

PREVIEW Coor: Kontrakt & förvärv i fokus

Inför Q2-rapporten räknar Analysguiden med en lönsamhet under press men något ökad omsättning. Marknaden drar öronen åt sig och aktien är under press.

Q2: Ingen större dramatik under andra kvartalet

Inför rapporten förväntar sig Analysguiden att nettoomsättningen på koncernnivå landar vid 2 985 mkr (2 980), vilket innebär att Q2 förväntas bli ett kvartal utan tillväxt. Vi förväntar oss fallande omsättning på den svenska marknaden härlett från tuffa jämförelsetal och något svagare efterfrågan på rörliga tjänster såsom catering. Det kompenseras dock av en starkare marknad i Danmark där avtalet med Byggnadsstyrelsen driver utvecklingen. På lönsamhetssidan råder fortsatt press och justerat ebita-resultat förväntas landa på 154 mkr (172), vilket härleder en marginal om 5,2% (5,8%).

2023: Förlorar stort kontrakt & slutför förvärv

Den 17:e maj aviserade Coor att Ericsson, en av bolagets största och äldsta kunder, inte kommer förlänga sitt avtal. Det förlorade kontraktet stod för ~5% av koncernens omsättning och innebär omkring 500 mkr i förlorade intäkter per år. Fastän Coor inte redovisar lönsamheten hos enskilda avtal uppskattar vi att kontraktet var mycket lönsamt. Ericsson har sannolikt valt att gå vidare med en aktör som erbjuder global täckning av FM-tjänster. Med tanke på att Ericsson tidigare förlängt avtalet 5 gånger och varit kund hos Coor sedan 2000 var nyheten förvånande. Kontraktet löper ut den 31 augusti i år och kommer att synliggöras i räkenskaperna från Q3 och framåt. Den förlorade omsättningen kompenseras dock av nya mindre kontrakt samt förvärvet av Skaraborg Städ, vilket slutfördes den 9 maj. Förvärvet adderar 400 mkr i omsättning på årsbasis och stärker Coors geografiska täckning i Sverige. Köpeskillingen uppgick till 250 mkr, vilket motsvarar en Ev/ebita-multipel på ~7x nuvarande vinstnivå. Nu kvarstår förhandlingarna om den tredje och sista upphandlingen med Byggnadsstyrelsen, ett omfattande kontrakt med ett årligt värde om 450 mkr. Coor har tidigare vunnit en av två upphandlingar och har goda chanser att vinna den slutliga upphandlingen som sannolikt avgörs under Q4.

Aktien: Låg värdering mot överdriven marknadsoro

Coor-aktien har haft det motigt och har sedan utgången av Q1 backat ~25%. För närvarande handlas aktien till 50 kronor vilket motsvarar ett p/e-tal under 17x årets förväntade vinst. Trots försiktiga prognoser för 2024 faller vinstmultipeln till 14x, vilket är lägre än börsen som genomsnitt och enligt vår uppfattning inte återspeglar Coors stabila historik och goda kassagenerering. Det är möjligt att marknaden drar öronen åt sig i spåren av det förlorade Ericsson-kontraktet alternativt en oro över att en utdragen lågkonjunktur hämmar utvecklingen för bolaget. Men nu står inga större kontrakt inför omförhandling och efterfrågan på rörliga tjänster börjar återhämta sig. Inför rapporten upprepar vi vårt motiverade värde vid 65 kr, vilket indikerar en kurstillväxt på 30% samt en direktavkastning närmare 10%.

Q2-rapporten redovisas fredag 14 juli kl. 07.30. Ledningen håller en webbsänd kvartalspresentation kl. 10.00.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/preview-coor-kontrakt-forvarv-i-fokus>

ANALYSGUIDEN

av [Aktiespararna](#)

Pressmeddelande

12 juli 2023 09:15:00 CEST

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[PREVIEW Coor: Kontrakt & förvärv i fokus](#)