

Starkt avslut 2023 bådar gott inför 2024

Stark resultatutveckling sista kvartalet

Vi hade väntat oss ett positivt resultat under sista kvartalet 2023 och bolaget överträffade våra förväntningar både vad gäller omsättning och resultat. Omsättningsmässigt minskade den totala försäljningen med drygt 3 procent under sista kvartalet men överträffade våra förväntningar. Den stora överraskningen i sista kvartalet blev rörelseresultatet på 62,5 miljoner kronor – klart över våra förväntningar på 23 miljoner kronor. Resultatet under sista kvartalet 2023 var nästan dubbelt mot fjolårets sista kvartal. En kombination av lägre marknadsinvesteringar, kostnadsbesparingar i form av synergieffekter från samgåendet med Electra och tidigare aviserade prishöjningar är några förklaringar till det positiva utfallet.

Kvartalsrapporterna för de två senaste kvartalen förstärker vår syn om att en positiv vändning kommer under 2024. Att bolaget nu genomfört de flesta prishöjningarna har visat sig i en tydlig återhämtning i bruttomarginalen. Att bolaget dessutom påbörjat en anpassning av sitt varulager till den lägre efterfrågan torde gynna bolaget under 2024. Att döma av balansräkningen under sista kvartalet 2023 har bolaget en avsevärt mer stabil situation än tidigare. Att bolaget dessutom påbörjat flera samarbeten (Euronics, Dialect och RinUp) visar på den konsolidering som branschen befinner sig i. Ju fler aktörer i samarbete desto bättre förutsättningar för långsiktig hållbarhet.

Vi skruvar upp våra prognoser för 2024 och 2025

Vi räknar med att de makroekonomiska förutsättningarna under första halvåret 2024 kommer fortsatt att resultera i viss försiktighet hos nordiska konsumenter men att andra halvåret kommer att bjuda på bättre förutsättningar. För 2024 och 2025 höjer vi våra resultatestimater med närmare 15 procent för respektive år.

Elon står sig starka inför 2024

Jämfört med vår tidigare analys för tredje kvartalet ser vi nu mer optimistiskt på 2024. Med 2024 års löneavtal i en miljö med lägre inflation än fjolåren torde konsumenterna ha bättre förutsättningar att byta ut äldre hushållsprodukter, datorer etcetera – detta efter att under flera år skjutit aktuella investeringar på framtiden.

Vi höjer våra resultatprognoser för 2024 och 2025 med i genomsnitt 15 procent och justerar därmed vår rikt Kurs på ett års sikt med lika mycket, till 35 kronor (30), motsvarande ev/ebitda på 4 respektive p/e 2,5 på vår prognos för 2024p och ev/ebitda på 3 respektive p/e 11 för 2025p. För 2026p beräknas t ev/ebitda till strax under 3 respektive p/e 10.

Elon AB

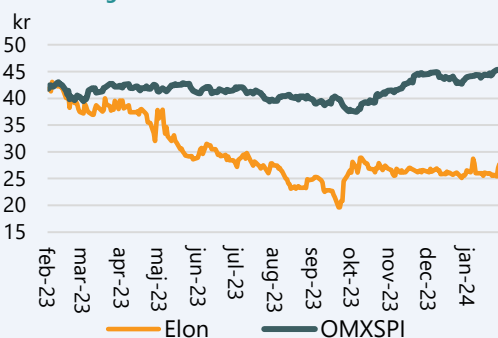
Rapportkommentar

Datum 26 februari 2024
Analytiker Rolf Karp

Basfakta

Bransch Konsumenttjänster
Styrelseordförande Fredrik Johansson
Vd Stefan Lebrot
Noteringsår 2022
Listning OMX Stockholm Small Cap
Ticker ELON
Aktiekurs 29,80 kr
Antal aktier, milj. 14,9
Börsvärde, mkr 443
Nettoskuld, mkr 55
Företagsvärde (EV), mkr 498
Webbplats www.elongroup.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2023	2024p	2025p	2026p
Summa rörelseintäkter	4 929	5 100	5 304	5 516
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%	3,5%	4,0%	4,0%
Ebitda marginal	2,0%	2,9%	3,5%	3,7%
Rörelsemarginal	0,1%	0,9%	1,6%	1,7%
Nettoskuld/ebitda	0,6	0,4	0,3	0,3
P/e-tal	-26,5	21,5	9,5	8,3
EV/ebitda	5,0	3,3	2,6	2,4
EV/omsättning	105,9	0,1	0,1	0,1
Direktavkastning	-	5,0%	6,7%	7,6%

Källa: Elon AB, Analysguiden

Investerings

2024 andas optimism

Även om inledningen av 2024 kan komma att kantas av fortsatt försiktighet bland konsumenter har förutsättningarna för många hushåll ändrats till det positiva. Ökningstakten i inflationen har gradvis matats under de senaste sex månaderna, tidigare ränteökningar har avstannat och årets löneförhandlingar kan ge lite mer i plånboken för gemene man jämfört med 2023. Ceteris Paribus (allt annat oförändrat) ser 2024 ut att bli ett bättre år än året som just passerat. Med de positiva resultaten under de två senaste kvartalen får vi känslan av att bolagsledningen andas större optimism än tidigare. Vi ser flera gynnsamma effekter som rapporterats under sista kvartalet som vi räknar med kommer att hålla i sig även under 2024: 1) positiva effekter på bruttomarginalen från prisjusteringar har slagit igenom fullt ut, 2) anpassning av lagret till en lägre nivå och efterfrågan än vi tidigare sett, 3) kassaflödet avsevärt förbättrat samt 4) fortsatt konsolidering med nya samarbeten/sammanslagningar. Vi bedömer att Elon kommer att stå starka när konjunkturen vänder.

Höjda förväntningar 2024 och 2025

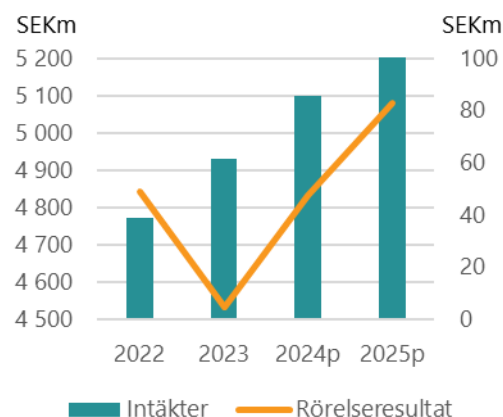
Vi hade räknat med ett positivt resultat under sista kvartalet, vilket också blev fallet. Dock överraskades vi av att resultatet under sista kvartalet var starkare än motsvarande kvartal i fjol, triggat av en bruttomarginal på närmare 17 procent – nästan två procentenheter högre än i fjol. Bolaget redovisade ett rörelseresultat under sista kvartalet 2023 på 62 miljoner kronor, att jämföras med 34 miljoner kronor under motsvarande period 2022. Enligt ledningen hade prishöjningar nu hunnit i kapp och bidrog därmed positivt till utfallet i sista kvartalet kvartalet. Som en följd av det positiva resultatet under de senaste två kvartalen justerar vi upp våra förväntningar för prognosperioden 2024p-2025p, även om vi räknar med en svag start på 2024. Bolagets VD skriver i rapportkommentaren bland annat att man förväntar sig en fortsatt avvaktande konsumentmarknad även under 2024 men att man nu anpassat kostnadskostymen till rådande omständigheter.

Prognosjusteringar 2024p-2025p

	2023	2024 p			2025 p			2026 p
		Före	Efter	%	Före	Efter	%	
Omsättning	4 929	4 987	5 100	2,3%	5 187	5 304	2,3%	5 516
Ebitda resultat	100	135	149	10,1%	170	188	10,6%	204
Rörelseres. (ebit)	5	41	47	15,0%	72	83	14,4%	94
Resultat f. skatt	-12	23	26	14,6%	51	58	14,6%	67
Nettoresultat	-17	18	21	14,6%	41	47	14,6%	53
Vinst per aktie	-1,12 kr	1,21 kr	1,39 kr	14,6%	2,74 kr	3,14 kr	14,5%	3,58 kr
Utd. per aktie	1,25 kr	0,75 kr	1,50 kr	100,0%	1,75 kr	2,00 kr	14,3%	2,75 kr
Omsättningstillväxt	3,3%	1,2%	3,5%		4,0%	4,0%		6,3%
Ebitda marginal	2,0%	2,7%	2,9%		3,3%	3,5%		3,7%
Rörelsemarginal	0,1%	0,8%	0,9%		1,4%	1,6%		1,7%

Oförändrat positivt inför 2024

Intäkter och rörelseresultat 2022-2025p, mkr



Källa: Bolag, Elon, Analysguiden

Sista kvartalet – bättre än fjolåret

Resultatutveckling i kvartal 4 samt helår 2023 och 2022

	Kvartal 4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
Nettoomsättning	1 457	1 504	4 929	4 771
Res.före avskrivningar (ebitda)	86	58	109	154
Rörelseresultat (ebit)	62	34	5	49
Resultat före skatt	57	37	-12	39
Nettoresultat	40	30	-17	33
Vinst per aktie	2,71	2,01	-1,12	2,25
Omsättningstillväxt	-3,2%	-	3,3%	-
Nettoresultattillväxt	31,1%	-	neg.	-
Ebitda marginal	5,9%	3,8%	2,2%	3,2%
Rörelsemarginal	4,3%	2,3%	0,1%	1,0%

Källa: Elon, 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 tårt 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 för elektronik och hushållsprodukter med sammanslagningar och uppköp. Till detta har även höjda skatter påverkat branschen negativt, bland annat genom införandet av elektronikskatt som infördes 1 juli 2023. Att vara enskild köpman utan tillhörighet till någon kedja eller tillhöra en mindre kedja har i många fall lett till utslagning eller konkurs. 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.

Företagsledningen i Elon AB insåg tidigt att en långsiktig uthållighet för kedjan skulle komma att kräva företagsförvärv och ökat samarbete. Genom ett omvänt förvärv 2022 införlivades Electra AB i det nybildade Elon AB och därmed tillfördes närmare 2 miljarder kronor i omsättning. I slutet av september 2023 offentliggjorde Elon sin avsiktsförklaring att ingå ett utökat samarbete med den entreprenörsdrivna kedjan Euronics svenska del, med cirka 100 butiker, men detta avbröts då Euronics stämma valt att rösta nej till förslaget. Dialogen fortsatte dock och i december samma år röstade Euronics stämma ånyo – denna gång med en majoritet som svarat ja till en överlåtelse av samtliga aktier i Euronics AB till Elon. Under hösten 2023 ingicks även en icke-bindande avsiktsförklaring om ett djupare samarbete, men även en möjlig sammanslagning, med kedjorna Dialect och RingUp vilket kan tillföra ett 50-tal försäljningsställen (RingUp) och 30-tal företagscentrum (Dialect). Båda kedjorna är liksom Elon entreprenörsdrivna. Elon och Dialect avser att under förhandlingstiden skapa ett nytt kedjekoncept och varumärke som ska ersätta både Dialect och RingUp och ägas av Elon.

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.

Segmentsredovisning

Kraftig återhämtning resultatmässigt sista kvartalet

Som tidigare nämnts så bedriver Elon sin verksamhet i tre affärssegment; Business to Consumer, Business to Business samt Logistics & Services. Trots rådande press på konsumentmarknaden, med fortsatt omsättningstapp, uppvisar Elon för andra kvartalet i rad en resultatförbättring jämfört med motsvarande kvartal i fjol. En del av denna förbättring har sin förklaring i genomförda prishöjningar.

Stark återhämtning i B2C

Omsättningsmässigt är segmentet Business to Consumer det största segmentet och under sista kvartalet 2023 svarade segmentet för 69 procent av den totala nettoomsättningen. Nettoomsättningen minskade med närmare 7 procent i kvartalet, motsvarande 73 miljoner kronor. Segmentsresultatet på närmare 91 miljoner kronor blev en positiv överraskning med tanke på den negativa tillväxten i kvartalet och var dessutom 24 miljoner kronor bättre jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Enligt bolagsledningen berodde det bättre segmentsresultatet på lägre marknadsinvesteringar, gynnsammare valutaeffekter och prishöjningseffekter under kvartalet.

Business to Consumer (B2C)

(Mkr)	Kv. 4 2023	Kv. 4 2022	2023	2022
Intäkter	993,7	1 067,0	3 330,6	3 449,4
Tillväxt	-6,9%	-	-3,4%	-
Segmentsresultat	90,6	66,8	301,8	305,5
Segmentsmarginal	9,1%	6,3%	9,1%	8,9%

Källa: Elon, Analysguiden

Omsättningen i segmentet Business to Business minskade med drygt en procent under sista kvartalet 2023 jämfört med samma kvartal i fjol. Segmentet svarade för 20 procent av nettoomsättningen under kvartalet. Segmentsresultatet på närmare 27 miljoner kronor gav en segmentsmarginal på 9,4 procent – att jämföras med 8,0 procent under fjolårets sista kvartal. Minskningen i omsättning förklaras av en mindre stark utveckling framför allt i Sverige. Resultatmässigt påverkades segmentet positivt av gynnsammare valutaeffekter samt effekter från aviserade prisjusteringar. På årsbasis har dock de negativa valutaeffekterna påverkat segmentets lönsamhet negativt genom fördröjningar i prisanpassningar mot kund.

Business to Business (B2B)

(Mkr)	Kv. 4 2023	Kv. 4 2022	2023	2022
Intäkter	284,3	288,1	1 086,9	936,7
Tillväxt	-1,3%	-	16,0%	-
Segmentsresultat	26,8	23,1	87,9	94,0
Segmentsmarginal	9,4%	8,0%	8,1%	10,0%

Källa: Elon, Analysguiden

Logistics and Services utgör Elons minsta segment och svarade för 10 procent av den totala nettoomsättningen under sista kvartalet 2023. Detta segment är i huvudsak ett arv från Electra vid förvärvet. För det sista kvartalet 2023 uppgick omsättningen till 157 miljoner kronor, motsvarande en intäktsökning på 15 procent. Segmentsresultatet under sista kvartalet blev knappt 5 miljoner kronor och var i paritet med motsvarande kvartal i fjol.

Logistics and Services (L&S)

(Mkr)	Kv. 4 2023	Kv. 4 2022	2023	2022
Intäkter	157,3	136,8	470,3	333,2
Tillväxt	15,0%	-	41,1%	-
Segmentsresultat	4,8	4,8	17,4	13,7
Segmentsmarginal	3,1%	3,5%	3,7%	4,1%

Källa: Elon, Analysguiden

Elons centrala funktioner utgör nyckeln till att koncernen skall kunna leverera på samtliga marknader och därmed generera skalfördelar. Under det sista kvartalet 2023 uppgick kostnaderna till knappt 60 miljoner kronor och enligt ledningen har effektiviseringar, synergieffekter från förvärvet av Electra i kombination med lägre kostnader för marknadsaktiviteter påverkat kostnadsmassan positivt och ligger i stort sett i linje med motsvarande kostnader under sista kvartalet i fjol.

Centrala funktioner

(Mkr)	Kv. 4 2023	Kv. 4 2022	2023	2022
Kostnader*	-59,8	-60,3	-402,5	-345,3
Kostnad som andel av omsättning	-4,2%	-4,0%	-8,2%	-7,3%

* Exklusive centrala funktioner och jämförelsestörande poster

Källa: Elon, Analysguiden

Risker

Verksamheten är förknippad med ett antal risker som mer eller mindre kan påverka omsättning- och resultatutveckling negativt.

Finansiella riskfaktorer

Elon/koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker framför allt relaterade till kundfordringar, leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut: marknadsrisk (omfattande främst ränterisk och valutarisk), kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- Säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalnings-åtagande
- Hantera finansiella risker
- Säkerställa tillgång till erforderlig finansiering
- Optimera koncernens finansnetto

Koncernens riskhantering sköts centralt enligt policy som fastställts av styrelsen. De finansiella riskerna identifieras, utvärderas och säkras i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Ansvaret för hanteringen av koncernens finansiella transaktioner och risker är centraliserat till moderbolaget.

Marknadsrisk

Koncernen verkar i Sverige samt internationellt och utsätts för valutarisk 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 så 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 sker i NOK samt delvis i EUR och att inköp sker i EUR och CNY. Känsligheten i resultatet avseende förändringar i valutakurser uppstår därför främst i EUR, CNY och NOK. Väsentliga balansposter i EUR återfinns inom kundfordringar och leverantörsskulder. Kundfordringar i EUR uppgår till 21,3 MSEK och leverantörsskulder i EUR uppgår till 464,4 MSEK. Kundfordringar i NOK uppgår till 116,5 MSEK och leverantörsskulder i NOK uppgår till 23,0 MSEK. Förutbetalda kostnader i CNY uppgår till 38,8 MSEK. För att minska den kortsiktiga valutarisken tecknas valutaterminskontrakt och valutaoptioner för att ekonomiskt säkra framtida flöden i utländsk valuta.

Känslighetsanalys – transaktionsexponering

Koncernen är främst exponerad för förändringar i växelkursen för EUR. Känslighet i resultat avseende förändringar i växelkurser uppstår främst genom transaktioner i EUR inom koncernen. Om den svenska kronan hade försvagats eller förstärkts med 10 procent i förhållande till euron, med alla andra variabler konstant, skulle det

omräknade årets resultat och egna kapitalet för räkenskapsåret 2022 varit 57,4 MSEK högre eller lägre, vilket är till största delen som en följd av vinster eller förluster vid omräkning av kundfordringar, leverantörsskulder samt monetära tillgångar och skulder i EUR.

Ränterisker

Koncernens ränterisk uppstår genom upplåning. Skulder till kreditinstitut utgörs av checkräkningskredit i SEK som utgår med rörlig ränta och utsätter koncernen med ränterisk avseende kassaflöde. Per 2022/12/31 uppgick genomsnittlig räntebindningstid till 0 månader. För ytterligare information om koncernens upplåning se not 26 i årsrapporten.

Om räntorna på upplåning 2022 varit 50 baspunkter högre eller lägre med alla andra variabler konstanta, hade årets resultat och det egna kapitalet för räkenskapsåret varit 0 TSEK lägre eller högre, huvudsakligen som en effekt av högre eller lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta avseende koncernens checkräknings-kredit.

Kreditrisk

En kreditrisk för koncernen är finansiella tillgångar i form av kundfordringar. I den löpande verksamheten hanteras kund-kreditrisken av varje enskilt koncernföretag och detta sker utifrån av koncernen etablerade rutiner och kontroller. Individuella kreditlimiter per kund identifieras utifrån satta riktlinjer och ställningstagande och 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. Eon 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 och 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 21,4 MSEK per 2022-12-31 (se not 19). Konstaterade kreditförluster har historiskt varit låga.

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 kassaflödes-prognoser upprättas. Betalningsberedskap hålls genom bank-tillgodohavanden och checkräkningskredit. Koncernen följer även upp likviditetsmått baserade på koncernens rapport över finansiell ställning mot interna och externa krav samt upprättar skuld-finansieringsplaner.

Resultaträkning (Mkr)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Rörelseintäkter	4 771	4 929	5 100	5 304	5 516
Kostnad såld vara	-4 042	-4 228	-4 318	-4 465	-4 644
Bruttoresultat	729	702	782	839	872
Övriga externa kostnader	-386	-383	-393	-403	-413
Personalkostnader	-189	-219	-240	-248	-256
Resultat före avskrivningar (ebitda)	154	100	149	188	204
Avskrivningar	-86	-95	-101	-105	-110
Jämförelsestörande	-19	0	0	0	0
Rörelseresultat (ebit)	49	5	47	83	94
Finansnetto	-10	-17	-22	-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	47	49	51
Immateriella anläggningstillgångar	97	91	94	98	102
Materiella anläggningstillgångar	81	72	74	77	80
Nyttjanderättstillgångar	289	275	284	295	307
Uppskjuten skattefordran	3	5	6	6	6
Övriga finansiella anläggningstillgångar	97	81	84	87	91
Summa anläggningstillgångar	610	569	589	612	637
Varulager	600	604	625	650	676
Kundfordringar	745	693	719	743	772
Fordringar på närstående bolag	0	0	0	0	0
Skattefordran	13	14	17	18	19
Derivatinstrument	3	3	3	3	3
Övriga kortfristiga fordringar	42	27	28	29	30
Förutbetalda kostnader och upplupna int.	148	133	147	153	160
Likvida medel	52	130	153	159	165
Summa omsättningstillgångar	1 603	1 605	1 693	1 756	1 826
SUMMA TILLGÅNGAR	2 213	2 173	2 282	2 368	2 463

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	247	261	275
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0
Övriga avsättningar	52	61	65	71	77
Uppskjutna skatteskulder	10	0	2	5	8
Summa långfristiga skulder	307	297	315	337	361
Leverantörsskulder	986	1 048	1 102	1 143	1 198
Checkräkningskredit	0	0	0	0	0
Skulder till kreditinstitut	0	24	24	24	24
Skatteskulder	1	1	1	1	1
Leasingskulder	44	45	48	51	56
Övriga skulder	69	61	65	68	70
Upplupna kostnader och förutbetalda int.	181	141	149	164	175
Summa kortfristiga skulder	1 281	1 320	1 389	1 452	1 524
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	2 213	2 173	2 282	2 368	2 463

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