigt för Elon framöver.

Nedjustering av omsättning – resultatprognos intakt

Omsättningsmässigt redovisades en svagare utveckling under tredje kvartalet 2024 än vi räknat med vilket leder till att vi justerar ned helårsprognosen med drygt 4,5 procent – och lika mycket de kommande två åren. Resultatmässigt ser vi ingen anledning att göra några justeringar för perioden 2024p-2026p.

Prognosjusteringar 2024p-2026p

	2023	2024p			2025p			2026p		
		Före	Efter	%	Före	Efter	%	Före	Efter	%
Omsättning	4 929	5 100	4 862	-4,7%	5 304	5 056	-4,7%	5 516	5 259	-4,7%
Ebitda resultat	100	149	149	0,0%	188	188	0,0%	204	204	0,0%
Rörelseres. (ebit)	5	47	47	0,0%	83	83	0,0%	94	94	0,0%
Resultat f. skatt	-12	26	26	0,0%	58	58	0,0%	67	67	0,0%
Nettoresultat	-17	21	21	0,0%	47	47	0,0%	53	53	0,0%
Vinst per aktie	-1,12 kr	1,39 kr	1,39 kr	0,0%	3,14 kr	3,14 kr	0,0%	3,58 kr	3,58 kr	0,0%
Utd. per aktie	1,25 kr	1,50 kr	1,50 kr	0,0%	2,00 kr	2,00 kr	0,0%	2,75 kr	2,75 kr	0,0%
Omsättningstillväxt	3,3%	3,5%	-1,4%		4,0%	4,0%		4,0%	4,0%	
Ebitda marginal	2,0%	2,9%	3,1%		3,6%	3,7%		3,7%	3,9%	
Rörelsemarginal	0,1%	0,9%	1,0%		1,6%	1,6%		1,7%	1,8%	

Källa: Analysguiden

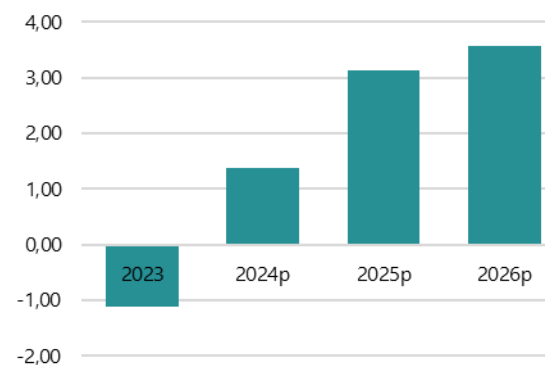
Goda förutsättningar inför sista kvartalet

Vi känner oss både nöjda och komfortabla med den resultatprognos som vi satte redan i februari 2024, i samband med att årsbokslutet för 2023 presenterades. Vi har således inte gjort några ändringar i våra resultatprognoser under innevarande år, endast nedjusteringar vad gäller omsättningsprognoserna.

Inför sista kvartalet 2024 prognosticerar vi en omsättningstillväxt på 5 procent och resultatmässigt – med oförändrade årssiffror – räknar vi med ett rörelseresultat på 60 miljoner kronor, vilket är 2 miljoner kronor lägre än under motsvarande period i fjol. Vinst per aktie prognosticeras till 2,50 kronor – att jämföras med 2,71 under fjolårets sista kvartal. För helåret 2024 prognosticeras en vinst per aktie på 1,39 kronor, vilket ska jämföras med fjolårets minus 1,12 kr.

Take-off 2024 som väntat

Intäkter och rörelseresultat 2023, mkr



Källa: Elon, Analysguiden

Resultat i linje med förväntningar

Resultatprognos kvartal 4 samt helår 2024p och 2023

	Kv. 4p 2024	Kv. 4 2023	Helår	
			2024p	2023
Nettoomsättning	1 530	1 457	4 862	4 929
Res. före avskrivningar (ebitda)	87	86	149	100
Rörelseresultat (ebit)	60	62	47	5
Resultat före skatt	47	57	26	-12
Nettoresultat	37	40	21	-17
Vinst per aktie	2,50	2,71	1,39	-1,12
Omsättningstillväxt	5,0%	-3,2%	-1,4%	3,3%
Nettoresultatstillväxt	-7,6%	31,1%	pos.	neg.
Ebitda marginal	5,7%	5,9%	3,1%	2,0%
Rörelsemarginal	3,9%	4,3%	1,0%	0,1%

Källa: Elon, Analysguiden

Segmentsredovisning

Konsumentförsäljningen gav extra skjuts i kvartalet

Den positiva försäljnings- och resultatutvecklingen i främst konsumentsegmentet (B2C) följer våra förväntningar på bolaget, trots den generellt sett svaga marknadsutveckling för detaljhandeln i stort under tredje kvartalet. Försäljnings- och resultat tappet i segmentet B2B hamnade dock under våra förväntningar men förklaras till viss del av omklassificering av kunder, från B2B till B2C. I segmentet L&S redovisades en avsevärd omsättningsminskning jämfört med motsvarande kvartal i fjol, vilket förklaras av minskad försäljning till en specifik kund. Segmentet utgör dock en mycket liten del av Elons totala omsättning och resultat och påverkar Elon i väldigt liten utsträckning.

B2C: Omsättningstillväxt under kvartal 3

Omsättningsmässigt är segmentet Business to Consumer det största segmentet och under tredje kvartalet 2024 svarade segmentet för 79 procent av de totala intäkterna. Tillväxten under det tredje kvartalet 2024 ökade med 8 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Segmentsresultatet på drygt 98 miljoner kronor motsvarar en marginal på drygt 11 procent – vilket i stort sett var i linje med motsvarande kvartal i fjol. Ökningen kommer från samtliga försäljningskanaler inom segmentet där tillväxten för övriga nordiska länder har varit extra stark, enligt bolagsledningen. Med en stabil bruttomarginal och volymtillväxt påverkades resultatet dock av högre marknadsinvesteringar vilket belastat segmentsresultatet.

Omsättningen har ackumulerat påverkats av omklassificering av kunder motsvarande 62 miljoner kronor som bedöms tillhöra segment B2C istället för som tidigare B2B, vilket fått direkt effekt på de ackumulerade siffrorna för året men ger endast marginell effekt på resultatet.

Business to Consumer (B2C)

(Mkr)	Kv. 3 2024	Kv. 3 2023	9 mån 2024	9 mån 2023
Intäkter	881,4	815,3	2 451,3	2 336,9
Tillväxt	8,1%	-12,7%	4,9%	-1,9%
Segmentsresultat	98,4	93,8	242,6	216,0
Segmentsmarginal	11,2%	11,5%	9,9%	9,2%

Källa: Elon, Analysguiden

B2B: Omsättnings- och marginaltapp under kvartalet

Intäktstappet i segmentet Business to Business under tredje kvartalet 2024 uppgick till 26 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Segmentet svarade för 16 procent av nettoomsättningen under kvartalet. Segmentsresultatet under kvartalet blev blygsamma 2,5 miljoner kronor – att jämföras med 14,4 miljoner kronor under fjolårets tredje kvartal. Minskningen beror huvudsakligen på lägre aktivitet inom byggsektorn men även en allmänt avvaktande miljö hos segmentets kundgrupper. Dock har en omklassificering av kunder från tidigare B2B till B2C som nämnts ovan haft en viss påverkan men justerat för denna förändring skulle omsättningstappet ackumulerat varit 15 procent.

Business to Business (B2B)

(Mkr)	Kv. 3 2024	Kv. 3 2023	9 mån 2024	9 mån 2023
Intäkter	174,5	236,1	621,4	802,5
Tillväxt	-26,1%	1,7%	-22,6%	23,7%
Segmentsresultat	2,5	14,4	60,9	65,9
Segmentsmarginal	1,4%	6,1%	9,8%	8,2%

Källa: Elon, Analysguiden

L&S: Försäljnings- och marginaltapp i kvartal två

Logistics and Services utgör Elons minsta segment och svarade för 5 procent av den totala nettoomsättningen under tredje kvartalet 2024. Detta segment är i huvudsak ett arv från Electra vid förvärvet. För det andra kvartalet 2024 uppgick omsättningen till knappt 65 miljoner kronor, motsvarande ett intäktstapp på hela 46 procent. Minskningen i kvartalet var i huvudsak relaterat till minskad försäljning till en specifik kund, något som även gällde under det första halvåret. Segmentsresultatet var dock något bättre än under motsvarande kvartal i fjol och förklaras av den minskade volymen samt neddragningar av marknadsaktiviteter under kvartalet.

Logistics and Services (L&S)

(Mkr)	Kv. 3 2024	Kv. 3 2023	9 mån 2024	9 mån 2023
Intäkter	64,4	119,6	240,0	313,0
Tillväxt	-46,2%	-8,2%	-23,3%	59,4%
Segmentsresultat	2,2	1,9	2,7	12,6
Segmentsmarginal	3,4%	1,6%	1,1%	4,0%

Källa: Elon, Analysguiden

Elons centrala funktioner utgör nyckeln till att koncernen skall kunna leverera på samtliga marknader och därmed generera skalfördelar. Under det tredje kvartalet 2024 uppgick kostnaderna för centrala funktioner inklusive avskrivningar till 86 miljoner kronor, vilket var något lägre än under motsvarande kvartal i fjol. De lägre kostnader berodde på färre varumärkesbyggande aktiviteter i kvartalet till förmån för mer direkta säljaktiviteter, enligt ledningen.

Centrala funktioner

(Mkr)	Kv. 3 2024	Kv. 3 2023	9 mån 2024	9 mån 2023
Kostnader*	-86,0	-95,1	-319,0	-352,4
Kostnad som andel av omsättning	-7,7%	-8,1%	-9,6%	-10,2%

Källa: Elon, Analysguiden

Integrering av Euronicsbutiker i Elon klart

Redan under första kvartalet 2024 beslutades att inkludera Euronics-butikerna i Elon genom att överlåta samtliga aktier i Euronics AB till Elon Group AB. Denna integrering blev helt genomförd under tredje kvartalet 2024.

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 outnyttjade kreditutrymmen som bedöms som tillräckligt stora. För mer information se not 3 i årsrapporten.

Resultaträkning (Mkr)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Rörelseintäkter	4 771	4 929	4 862	5 056	5 259
Kostnad såld vara	-4 042	-4 228	-4 080	-4 218	-4 387
Bruttoresultat	729	702	782	839	872
Övriga externa kostnader	-386	-383	-411	-421	-432
Personalkostnader	-189	-219	-222	-229	-236
Resultat före avskrivningar (ebitda)	154	100	149	188	204
Avskrivningar	-86	-95	-102	-106	-110
Jämförelsestörande	-19	0	0	0	0
Rörelseresultat (ebit)	49	5	47	83	94
Finansnetto	-10	-17	-21	-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	45	46	48
Immateriella anläggningstillgångar	97	91	90	93	97
Materiella anläggningstillgångar	81	72	71	74	77
Nyttjanderättstillgångar	289	275	271	282	293
Uppskjuten skattefordran	3	5	5	6	6
Övriga finansiella anläggningstillgångar	97	81	80	83	86
Summa anläggningstillgångar	610	569	561	584	607
Varulager	600	604	596	620	645
Kundfordringar	745	693	685	708	736
Fordringar på närstående bolag	0	0	0	0	0
Skattefordran	13	14	17	17	18
Derivatinstrument	3	3	3	3	3
Övriga kortfristiga fordringar	42	27	27	28	29
Förutbetalda kostnader och upplupna int.	148	133	141	147	153
Likvida medel	52	130	146	152	158
Summa omsättningstillgångar	1 603	1 605	1 616	1 675	1 742
SUMMA TILLGÅNGAR	2 213	2 173	2 177	2 259	2 349

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	236	249	263
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0
Övriga avsättningar	52	61	62	68	74
Uppskjutna skatteskulder	10	0	2	5	8
Summa långfristiga skulder	307	297	300	322	345
Leverantörsskulder	986	1 048	1 052	1 091	1 143
Checkräkningskredit	0	0	0	0	0
Skulder till kreditinstitut	0	24	24	24	24
Skatteskulder	1	1	1	1	1
Leasingskulder	44	45	45	49	53
Övriga skulder	69	61	62	65	67
Upplupna kostnader och förutbetalda int.	181	141	142	157	167
Summa kortfristiga skulder	1 281	1 320	1 327	1 387	1 456
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	2 213	2 173	2 206	2 288	2 380

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