

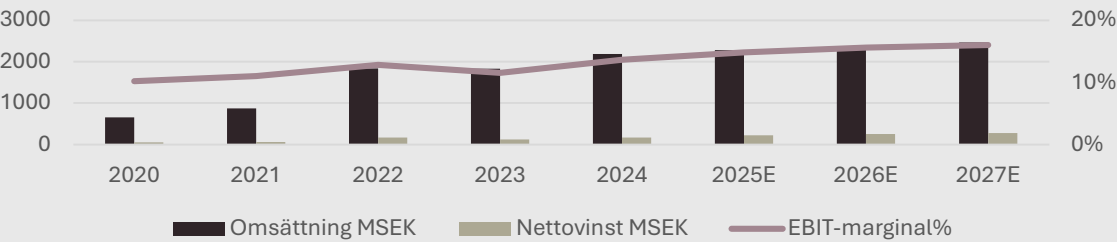
FAKTA

Handelsplats: Small Cap Stockholm
Bransch: Badrumsprodukter, bygginr.
Börsvärde: 3 478 MSEK
Dagens kurs: 65 SEK
VD: Per-Arne Andersson
Ordförande: Anders Wassberg
Datum nästa rapport: 2026-02-04

INTRODUKTION TILL BOLAGET:

Svedbergs Group har sina rötter i Svedbergs i Dalstorp AB, som grundades 1920 som ett bleckslageri i den lilla orten Dalstorp i Halland. Bolaget övergick 1962 till att tillverka badrumsskåp, vilket markerade början på bolagets fokus på **badrumsprodukter**. Under 1980-talet breddades verksamheten till att omfatta möbler och utrustning för det kompletta badrummet under varumärket Svedbergs. Den moderna koncernstrukturen började ta form under 2010-talet när bolaget inledde sin **förfärsstrategi**. Macro Design blev det första tillskottet 2016, följt av danska Cassø 2020. De två största och mest transformativa förvärven genomfördes därefter: brittiska **Roper Rhodes** förvärvades i slutet av 2021 för att etablera stark närvaro på den brittiska marknaden, och nederländska **Thebalux** tillkom 2023 för att stärka positionen i Benelux-regionen.

FINANSIELL ÖVERSIKT



BOLAGET I SIFFROR

Historisk Tillväxt: 8–10%
Historisk EBIT %: 11,5%
Avkastning kapital: 19,9%
Nettoskuld/EBITDA: 1,3x

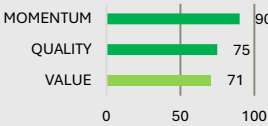
Kommentar: Med hög avkastning på kapital bör tillväxten gå att hålla i. Balansräkningen är stark.

INVESTERINGSTES:

Bolaget har gått från ett litet (men duktigt) svenskt badrumsbolag till att nå en större målgrupp ute i Europa. Detta genom två förvärv som blivit väldigt lyckade: Roper Rhodes i UK och Thebalux i Nederländerna. Dessa driver idag en stor del av resultatet i koncernen, då marknaden i Sverige/Norden är hårt pressad. Trots det är marginalen stark och omsättningen taktar på. Vid en normalisering av marknaden i Sverige bör både vinst & värdering komma upp. Utöver detta bör ett till förvärv ligga i korten för bolaget kommande 1–2 år.

Potentiella vallgravar: Varumärke, Skalfördelar.
Bedömd CAP (Competitive Advantage Period): 7–12 år.

VQM - RAMVERK



SUPERSTOCK

NEGATIVT SCENARIO

Lågkonjunkturen blir mer långdragen än väntat och sprider sig till bygg/renovering i de nuvarande starka regionerna. Detta driver upp konkurrensen och varumärke blir allt mindre viktigt i konsumentens ögon.

HUVUDSCENARIO

En normaliserad byggmarknad i Norden tillsammans med att fortsatt enstaka förvärv driver värde i bolaget. Vi tror inte att bygg ska tillbaka till tillväxten innan Inflationskrisen, men en stadigt ökande marknad kring 2–4%. Ökad EBIT-marginal av starkare marknad & skalfördelar.

POSITIVT SCENARIO

Med relativt stark balansräkning & gott kassaflöde kan Svedbergs fortsätta konsolidera den fragmenterade europeiska badrumsmarknaden i snabbare takt än historiskt. Ökad geografisk spridning ökar motiverat värde.

VPA 2027E:
2,75 SEK

Mot. P/E
13

Riktkurs:
36 SEK

VPA 2027E:
5,00 SEK

Mot. P/E
16

Riktkurs:
80 SEK

VPA 2027E:
6,00 SEK

Mot. P/E
17

Riktkurs:
102 SEK

OM LEDNINGEN & STYRELSEN

VD Per-Arne Andersson äger 0,2% av bolaget & har arbetat som VD i 7 år.
CFO Ann-Sofie Davidsson äger 0,011% av bolaget & har arbetat som CFO i 2 år.
Ordförande Anders Wassberg äger 0,24% av bolaget & har suttit i 10 år.

Bolagets Insiders har nettoköpt mer aktier än de sålt senaste kvartalet

BETYG: 3 av 4



STÖRRE ÄGARE

Stena Adactum 43%
Nordea Fonder 14,6%
IF Skadeförsäkring 11,5%
Avanza Pension 3,2%
Nordnet Pension 1,6%
Kavaljer Fonder 0,9%

FINANSIELLA MÅL

15 % EBITA-marginal
Omsättningstillväxt om 10 % per år.

TYP AV CASE:
BUY AND HOLD

NACKDELAR & RISKER:

- Älskad av alla – "crowded trade"?
- Instabil utdelningsutveckling
- Starkt beroende av Roper Rhodes
- Kan tullar exporteras från USA till UK?
- Inte så starka vallgravar

SLUTSATS

Trots förväntat cyklisk affär har Svedbergs fortsatt att överprestera marknadens förväntningar. Bolaget har en stark ägar-bas & förutsättningarna finns för fortsatt god prestation.

Svedbergs bör vara värt 80 SEK på ca 2 års sikt, eller en 23% Margin of Safety.

FÖRDELAR & STYRKOR:

- + Balansräkningen redo för värdeskapande förvärv
- + Väntad återhämtning i Norden
- + Fortsatt marginalexpansion möjlig
- + Stark kassaflödesgenerering
- + Stöd från fallande räntor

Disclaimer:

Jag vill särskilt påminna läsaren om att informationen utgör mina personliga åsikter, tolkningar och slutsatser och ska inte på något sätt ses som en investeringsrekommendation. Att investera på aktie- och kapitalmarknaderna innebär alltid ett risktagande. Värde och avkastning kan såväl öka som minska och investerare kan förlora det investerade kapitalet. Historisk avkastning och resultat är inte någon garanti för framtida avkastning, gör alltid din egen analys innan eventuell handel.