

ANALYS Elon AB: Startskott för Elon

Q2 belastades av fusionskostnader efter samgåendet med Elon. Framgent ser Analysguiden att den större gruppen kan utnyttja sina stordriftsfördelar på en svag marknad.

Integrationskostnader belastade andra kvartalet

Samgåendet mellan Elon Group AB och Electra Gruppen AB redovisas som ett omvänt förvärv vilket innebär att Elon AB är det legala dotterbolaget men behandlas redovisningsmässigt som det förvärvade bolaget. Elons första rapport startar med andra kvartalet 2022 och den nya koncernens resultaträkning, där vi redovisar pro forma i våra prognoser, inkluderar det införlivade bolaget Electra, vilket vi tidigare bevakat med analys.

Pro forma redovisade Elon Group en total rörelseintäkt på 1 374 miljoner kronor under andra kvartalet, vilket motsvarade ett försäljningstapp på 6 procent jämfört med samma period i fjol. Minskningen är huvudsakligen hänförligt till volymnedgång inom konsumentsegmentet. Bruttoresultatet – efter kostnad sålda varor – redovisade en marginal på närmare 14 procent vilket var en procentenhet bättre än motsvarande marginal i fjol. Det negativ rörelseresultatet på 23,5 miljoner kronor innefattade en jämförelsestörande post för kostnader i samband med sammanslagningen på 24,7 miljoner kronor. Justerat för denna kostnad uppgick rörelseresultatet till 1,2 miljoner kronor, att jämföras med 16,1 miljoner kronor för motsvarande period i fjol.

Vi ser det svaga utfallet i andra kvartalet som en kombination av integrationskostnader och andra engångskostnader vilket sammanslagningen medfört, detta tillsammans med en svagare konsumentmarknad under aktuellt kvartal. Vissa integrations-kostnader kan uppkomma även under kommande kvartal – dock på avsevärt lägre nivå. Konsumtionen generellt sett, framför allt på den svenska marknaden, förväntas vara relativt svag under andra halvåret 2022 vilket är en konsekvens av det rådande ekonomiska läget med hög inflation, förväntade räntehöjningar och hushållens allmänna oro över det ekonomiska läget inför hösten. Inför andra halvåret 2022 räknar vi med att sällanköpsvaruhandeln över lag kommer att möta mindre spendersamma hushåll vilket gör att vi lägger våra förväntningar för Elon på en lägre nivå 2022 än fjolåret.

Inleder bevakning med riktkurs 70 kronor

Vi ser den genomförda sammanslagningen mellan Elon och Electa som ett naturligt steg i en pågående konsolideringen i branschen. Möjligheterna att parera för konjunktursvängningar och ökad konkurrens underlättar med stordriftsfördelar som ett bolag som Elon nu uppnår. Redan under 2023 torde vi kunna se mätbara synergieffekter av samgåendet.

Vår riktkurs avspeglar de förväntade synergieffekter genom samman-slagningen med Elektra Gruppen som vi räknar med skall få fullt genomslag from 2024. Vår riktkurs på ett års sikt är 70 kronor, motsvarande ev/ebitda på 7 respektive p/e 20 på vår prognos för 2023p och ev/ebitda på 6 respektive p/e 14 för 2024p.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-elon-ab-startskott-elon>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Elon AB: Startskott för Elon](#)