

Information

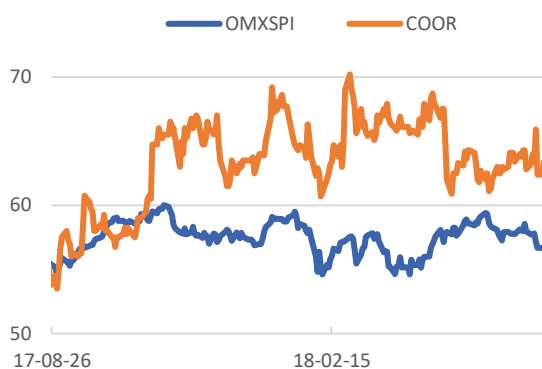
Bolagsnamn	Coor Service Management Hold. AB
Bloomberg	COOR.SS Equity
Reuters	COOR.ST
Free float	100 %
Aktiekurs, kronor	63
Marknadsvärde, MSEK	5 980
Hemsida	www.coor.se

Analytiker, Jarl Securities

Mats Hyttinge	mats.hyttinge@jarlsecurities.com
Senior Analyst	
Markus Augustsson	markus.augustsson@jarlsecurities.com
Head of Equity Research	

Aktiens utveckling

	1M	3M	12m	YTD
Coor	2,3%	-3,9%	5,7%	1,4%
Coor relativt OMXSPI	5,4 %	-7,5%	10,2%	1,9 %



Våra prognoser, Q2 2018P

mnr	2017, Q2	2018, Q2P
Omsättning	1 900	2 262
Tillväxt %	7,6%	19,1%
EBITA (justerat)	115	117
Marginal %	6,1%	5,4%
EBITA	110	112
Marginal %	5,8%	5,0%
EBIT	68	69
Marginal %	3,6%	3,1%
Resultat före skatt	67	60
Nettovinst	51	45

Coor

KÖP, 77 kronor

Förvärv samt tillväxt i fokus.

Coor lämnar sin rapport för det andra kvartalet 2018 den 18 juli. Under det andra kvartalet har bolaget fortsatt att vara aktiva inom förvärv. Den underliggande tillväxten förväntas fortsatt vara god även om de nya kontrakten fortsatt sätter press på marginalerna.

Coor har visat stark tillväxt under de gångna kvartalen och vi förväntar oss att den trenden fortsätter under det andra kvartalet som rapporteras den 18 juli. Det då vi inte har uppfattat några negativa signaler från bolagets marknader. Bolagets tillväxt är drivet av både bra organisk samt förvärvad tillväxt. Då många nya kontrakt tecknats under det senaste året har pressat marginalerna vilket även kommer synas under detta kvartal. Det är dock helt normalt givet hur affärsmodellen fungerar.

Vi förväntar oss en omsättning för det andra kvartalet på 2 262 miljoner kronor. Förvärven under förra året syns nu fullt ut i omsättningen. Till exempel är Danmark nu nästan uppe i en omsättning på 400 miljoner kronor för kvartalet jämfört med 192 miljoner för samma kvartal 2017.

Det har även tillkommit nya volymer under första halvåret, där tex kontraktet med Storebrand är noterbart. Detta kontrakt startas under slutet av det tredje kvartalet 2018.

Vi förväntar oss ett justerat EBITA resultat för kvartalet på 117 miljoner kronor vilket kan jämföras med 115 miljoner föregående år. EBITA marginalen är svagare än samma kvartal föregående år fortfarande påverkat av många nya kontrakt.

Vi tror inte heller på någon negativ överraskning rörande finansnettot liknande det som hände i det första kvartalet 2018 orsakat av stora valutärörelser.

Coor fortsätter att förvärva bolag där möjligheter uppstår. Mot slutet av maj förvärvades det norska West Facility Management med den huvudsakliga verksamheten i Oslo och Bergen. Den huvudsakliga kompetensen ligger inom lokalvårdssegmentet.

Inför detta kvartal har vi justerat upp våra förväntningar främst på omsättningen för Danmark. Vidare har vi lagt in det norska förvärvet som representerar cirka 140 miljoner kronor i omsättning på årsbasis.

Vi har fortsatt en positiv syn på bolagets utveckling under 2018 och upprepar vår köp-rekommendation och riktkurs för Coor-aktien 77 kronor.

Prognoser och utsikter

Coor Service Management Holding AB (Coor eller bolaget) är en ledande leverantör av IFM (Integrated Facility Management) och FM (Facility Management) tjänster i Norden. Bolaget grundades 1998 som en renodlad leverantör av IFM-tjänster och har med tiden blivit ledande leverantör inom IFM.

Resultaträkning (utfall och prognos) kvartal för Coor 2017 - 2018P								
mnkr	2017, Q1	2017, Q2	2017, Q3	2017, Q4	2018, Q1	2018, Q2P	2018, Q3P	2018, Q4P
Omsättning	1 857	1 900	1 853	2 112	2 127	2 262	2 178	2 466
Sverige	1 101	1 114	1 084	1 228	1 178	1 181	1 122	1 277
Norge	454	458	439	498	517	524	514	576
Danmark	180	192	193	234	274	394	390	439
Finland	122	137	138	153	159	163	152	174
EBITA (justerat)	123	115	104	125	115	117	114	158
Rörelseresultat	72	68	53	71	57	69	73	113
Finansnetto	-5	0	-11	-7	-33	-9	-8	-8
Resultat före skatt	67	67	42	64	24	60	65	105
Skatt	-14	-16	-9	-16	-7	-15	-14	-20
Resultat efter skatt	53	51	33	48	17	45	44	81
Resultat efter skatt (justerat)	95	94	75	91	57	88	87	126
Vinst/aktie	0,6	0,5	0,3	0,5	0,2	0,5	0,5	0,9
Vinst/aktie (justerat)	1,0	1,0	0,8	0,9	0,6	0,9	0,9	1,3

Mot slutet av maj, det vill säga under det andra kvartalet 2018 har Coor fortsatt att komplettera sin rörelse med ytterligare ett förvärv. Detta förvärv är inkluderat i räkenskaperna från början av juli och ingår därmed i prognoserna från det tredje kvartalet.

Resultaträkning (utfall och prognos) för Coor 2015 - 2020P						
mnkr	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
Omsättning	7 482	7 631	7 722	9 034	9 361	9 691
Sverige	4 010	4 250	4 527	4 758	4 948	5 146
Norge	2 103	2 194	1 846	2 131	2 195	2 260
Danmark	868	703	799	1498	1550	1597
Finland	509	488	550	648	668	688
EBITA (justerat)	374	440	467	504	582	600
Rörelseresultat	82	242	268	301	371	382
Finansnetto	-115	-75	-24	-58	-39	-33
Resultat efter finansnetto	-34	167	244	243	331	349
Skatt	234	-43	-59	-56	-76	-80
Resultat efter skatt	200	124	185	187	255	269
Resultat efter skatt (justerat)	316	322	384	390	466	487
Vinst/aktie	2,1	1,3	1,9	2,0	2,7	2,8
Vinst/aktie (justerat)	3,3	3,4	4,0	4,1	4,9	5,1

Skuldsättningen har ökat på grund av förvärven, dock fortfarande gott och väl under skuldsättningsgradsmålet. Det gör att det fortfarande finns utrymme för ytterligare förvärv vilket de tydligt har visat med det senaste förvärvet och framöver när möjligheter bjuds.

Disclaimer

Birger Jarl Securities AB, www.jarlsecurities.se, nedan benämnt Jarl Securities, publicerar information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Jarl Securities bedömer som tillförlitliga. Jarl Securities kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Jarl Securities. Jarl Securities ska 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.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna och där Aktiespararna i sin tur lagt ut uppdraget att skriva analysen på Jarl Securities. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Jarl Securities har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Jarl Securities har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Analytikerna Mats Hyttinge och Markus Augustsson äger inte och får heller inte äga inte aktier i det analyserade bolaget.