

# Ökad köpkraft väntas gynna elektronikhandeln

## Sista kvartalet 2023 påverkat av IT-attack

Redan i mitten av december 2023 blev vi varse om att Tura Group hade blivit utsatt för en hackerattack vilket lamslog stora delar av distributionssystemet. Med hjälp av en extern part kunde bolaget gradvis återuppta beställningar men blev fullt återställda först i mitten av januari 2024. Under höstens har flera företag drabbats av IT-attacker bland andra det under hösten noterade detaljhandels-bolaget Rusta. Den ekonomiska skadan under december beräknar Tura till ett omsättningstapp på 30 miljoner kronor och cirka 5 miljoner kronor i bruttoresultat. Jämfört med våra prognoser för sista kvartalet 2023 och "före" attacken, men justerat för aktuellt omsättningstapp på 30 miljoner kronor, skulle detta innebära ett omsättningstapp på 9 procent utöver IT-attacken. Resultattappet på 5 miljoner kronor visade dock en förstärkning före skatt på 5,5 procent, justerat för IT-attacken – det vill säga bättre utfall än vi prognosticerat. Den totala omsättningen för sista kvartalet 2023, IT-attacken inkluderad, uppgick till drygt 213 miljoner kronor, vilket motsvarar ett omsättningstapp på 22,5 procent och för helåret 2023 uppgick omsättningen till 849 miljoner kronor, motsvarande ett omsättningstapp på 7,5 procent. Således har yttre faktorer haft en direkt påverkan på resultatet vilket i sin tur väntas öka IT-investeringarna under 2024.

## Oförändrade resultatprognoser för 2024 och 2025

Baserat på det lägre utfallet i omsättning, som en konsekvens av IT-attacken, har vi justerat ner vår omsättningsprognos med 6 procent för 2024 och 2025 – dock med oförändrad tillväxtprognos på 7 procent för 2024 och 8 procent för 2025 – det vill säga samma tillväxttakt som tidigare. Resultatmässigt ser vi i dagsläget ingenting som kräver några ändringar och lämnar därför våra prognoser för 2024 och 2025 oförändrade. Vi räknar med att marknaden för Tura kommer att vara måttligt trög under första halvåret 2024 men motsatsen under andra halvåret. Årets löneökningar i kombination med lägre inflation än fjolåret och att räntehöjningarna avstannat väntas öka förutsättningarna för en viss återgång i tidigare konsumtionsmönster redan i år. Dessutom ser vi ett ökat ersättningsbehov inom hela elektronikhandeln, vilket torde gynna branschen i sin helhet.

## Resultatförbättring väntas under 2024

Detaljhandeln i de nordiska länderna har sedan pandemin 2020 påverkats negativt men vi förväntar oss en gradvis förändring till det positiva redan i år. Värderingsmässigt ser multiplarna fortfarande attraktiva ut, baserat på vår prognos. Vår rikt Kurs på ett års sikt är oförändrat 5,00 kronor, motsvarande ev/ebitda på drygt 5,5 respektive p/e 8 på vår prognos för 2024p, ev/ebitda på 4,5 respektive p/e 6 för 2025p och ev/ebitda på 4 respektive p/e 5 för 2026p.

## Tura Group

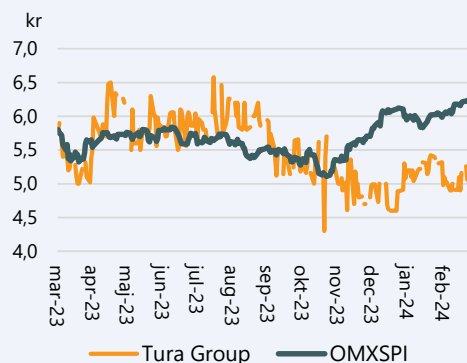
### Rapportkommentar

Datum 5 mars 2024  
Analytiker Rolf Karp

### Basfakta

Bransch Konsumenttjänster  
Styrelseordförande Hans Jacobsson  
Vd Stefan Eriksson  
Noteringsår 2022  
Listning Spotlight Stock Market  
Ticker TURA  
Aktiekurs 4,75 kr  
Antal aktier, milj. 49,2  
Börsvärde, mkr 234  
Nettoskuld, mkr 94  
Företagsvärde (EV), mkr 328  
Webbplats www.turascandinavia.com

### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

### Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2023	2024p	2025p	2026p
Summa intäkter	850	909	982	1051
Ebitda resultat	42	62	80	88
Rörelseres. (ebit)	29	49	66	73
Resultat f. skatt	22	41	58	64
Nettoresultat	14	30	43	47
Vinst per aktie	0,29 kr	0,60 kr	0,86 kr	0,96 kr
Utd. per aktie	0,15 kr	0,30 kr	0,45 kr	0,50 kr
Omsättningstillväxt	-7,5%	7,0%	8,0%	7,0%
Ebitda marginal	4,9%	6,8%	8,1%	8,3%
Rörelsemarginal	3,4%	5,3%	6,7%	6,9%
Nettoskuld/ebitda	2,2	1,5	1,2	1,1
P/e-tal	16,3	7,9	5,5	5,0
EV/ebitda	7,8	5,3	4,1	3,7
EV/omsättning	0,4	0,4	0,3	0,3
Direktavkastning	3,2%	6,3%	9,5%	10,5%

Källa: Tura Group, Analysguiden

## Investeringsstes

### Bättre förutsättningar inför 2024

Inför 2023 såg förutsättningar goda ut, utan påverkan av listningskostnader, såsom under 2022. Dessutom kryddades 2023 av ett antal förvärv. Marknadsutveckling för hemelektronik i Norden skulle komma att tynga bolaget mer än förväntat, speciellt på Turas största marknad Sverige. Omsättningen i elektronikhandeln minskade med 7 procent under 2023. Under det sista kvartalet 2023 drabbades dessutom bolaget av en hackerattack vilket lamslog distributions-verksamheten. Vi räknar med att första halvåret 2024 kommer att vara avvaktande från ett konsumentperspektiv men framåt sommaren vända uppåt – detta med anledning av att årets löneavtal väntas ge konsumenterna extra pengar. Inflationen har dessutom stabiliserats på en lägre nivå än tidigare, liksom räntorna. Inför 2024 och 2025 ser vi dessutom ett ökat ersättningsbehov inom elektronikhandel, detta efter ett flertal års återhållsamhet. Förutsättningarna torde därför vara bättre 2024 och 2025 för en återhämtning i hela branschen.

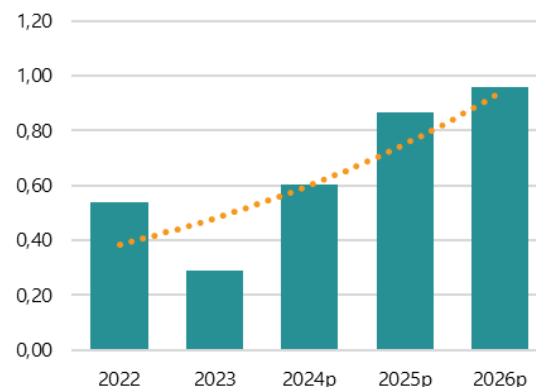
### Långsiktiga finansiella mål kvarstår

Koncernens vision är att vara den bästa och mest inspirerande partnern till sina kunder och strävar efter att vara ledande inom sina produktområden. Genom en tidigare välinvesterad och automatiserad logistik med tillgänglig kapacitet kan bolaget växa med begränsade investeringar, vilket ökar volymer och därmed lönsamhet. Företagets finansiella mål är att ha en genomsnittlig rörelsemarginal före avskrivningar på 8 procent, vilket ska hållas genom ökade volymer som ger operationell skala och hävstång samt kontinuerlig produktivitet-utveckling i befintlig struktur genom investeringar i automation och IT. Förvärv förväntas tillföra synergier i form av rationalisering av lager, ledning och säljkår. Egna varumärken utgör idag endast en mindre del av omsättningen men har i genomsnitt högre bruttomarginaler, varför tillväxt av dessa främjar ökad bruttomarginal. Detta skall dock balanseras mot kundernas behov, konkurrenskraften i de externa varumärkena som dessa medför samt att helheten i sortiments-strategin blir konkurrenskraftig. Nedan redovisas de finansiella målen:

- Försäljningstillväxt på 10-15 procent årligen över en konjunkturcykel, organiskt och genom förvärv
- Genomsnittlig rörelsemarginal före avskrivningar (Ebitda-marginal) om 8 procent på medellång sikt
- Utdelningen skall uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet före skatt med beaktande av finansiell ställning, andra finansiella mål och risker

### Vinsttillväxt väntas 2024

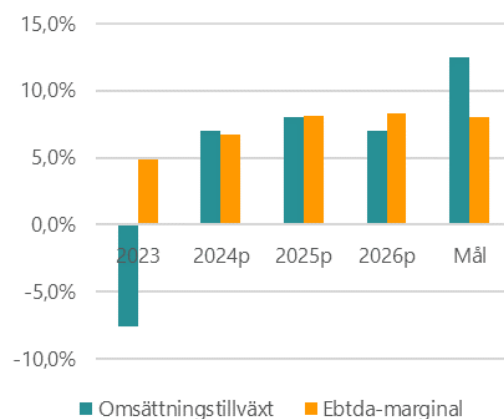
Vinst per aktie prognoser 2022-2026p, kronor



Källa: Tura Group, Analysguiden

### Omsättnings- och marginaltillväxt

Omsättningstillväxt och ebitda-marginal 2023-2026p, %



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Bransch i konsolidering

### 2023 var en prövningens tid för detaljhandeln

2023 var ett tufft år för hela detaljhandeln och elektronikhandeln var inte något undantag. Konsumenter har drabbats av dyrare boende, högre energikostnader och matkostnader som tärt på hushållskassan, för att nämna några faktorer som gett begränsat konsumtions-utrymme. Försäljningen inom elektronikhandeln tappade fart under 2023 och hemelektronik backade med 7 procent jämfört med 2022. I stort sett alla områden inom elektronik visade på försäljningstapp – allt från mobiltelefoner och datorer till hushållsapparater. Kapitalintensiva produkter har helt enkelt fått stå tillbaka under 2023.

Detta har i sin tur lett till en ökad konsolidering i branschen med sammanslagningar och uppköp. Till detta har även höjda skatter påverkat branschen negativt, bland annat genom införandet av elektronikskatt som infördes 1 juli 2023. Detta har i sin tur resulterat i sammanslagningar/uppköp av företag. Redan under inledningen av 2022 förvärvade den norska elektronikjätten Komplett den svenska kedjan Netonnet, som innefattar även andra elektronikkedjor (Webhallen med flera). Under 2023 valde MediaMarket att sälja sin svenska verksamhet till den norska kedjan Power.

Tura är en av de ledande distributörerna av tillbehör till hemelektronik branschen och distribuerar en bred portfölj av produkter till detaljhandel med konsumentelektronik i Norden. Bolaget påverkas till viss del indirekt av att konsumentkedjor slås samman eller förvärvas av konkurrenterna men Turas produkt-portfölj utgör ett komplement till redan befintliga kedjor och påverkas därför mindre av den pågående konsolideringen. Tura är mer beroende av hur branschen som helhet utvecklas. Turas produktportfölj är mer av kompletterande natur där tillbehör till produkter såsom ladd sladdar, kablar till datorer och annan kompletterande utrustning efterfrågas. Prisbilden är dessutom avsevärt lägre för de tillbehör som Tura säljer än kedjornas försäljning av exempelvis mobiler, datorer etcetera.

### Ökat ersättningsbehov de närmaste åren

De senaste tre åren har tyngt den svenska detaljhandeln i större utsträckning än någon annan tidsperiod under 2000-talet. Kapitalintensiva produkter har därmed fått stå tillbaka för konsumtion av varor med dagligvarukaraktär, såsom mat. Det hela började med pandemi 2020 och fortsatte med kriget i Ukraina vilket initialt ledde till ökade transportkostnader, högre inköpspriser på grund av inflation etcetera. Inför 2024 och 2025 ser vi ett ökat konsumtions- och ersättningsbehov inom hela elektronikhandeln, vilket torde gynna branschen i sin helhet och i förlängningen Tura.

## Verksamheten

Koncernen Tura Group är ett ledande distributionsbolag av tillbehör inom hemelektronik med den nordiska marknaden som spelplan. Bolaget är ett svenskt distributörsbolag med en bred portfölj av både välkända externa varumärken och egenutvecklade varumärken. Tura har en mycket bred kundbas av återförsäljare till vilka bolaget säljer sina varor. Organisationsmässigt utgörs Tura Group av Tura Scandinavia AB, som svarar för merparten av bolagets omsättning och resultat, men även de nyförvärvade mindre bolagen Happy Plugs och Golla. Förvärvet av Happy Plugs genomfördes den 2 januari 2023 och Golla genomfördes 3 oktober 2023.

Tura har ett modernt logistikupplägg som är högt automatiserat med ett integrerat IT- och inköpssystem. Lagret ligger strategiskt placerat i Nässjö. Tura kommer framöver att växa genom att dra nytta av sin marknadsposition och starka kundbas i Norden – detta tillsammans med att utveckla egna varumärken och genom förvärv av andra varumärken eller verksamheter. I december 2023 drabbades bolaget av en IT-attack som lamslog bolagets distributionssystem under några veckor och resulterade i ett beräknat omsättningstapp på 30 miljoner kronor och ett bruttoreultatstapp på 5 miljoner kronor. Från och med 8 januari 2024 är bolaget åter verksamheten i full gång.

### Tillväxt sker på samtliga marknader

Sverige är bolagets största marknad och svarade för hälften av omsättningen under 2023. Danmark var den näst största marknaden under 2023 och svarade för knappt en fjärdedel av omsättningen, tätt följt av Norge. Finland är bolagets minsta marknad och svarade för 10 procent av den totala omsättningen 2023. Enligt bolagsledningen ligger bruttomarginalen något högre i de nordiska grannländer, vilket bland annat beror på att lagernedskrivningar tas i den svenska verksamheten. Den nordiska verksamheten representeras genom totalt sex filialer i berörda länder.

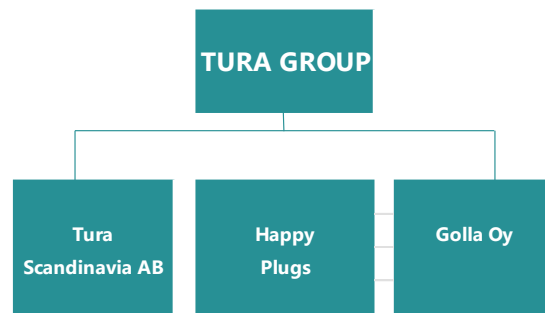
### Hög automatiseringsgrad i lagret i Nässjö

Under 2007 färdigställdes den andra etappen av Turas lager i Nässjö. Lagret är på drygt 18 000 kvadratmeter och har direkt access till ett stort vägnät för att förse marknaden med varor. Fram till 2022 ägdes fastigheten av Gamllarp AB, ett helägt bolag till Voxson Carl-L Eriks-son AB, men förvärvades av Malmöbaserade logistik-fastighetsbolaget SLP. Tura har skrivit ett 10-årigt hyreskontrakt på lokalen.

Utvecklingen av lagret har varit en kontinuerlig process där automatiseringsgraden är hög. Bolagsledningen menar att den kontinuerliga utvecklingen av logistikcentret ger möjlighet att ytterligare effektiviserar verksamheten i syfte att öka betjänings-graden gentemot kunderna men även lönsamheten.

## Verksamhetsstruktur

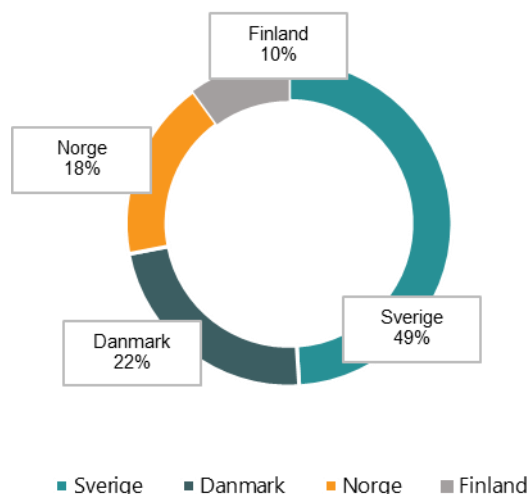
Moderbolag samt dotterbolag



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Sverige största marknaden

Nettoomsättning per geografisk marknad 2023 i procent



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Modernt lager förser Norden

Bild: Tura Groups lager i Nässjö



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Marknaden

### Bred kundbas av väletablerade återförsäljare

Tura Group erbjuder ett kundanpassat sortiment som riktar sig i första hand till detaljister inom hemelektronik där kunderna utgörs av de större elektronikföretagen. Tura Groups kundbas utgörs av ett flertal väletablerade aktörer inom hemelektronikbranschen i bolagets samtliga marknader:

*Sverige:* Clas Ohlson, Dustin, Elgiganten, Elon, Power, Kjell & Company, Scandinavian Foto med flera.

*Danmark:* Dansk Supermarked, Elgiganten, Euronics med flera.

*Norge:* Color Line, Coop, Elkjop, Elon, Komplett, med flera.

*Finland:* City Market, Euronics, Gigantii, Kärkkäinen, Prisma, Rajala, Verkkokauppa med flera.

### Större konkurrent till Tura på tillbakagång

På marknaden för distributörer inom konsumentelektronik återfinns ett flertal aktörer inom såväl som utom den nordiska marknaden men med delar av Tura Groups sortiment, vilket gör det svårt att göra direkta jämförelser.

Ett av få distributionsföretag som kan jämföras med Tura Group är det svenska börsnoterade bolaget DistIT, börsnoterat 2011 på Nasdaq First North Premium Growth Market. För 2023 omsatte DistIT knappt 2,2 miljarder kronor med ett negativt rörelseresultat (Ebit) på 355 miljoner kronor. Omsättningen 2023 minskade med 16 procent jämfört med 2022 och det negativa rörelseresultatet 2023 skall jämföras med ett magert rörelseresultat på 7 miljoner kronor. Detta skall jämföras med Tura Group som under samma år omsatte 850 miljoner kronor med ett rörelseresultat på 29 miljoner kronor.

**Tura Group täcker flertalet av Nordens stora detaljistkedjor i elektronikhandeln**

**Konkurrenten DistIT redovisade stor förlust 2023**

## Produktutbud

### Brett utbud av tillbehör

Bolaget tillhandahåller över 15 000 artiklar inom tillbehör för hemelektronik. Produktutbudet består i huvudsak av etablerade varumärken men en mindre andel egna varumärken finns också i utbudet. Antalet produktkategorier som bland annat redovisas på hemsidan uppgår till 19 och återfinns inom följande områden:

1. *Barn & ungdom:* Bröstpumpar, babymonitorer, matberedare, badbaljor, nappar, hörlurar etcetera. Produktområdet är ett av de snabbast växande områdena enligt ledningen.
2. *Bild & TV:* Adapters, kablar, fjärrkontroller, väggfästen för TV, projektordukar, utrustning för hemmabio etcetera.
3. *Data:* Bluetooth USB-adaptrar, datorväskor, monitorer, datorfästen, handledstöd, headset, musmattor etcetera.
4. *El & verktyg:* Batterier, batteriladdare, grenuttag, proppar, strömkablar, säkringar etcetera.
5. *Foto:* Digitalkameror, fotoalbum, fotopapper, kamerastativ, kameraväskor, objektiv till kameror etcetera.
6. *Gaming:* Energibar, gaming headset, handkontroller till spel, mikrofoner, skrivbordsmattor för gaming etcetera.
7. *Grafiska produkter:* Bläck till skrivare, scanners, foto- och skrivarpapper, toner, trummor till skrivare etcetera.
8. *Hem & hushåll:* Brandvarnare, brödrost, dammsugarpåsar, kaffebryggare, köksvågar, lysrör, pannlampor, termometrar, rengöringsmedel till kök, väggklockor etcetera.
9. *Hälsa & personvård:* Badrums vågar, hårfönar, feber-termometrar, fitness watch, värmedynor etcetera.
10. *Hörlurar:* Ett brett utbud av hörlurar och tillbehör till dessa.
11. *Kontorsmaterial:* Dokumentförstörare, kalkylatorer, lamineringsmaskiner, lamineringsfilm, skrivarpapper etcetera.
12. *Lagringsmedia:* Disketter, minnes kort, USB-stickor etcetera.
13. *Ljud:* Diverse kablar och adaptrar, högtalare, högtalarekablar, radioapparater, väckarklockor etcetera.
14. *Mobil:* Ladd-kablar, mobilfodral, mobilstativ och hållare, popsockets, skärmskydd etcetera.
15. *Smarta hem:* Elförbrukningsmätare, färgade glödlampor, kontaktdon, övervaknings-kameror etcetera.

### Tillbehör till bild och TV

Bild: Adapter



Källa: Tura Group, Analysguiden

### Tillbehör till barn

Bild: Babymonitor



Källa: Tura Group, Analysguiden

### Tillbehör till foto

Bild: Kameraobjektiv



Källa: Tura Group, Analysguiden



16. *Sport & fritid*: Ergonomiska bilkuddar, necessärer, kikare, klämbollar, reseadapttrar, resväskor etcetera.
17. *Surf & läsplattor*: Fodral, hållare och skydd till läsplattor, skrivbordsställ etcetera.
18. *Täckningsutrustning*: Antenner, fiber-hubbar, kablar till antenner, mätutrustning,
19. *Video*: Bilkameror, drönare och utrustning till drönare, kameror och kameratillbehör, kamera-rigg, minnesmoduler, video- och kameraväskor, videolänkar etcetera.

Totalt marknadsförs cirka 130 olika varumärken inom de 19 nämnda kategorierna. Detta kräver i sin tur vältrimmad logistik och hante-ringsrutiner. Från logistikcentret i Nässjö distribueras varor till kund-ers lager.

Med dagens stora utbud av datorer, mobiltelefoner, skrivare och an-nan kringutrustning finns hos konsumenter ett behov av tillbehör vil-ket gör att utbudet av dessa tillbehör har kommit att bli stort i heme-lektronikbutikerna. Till en dator behövs diverse kablar för att koppla upp mot datorskärm, komma ut på nätet etcetera. Samma sak gäller för mobiltelefoner som behöver laddare och annat kablage. Utbudet av skrivare är stort och till dessa finns en stor mängd av olika bläck-patroner som skall passa ihop med den skrivare man inköpt. För en detaljhandelskedja kräver inköp direkt från leverantör resurser och volymer, vilket sällan ger lönsamhet då de administrativa kostna-derna blir för höga. Att i stället använda en distributör som tillhanda-håller ett stort utbud av tillbehör blir således ett naturligt val – och det är här som Tura Group kommer in.

Mer information om Tura Groups produktutbud återfinns på [www.turascandinavia.com](http://www.turascandinavia.com).

## Tillbehör till sport och fritid

Bild: Kikare



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Tillbehör till Surf och läsplattor

Bild: Skrivbordsställ till surfplatta



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Historik, ledning och ägande

### Rutinerad ledning med lång erfarenhet

Tura Group erbjuder återförsäljare i huvudsak tillbehör inom konsumentelektronik. Tura Group grundades som Spacett AB, ett förvärvs-företag utan dotterbolag – ett så kallat SPAC-bolag. Under 2022 ingicks avtal med ägarna till Tura Scandinavia AB att förvärva Tura Group AB genom ett så kallat ”omvänt förvärv” men med koncernen menas Tura Group AB med sitt börsnoterade dotterbolag Tura Scandinavia AB. I samband med att transaktionen avklarats om-noterades bolaget den 1 augusti 2022 på Spotlight Stock Market under tickern ”TURA”.

Det ursprungliga bolaget, Tura Scandinavia AB, är i grunden ett familjeägt bolag som etablerades 1976 som en helsvensk distributör med fokus på fotobranschen. Över tid breddades verksamheten till distribution av elektroniska tillbehör och på senare år inkluderades även grafiskt material och elektroniska hjälpmedel inom barn och baby. Tura har sitt säte i Kungsbacka och ett modernt lager etablerades 2006-2007 i Nässjö.

Tura Groups nuvarande VD, Stefan Eriksson, har varit VD i bolaget sedan 1991 och representerar huvudägaren, Voxson Carl-L Eriksson AB. Bolagets ordförande är Hans Jacobsson.

Eget kapital i Tura Group uppgick till 274 miljoner kronor per den 31 december 2022, fördelat på 49 230 770 B-aktier. Familjeföretaget Voxson Carl-L Eriksson, som tillhör grundarfamiljen, svarade för 87 procent av det totala innehavet per den 31 december 2022. I samband med att Spacett förvärvade Tura Scandinavia AB ingicks avtal att säljaren, Voxson Carl-L Eriksson AB, under ett år inte får sälja några aktier i Spacett (Tura Group). Familjen som huvudägare kommer att minska sitt innehav något men man har ännu inte kommunicerat när detta ska ske eller hur mycket som kommer att skiftas ut till aktiemarknaden. Ägarmässigt innehar övriga aktieägare en relativt liten andel på 13 procent och bland de institutionella investerarna återfinns Avanza Pension.

2022-12-31

<b>10 största aktieägarna, %</b>	Kapital
Voxson Carl-L Eriksson AB	87,0%
Per Nilsson	2,9%
Gerhard Dal	2,9%
Avanza Pension	1,0%
Christer Jönsson	0,7%
Luca Di Stefano	0,4%
Money Never Sleeps Holding AB	0,4%
Rune Löderup	0,4%
Joel Westerström	0,3%
Övriga aktieägare	4,0%
	100,0%

Källa: Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen



## Risker och riskhantering

Verksamheten är förknippad med ett antal risker som mer eller mindre kan påverka omsättning- och resultatutvecklingen, Dessa kan indelas i omvärldsrisker, operationella risker och finansiella risker.

### Omvärldsrisker

Omvärldsrisker kommer av faktorer som marknadsutveckling (struktur och konjunktur), modetrender, säsongsvariationer, teknikskiften och direktimport. Turas ledning och styrelse har långvarig bransch-erfarenhet och följer utvecklingen inom dessa områden för att parera svängningar och anpassa verksamheten. I tillägg till dessa risker kan de marknader där Tura är verksam i viss mån påverkas av följderna kriget i Ukraina, exempelvis inflation, räntor, energipriser och konsumenternas köpkraft.

### Operationella risker

De viktigaste riskerna utgörs av potentiella störningar inom logistik, IT och varuförsörjning. Vidare finns risker sammankopplade med kundkoncentration/beroende, produktsortiment samt val av kundsegment och leverantörer. Företagsledningen har lång erfarenhet av verksamheten och är väl skickad att hantera dessa risker. Organisationen har få beslutsnivåer och arbetar mycket nära marknaden.

### Finansiella risker

De finansiella riskerna påverkar företagets finansiella instrument, såsom finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel samt skulder till leverantörer och kreditinstitut – och kan i sin tur uppdelas i prisrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Tura Group har en finanspolicy som reglerar hanteringen av dessa risker.

En viktig prisrisk ligger i valutaexponeringen, detta då stora delar av varuförsörjningen sker i EUR och USD, medan en stor del av försäljningen sker i SEK, NOK och DKK, förutom EUR. Företagets policy är att handla valutor avista och styra varuflödena så att de i möjligaste mån balanserar men terminssäkra nettoexponeringar i utländska valutor vid större affärer. En annan prisrisk ligger i ränteexponeringen men den bedöms inte som väsentlig för företaget.

Turas kreditrisk härrör huvudsakligen från kundernas eventuella oförmåga att fullgöra sina betalningar. Branschens utveckling på senare år har medfört att denna risk har tilltagit. En noggrann kreditbevakning utförs löpande för att i möjligaste mån förutse och undvika eventuella förluster till följd av kundernas betalningssvårigheter.

Likviditetsrisken utgörs av företagets eventuella oförmåga att kunna fullgöra sina betalningar. Företaget har en långsiktig bankförbindelse och ett kreditarrangemang som täcker likviditetsbehovet inom ramen för säsongssvängningarna i försäljningen.

Utöver den ovannämnda kreditrisken bedöms inte företaget vara utsatt för någon väsentlig kassaflödesrisk.

## Resultaträkning (Mkr)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Intäkter	919	850	909	982	1 051
Handelsvaror	-743	-681	-711	-755	-805
Externa kostnader	-46	-52	-56	-59	-63
Personalkostnader	-65	-75	-81	-89	-95
Extraordinära kostnader (listningskostnader)	-21	0	0	0	0
<b>Resultat före avskrivningar (ebitda)</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>62</b>	<b>80</b>	<b>88</b>
Av- och nedskrivningar	-4	-13	-13	-14	-15
<b>Rörelseresultat (ebit)</b>	<b>40</b>	<b>29</b>	<b>49</b>	<b>66</b>	<b>73</b>
Finansnetto	-3	-7	-8	-8	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>37</b>	<b>22</b>	<b>41</b>	<b>58</b>	<b>64</b>
Skatt	-13	-8	-11	-15	-17
<b>Nettoresultat</b>	<b>25</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>47</b>

## Balansräkning (Mkr)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	0	35	37	40	43
Materiella anläggningstillgångar	20	18	20	21	23
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>21</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>62</b>	<b>66</b>
Varulager	243	254	272	303	325
Kundfordringar	256	177	190	205	219
Fordringar hos koncernföretag	2	1	1	1	1
Skattefordringar	1	1	1	1	1
Övriga fordringar	6	6	6	6	7
Förutbetalda kostnader oh upplupna intäkter	30	21	22	24	25
Likvida medel	43	43	47	50	54
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>581</b>	<b>502</b>	<b>537</b>	<b>590</b>	<b>632</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>602</b>	<b>556</b>	<b>595</b>	<b>652</b>	<b>698</b>

## Eget kapital & skulder

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Bundet eget kapital	5	5	5	5	5
Balanserat resultat inkl. årets resultat	269	270	289	325	365
<b>Summa eget kapital</b>	<b>274</b>	<b>275</b>	<b>294</b>	<b>330</b>	<b>370</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Övriga skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0
Skulder till moderföretag	24	24	24	24	24
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
Skulder till kreditinstitut	135	103	113	130	130
Leverantörsskulder	106	92	97	97	97
Skulder till moderföretag	10	11	11	12	13
Skulder till koncernföretag	3	0	0	0	0
Skatteskulder	4	4	4	4	4
Övriga kortfristiga skulder	24	26	27	30	32
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	17	19	20	21
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>299</b>	<b>252</b>	<b>270</b>	<b>292</b>	<b>297</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>	<b>602</b>	<b>556</b>	<b>595</b>	<b>652</b>	<b>698</b>

## Kassaflöden (Mkr)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Rörelseresultat före avskrivningar	44	42	62	80	88
Rörelsekapitalförändring	-4	33	13	-5	-13
<b>Kassaflöde löpande verksamheten</b>	<b>40</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>
Investeringar	5	28	20	20	20
<b>SUMMA FRITT KASSAFLÖDE</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>55</b>

## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://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