

# Scandinavian Astor Group



## Fortsatt expansion och stärkt marknadsposition i sikte

Scandinavian Astor Group AB ("Astor Group", "Koncernen" eller "Bolaget") har flyttat fram positionen som en framstående koncern inom försvarsindustrin under år 2024. Det strategiska förvärvet av Scandiflash, vilka har visat på stark lönsamhet och tillväxt, positionerar affärsområdet *Astor Tech* för ytterligare expansion och ökad lönsamhet. Därutöver uppvisar *Astor Industry* hög efterfrågan och ökad skalbarhet, där en rekordstark orderbok och fortsatt vunna ordrar bäddar för ytterligare expansion framgent. Sammantaget är Astor Group positionerad för fortsatt hög tillväxt och marginal-expansion inom båda affärsområdena. För år 2025 estimeras ett EBIT-resultat om 34 MSEK och baserat på en antagen EV/EBIT-multipel om 23x, härleds ett potentiellt nuvärde om 15,3 kr per aktie i ett Base scenario.

### Strategisk förvärv driver fortsatt expansion

Scandiflash utvecklar och säljer blixtröntgensystem för att mäta snabbriktiga objekt, vilka förvärvades och konsoliderades den 1 oktober, och förväntas bidra till ett starkt avslut på år 2024. Scandiflash förvärvades till en bakåtblickande (2023) EV/EBIT-multipel om 5,7x, där det bör tilläggas att dotterbolaget har uppvisat en årlig omsättningstillväxt om 43 % under de senaste fem åren. Under H1-24 uppgick omsättningen till 30 MSEK, med ett EBIT-resultat om 10,5 MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om 35 %. Det strategiska förvärvet av Scandiflash innebär att Koncernen breddar utbudet inom Astor Tech med ytterligare högteknologiska system riktade mot försvarsindustrin. Detta, i kombination med att Astor Group kan utöka Koncernens närvaro globalt genom förvärvet, vilket stärker utsikterna för synergier och ytterligare expansion framgent.

### Ökande efterfrågan från försvarsindustrin

Astor Group har en bevisad tillväxtstrategi, där Koncernens ökade omsättning och den starka orderingen under 2023 och 2024 bekräftar att Bolaget har genomfört framgångsrika strategiska satsningar och förvärv. Affärsområdet Astor Industry har uppvisat ett högt affärstempo och god leverans hittills i år, bland annat drivet av en stark efterfrågan från försvarsindustrin, vilket bidrar till fortsatt expansion av Astor Group. Astor Group uppvisade dessutom en rekordhög utgående orderstock i Q2-24, uppgående till 177 MSEK, vilket ytterligare bekräftar den höga efterfrågan och det starka affärsmomentumet Astor Industry har. Givet förvärvet av Scandiflash, som vid utgången av juni hade en orderbok om cirka 21 MSEK, uppgår den totala orderstocken till 198 MSEK.

### Exponerad mot ökade försvarsbudgetar

Efter kriget i Ukraina och globala konflikter har försvars- och samhällsberedskapsfrågor aktualiserats globalt. Det förändrade säkerhetspolitiska läget ställer nya krav på det militära försvaret och har föranlett ökade försvarsbudgetar, både i Sverige och internationellt. Astor Group är tydligt exponerat mot den växande försvarsmarknaden inom flera affärssegment och förväntas, genom ett starkt kommersiellt fokus och hög branschkunskap, kapitalisera på marknadstillväxten.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
8,3 kr

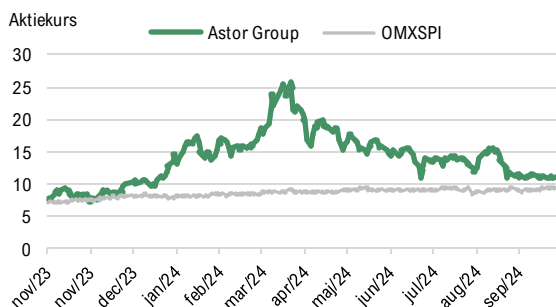
**Base**  
15,3 kr

**Bull**  
20,9 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-10-03)	11,4
Antal Aktier (st.) <sup>1</sup>	45 314 020
Market Cap (MSEK) <sup>1</sup>	516
Nettokassa(-)/skuld(+)(MSEK)	11,7
Enterprise Value (MSEK) <sup>1</sup>	525
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 3 2024	2024-11-12

### KURSUMVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)<sup>1</sup>

INSYNSPERSON

Nordnet Pensionsförsäkring	9,8 %
Avanza Pension	5,5 %
Anders Danielsson	5,5 %
Lennart Sundberg	5,4 %
Victor Billström	5,1 %

### Prognoser (MSEK)

	2023	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	52,8	191,7	353,4	445,2
Bruttokostnader	-33,5	-88,6	-156,2	-192,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>49,5</b>	<b>105,9</b>	<b>199,2</b>	<b>254,4</b>
Bruttomarginal	59,8%	54,4%	56,0%	56,9%
Rörelsekostnader	-57,8	-96,4	-153,4	-175,5
<b>EBITDA</b>	<b>-8,3</b>	<b>9,6</b>	<b>45,7</b>	<b>78,9</b>
EBITDA-marginal	-10,0%	4,9%	12,9%	17,7%
P/S	11,2	2,6	1,4	1,1
EV/S	11,4	2,7	1,4	1,1
EV/EBITDA	neg.	53,3	11,2	6,5
EV/EBIT	neg.	755,2	15,1	7,4

<sup>1</sup> Enligt Astor Group per den 2 september.

# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för Bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för Bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Scandinavian Astor Group AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.