

Attraktiva vinstmultiplar och god direktavkastning

Botten nådd – vändning väntas redan i år

Tura Group AB är en ledande distributör av tillbehör till hemelektronik branschen och distribuerar en bred portfölj av produkter till detaljhandel med konsumentelektronik i Norden. Sortimentet innefattar tillbehör till kategorier såsom ljud & bild, foto & video, spel, hem & fritid, barn & baby och mobil. Bolaget grundades redan 1976 men under 2021 börsnoterades bolaget som ett förvärvsbolag (Special Purpose Acquisition Company – SPAC) med om-notering till Tura Group 2022. Bolaget har en bred kundbas av återförsäljare och är ett välinvesterat, högt automatiserat bolag med ett logistikcenter i Nässjö och sitt säte i Kungsbacka. Bolaget drivs sedan många år av grundarfamiljen/VD vilket bäddar för fortsatt kontinuitet i bolaget.

Vi ser tre skäl att äga aktien:

- Flera stora kunder inom bolagets produktkategorier i Norden minskar bolagets konjunkturkänslighet
- Hög automatiseringsgrad och en rutinerad ledning med lång erfarenhet i bolaget
- Attraktiva värderingsmultiplar

Konsumentmarknaden befinner sig i limbo och generellt sett drabbas sällanköpshandeln i större utsträckning av konsumenternas svagare köpkraft – och hemelektronikhandeln är inget undantag. Men detta kompenseras av den breda kundbasen som Tura Group har i hela Norden och att produktutbudet inom tillbehörssortimentet inte belastar hushållskassan i samma utsträckning som vid inköp av kapitalvaror, såsom mobiltelefoner som ett exempel.

Enligt regelverket är huvudägaren, Voxson Carl-L Eriksson med 87 procent av aktierna, låsta i sitt innehav ännu en tid. 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.

Inleder bevakning med riktkurs 8,00 kronor

Fjölårets resultat belastades med noteringskostnader på 21 miljoner kronor, vilket inte kommer att belasta årets resultat. Vi ser våra prognoser som konservativa med hänsyn tagen till den något tuffare konsumentmarknaden. Sammantaget ser vi väldigt goda förutsättningar att bolaget lever upp till våra prognoser. Vår riktkurs avspeglar den positiva trend som Tura befinner sig i och värderingsmässigt ser multiplarna mycket attraktiva ut. Vår riktkurs på ett års sikt är 8,00 kronor, motsvarande ev/ebitda på 8 respektive p/e 9 på vår prognos för 2023p, ev/ebitda på 7,5 respektive p/e 8 för 2024p och ev/ebitda på 6,5 respektive p/e 7 för 2025p.

Tura Group

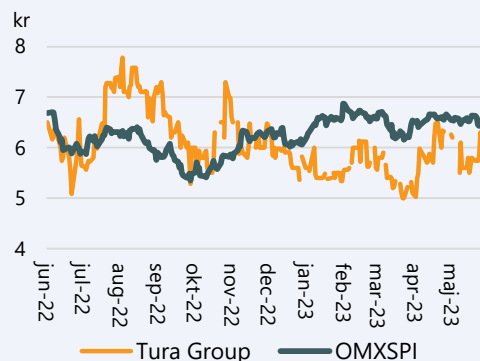
Initieringsanalys

Datum 2 juni 2023
Analytiker Rolf Karp

Basfakta

Bransch Konsumenttjänster
Styrelseordförande Hans Jacobsson
Vd Stefan Eriksson
Noteringsår 2022
Listning Spotlight Stock Market
Ticker TURA
Aktiekurs 5,98 kr
Antal aktier, milj. 49,2
Börsvärde, mkr 294
Nettoskuld, mkr 129
Företagsvärde (EV), mkr 423
Webbplats www.turascandinavia.com

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2022	2023p	2024p	2025p
Summa intäkter	919	974	1043	1126
Ebitda resultat	44	64	71	80
Rörelseres. (ebit)	40	59	66	75
Resultat f. skatt	37	56	63	71
Nettoresultat	25	44	50	57
Vinst per aktie	0,50 kr	0,89 kr	1,01kr	1,15 kr
Utd. per aktie	0,30 kr	0,35 kr	0,40 kr	0,45 kr
Omsättningstillväxt	4,7%	6,0%	7,0%	8,0%
Ebitda marginal	4,8%	6,5%	6,8%	7,1%
Rörelsemarginal	4,4%	6,1%	6,4%	6,6%
Nettoskuld/ebitda	2,9	2,0	1,8	1,6
P/e-tal	12,0	6,7	5,9	5,2
EV/ebitda	9,5	6,7	6,0	5,3
EV/omsättning	0,5	0,4	0,4	0,4
Direktavkastning	5,0%	5,9%	6,7%	7,5%

Källa: Tura Group, Analysguiden

Investerings

Omvänt förvärv skapade Tura Group

Från och med bildandet i maj 2021 till andra kvartalet 2022 var Tura Group AB (tidigare Spacett AB) ett förvärvsbolag utan dotterföretag. Från och med det tredje kvartalet 2022 upprättades ett omvänt förvärv där Tura Scandinavia AB förvärvade Tura Group AB, trots att det senare juridiskt sett är moderbolag. Den 30 maj 2022 ingicks ett avtal med ägarna till Tura Scandinavia AB om att förvärva 100 procent av detta företag genom en kontant likvid om 26 miljoner kronor och en apportemission av närmare 43 miljoner aktier till en kurs på 5 kronor per aktie, innebärande en sammanlagd köpeskilling om drygt 240 miljoner kronor, varav drygt 214 miljoner kronor i form av nyemitterade aktier.

Vinsttillväxt väntas 2023

Under 2022 togs listnings-kostnader på 21 miljoner kronor vilket resulterade i en lägre vinst för helåret. Dessa kostnader kommer inte att upprepas under innevarande år, varvid vinsttillväxten per aktie skjuter fart – från fjolårets 0,50 kronor per aktie till prognosticerade 0,89 kronor per aktie 2023p, vilket motsvarar en vinsttillväxt på närmare 80 procent. För de efterföljande åren prognosticerar vi en mer normal tillväxttakt, på i genomsnitt 14 procent på årlig basis. Sett till den låga dagskursen ser aktien mycket attraktiv ut, även vad gäller direktavkastning.

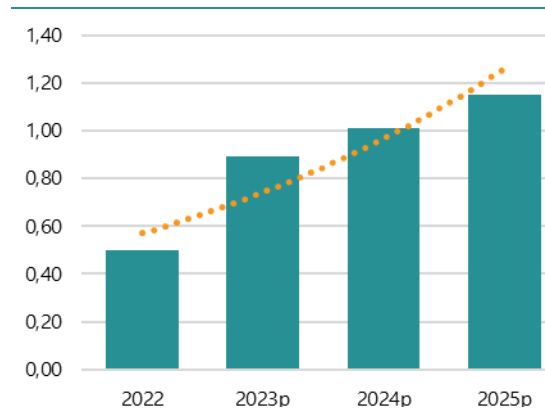
Långsiktiga finansiella mål – fullt möjlig att nå

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 produktivitetutveckling i befintlig struktur genom investeringar i automation och IT. Eventuella 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 sortimentsstrategin blir konkurrenskraftig. Nedan redovisas de finansiella målen:

- Försäljningstillväxt på 10-15 procent årligen över en konjunkturcykel, organiskt och genom förvärv (2022: 5%)
- Genomsnittlig rörelsemarginal före avskrivningar (Ebitda-marginal) om 8 procent på medellång sikt (2022: 7,1% exkl. listningskostnader)
- Utdelningen skall uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet före skatt med beaktande av finansiell ställning, andra finansiella mål och risker (2022: 60%)

Stark vinsttillväxt väntas 2023

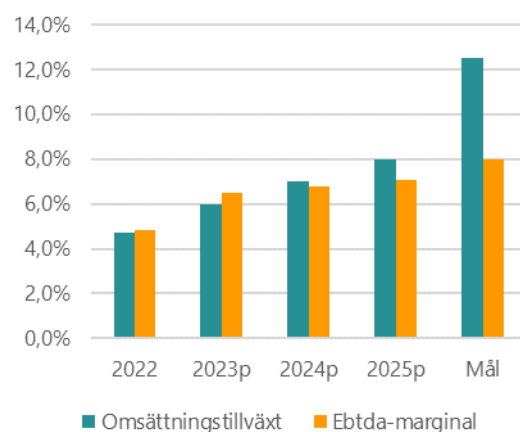
Vinst per aktie prognoser 2022-2025p, kronor



Källa: Tura Group, Analysguiden

Omsättnings- och marginaltillväxt

Omsättningstillväxt och ebitda-marginal 2022-2025p, %



Källa: Tura Group, Analysguiden

Verksamheten

Koncernen Tura Group är ett ledande distributionsbolag av tillbehör inom hemelektronik med den nordiska marknaden som spelplan. Bolaget är ett svenskägt 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 det nyförvärvade mindre bolaget Happy Plugs, som omsätter strax under 30 miljoner kronor. Förvärvet av Happy Plugs genomfördes den 2 januari 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.

Tillväxt sker på samtliga marknader

Även om Sverige är den största marknaden uppgick omsättningens andel till något mindre än hälften av den totala omsättningen år 2022. Danmark var den näst största marknaden under 2022 och svarade för en fjärdedel av omsättningen, tätt följt av Norge. Finland är bolagets minsta marknad och svarade för 10 procent av den totala omsättningen 2022. 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.

Tillväxt med stabil lönsamhet senaste åren

Fram till 2022 utgjordes Tura Group endast av Tura Scandinavia AB. Omsättningsmässigt har bolaget haft en stark tillväxt på 38 procent under perioden 2019 till 2022 – motsvarande en årlig omsättningsökning på 13 procent. Rörelsemarginalen före avskrivningar (Ebitda) har gått från 6,2 procent 2019 till 9 procent under toppåret 2021. Soliditeten har legat på en stabil nivå över 45 procent under perioden 2019-2022. Det totala antalet anställda ligger strax under 100.

Historisk data 2019-2022

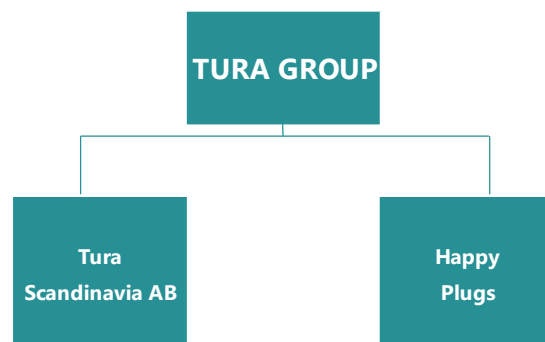
	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	918,3	876,4	668,2	665,2
Omsättningstillväxt	4,8%	31,2%	0,4%	-
Ebitda-marginal	7,2%	9,0%	7,1%	6,2%
Eget kapital	273,9	242,9	206,6	175,9
Balansomslutning	602,1	526,8	441,4	366,8
Avkastning på sysselsatt kapital	9,4%	19,3%	13,7%	13,8%
Avkastning på eget kapital	14,3%	31,8%	21,3%	21,2%
Soliditet	45,5%	46,1%	46,8%	48,0%
Medeltal anställda	93	89	79	74

* Exkl. listningskostnad 2022

Källa: Tura Group, Analysguiden

Verksamhetsstruktur

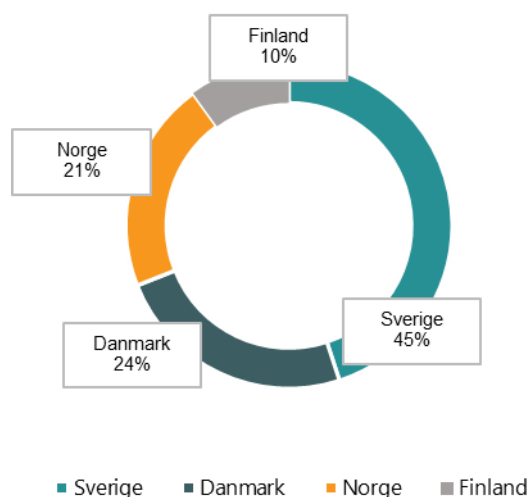
Moderbolag samt dotterbolag



Källa: Tura Group, Analysguiden

Sverige största marknaden

Nettoomsättning per geografisk marknad 2022 i procent



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, MediaMarkt (omprofileras till Power 2023), Kjell & Company, Scandinavian Foto med flera.

Danmark: Dansk Supermarked, Elgiganten, Euronics med flera.

Norge: Color Line, Coop, Elkjøp, Elon, Komplett, med flera.

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

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 2022 omsatte DistIT knappt 2,6 miljarder kronor med ett rörelseresultat före avskrivningar (Ebitda) på 36 miljoner kronor – motsvarande en marginal på 1,4 procent – och redovisade en nettoförlust på 16,5 miljoner kronor. Detta skall jämföras med Tura Group som under samma år omsatte cirka 920 miljoner kronor med ett rörelseresultat före avskrivningar på 44 miljoner kronor – motsvarande en marginal på 4,8 procent och en nettovinst på 25 miljoner kronor. Exkluderas Tura Groups listningskostnad 2022 på drygt 21 miljoner kronor uppgick rörelseresultatet före avskrivningar till 65 miljoner kronor – motsvarande en marginal på 7,1 procent.

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 Gamlarp AB, ett helägt bolag till Voxson Carl-L Eriksson AB, men förvärvades av Malmöbaserade logistikfastighetsbolaget 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 betjämningsgraden gentemot kunderna men även lönsamheten.

Tura Group täcker flertalet av Nordens stora detaljistkedjor i elektronikhandeln

Tura Group redovisade god lönsamhet 2022 jämfört med konkurrent

Modernt lager förser Norden

Bild: Tura Groups lager i Nässjö



Källa: Tura Group, Analysguiden

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, febertermometrar, 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-riggas, 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 hanteringsrutiner. Från logistikcentret i Nässjö distribueras varor till kunders lager.

Med dagens stora utbud av datorer, mobiltelefoner, skrivare och annan kringutrustning finns hos konsumenter ett behov av tillbehör vilket gör att utbudet av dessa tillbehör har kommit att bli stort i hemelektronikbutikerna. 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 bläckpatroner 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 kostnaderna blir för höga. Att i stället använda en distributör som tillhandahåller 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.

Tillbehör till sport och fritid

Bild: Kikare



Källa: Tura Group, Analysguiden

Tillbehör till Surf och läsplattor

Bild: Skrivbordsställ till surfplatta



Källa: Tura Group, Analysguiden

Resultatutveckling 2023p

Utsikterna för resterande del av 2023 ser bra ut

Tura Group redovisade en omsättningstillväxt på 6 procent för första kvartalet 2023, inklusive förvärvet av Happy Plugs som genomfördes 2 januari 2023. Den organiska tillväxten för kvartalet uppgick till 6,6 procent och den högre siffran förklaras av att förvärvet medfört kundreturer i Happy Plugs under perioden. Bruttomarginalen under perioden på 20,2 procent var något svagare än motsvarande kvartal då det redovisades en bruttomarginal på 20,7 procent. Rörelsemarginalen före avskrivningar (Ebitda) under första kvartalet 2023 på 4,6 procent var tre procentenheter lägre än motsvarande period under 2022, vilket förklaras av att strukturarbete i Happy Plugs belastade rörelseresultatet med motsvarande 1,7 procentenheter.

Våra estimat för helåret 2023 får ses som konservativa, med beaktande av en förväntad viss tröghet i återhämtningen i hemelektronikhandeln innevarande år. Det ska dock nämnas att 2023 inte innehåller några kostnader för listning, vilket under 2022 belastade resultatet med drygt 21 miljoner kronor.

För 2023 prognosticerar vi en omsättningstillväxt på 6 procent, inkluderat förvärvet av Happy Plugs. Rörelseresultatet före avskrivningar (Ebitda) för 2023 beräknas till 64 miljoner kronor, vilket är en förbättring på hela 43 procent jämfört med 2022. Vinst per aktie för 2023 prognosticeras till 0,89 kronor – motsvarande en förbättring på 7 procent jämfört med 2022.

Utdelning per aktie för 2022 beslutades till 0,30 kronor, vilket motsvarar en utdelningsandel på 60 procent. Bolagets utdelningspolicy stipulerar en utdelning av vinsten på 25-50 procent och vi prognosticerar en utdelning per aktie på 0,35 kronor av vinsten – motsvarande en utdelningsandel på 40 procent för 2023.

Resultaträkning kv. 1 och helår 2022/2023

	Q1 2023	Q1 2022	2023p	2022
Summa intäkter	220	207	974	919
Ebitda resultat	10	16	64	44
Rörelseres. (ebit)	7	15	59	40
Resultat f. skatt	5	14	56	37
Nettoresultat	4	11	44	25
Vinst per aktie*	0,07 kr	0,23 kr	0,89 kr	0,50 kr
Utd. per aktie	-	-	0,35 kr	0,30 kr
Omsättningstillväxt	6,2%	-	6,0%	4,7%
Ebitda marginal	4,6%	7,7%	6,5%	4,8%
Rörelsemarginal	3,2%	7,2%	6,1%	4,4%

* 2022 och 2023 räknat på 49,2 miljoner aktier

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 förvärvsföretag 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 omnoterades 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

10 största aktieägarna, %	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 branschfarenhet och följer utvecklingen inom dessa områden för att parera svängningar och anpassa verksamheten. I tillägg till dessa risker kan de marknader där Tura är verksamt 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 räntexponeringen 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)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Intäkter	878	919	974	1 043	1 126
Handelsvaror	-698	-743	-790	-843	-907
Externa kostnader	-40	-46	-51	-54	-59
Personalkostnader	-62	-65	-70	-75	-81
Extraordinära kostnader (listningskostnader)	0	-21	0	0	0
Resultat före avskrivningar (ebitda)	78	44	64	71	80
Av- och nedskrivningar	-5	-4	-4	-5	-5
Rörelseresultat (ebit)	73	40	59	66	75
Finansnetto	-2	-3	-3	-4	-4
Resultat före skatt	71	37	56	63	71
Skatt	-15	-13	-12	-13	-14
Nettoresultat	56	25	44	50	57

Balansräkning (Mkr)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	36	39	42
Materiella anläggningstillgångar	19	20	21	23	25
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	3	3	3
Summa anläggningstillgångar	21	21	60	65	70
Varulager	219	243	257	275	297
Kundfordringar	248	256	262	280	302
Fordringar hos koncernföretag	0	2	2	2	2
Skattefordringar	0	1	1	1	1
Övriga fordringar	1	6	6	7	7
Förutbetalda kostnader oh upplupna intäkter	27	30	31	33	36
Likvida medel	10	43	21	22	24
Summa omsättningstillgångar	506	581	580	620	670
SUMMA TILLGÅNGAR	527	602	640	685	740

Eget kapital & skulder

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Bundet eget kapital	5	5	5	5	5
Balanserat resultat inkl. årets resultat	238	269	313	362	419
Summa eget kapital	243	274	318	367	424
Avsättningar	5	5	6	6	7
Övriga skulder till kreditinstitut	19	0	0	0	0
Skulder till moderföretag	0	24	24	24	24
Summa långfristiga skulder	19	24	24	24	24
Skulder till kreditinstitut	127	135	109	108	100
Leverantörsskulder	74	106	106	97	99
Skulder till moderföretag	10	10	11	11	12
Skulder till koncernföretag	7	3	0	0	0
Skatteskulder	3	4	4	4	4
Övriga kortfristiga skulder	17	24	46	49	51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	16	17	19	20
Summa kortfristiga skulder	260	299	293	288	286
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	527	602	640	685	740

Kassaflöden (Mkr)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Rörelseresultat före avskrivningar	78	44	64	71	80
Rörelsekapitalförändring	-96	-4	-24	-27	-31
Kassaflöde löpande verksamheten	-17	40	40	44	48
Investeringar	-5	22	26	28	31
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-13	18	14	15	17

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