

DRILLCON AB (DRIL)

DEN GLOBALA EXPANSIONEN KAN GE BRA UTVÄXLING



Genom expansionen till Sydamerika förväntas Drillcon kunna växa ytterligare medan de andra segmenten fortsätter vara lönsamma. Drillcon har redan under de första tre kvartalen 2019 visat på ett nettoresultat som överstiger helåret 2018, och efterfrågan på Bolagets tjänster ser inte ut att avta. Analyst Group prognostiserar att Drillcon kommer att visa på en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt om 5 % fram till år 2024. I ett Base scenario härleds ett värde per aktie om 10 SEK.

▪ Kundförfrågningar i Chile bedöms vara en stark värde drivare framgent

Analyst Group prognostiserar att den sydamerikanska marknaden kommer mogna framöver, där Drillcons nettoomsättning förväntas växa med en CAGR om 5,5 % fram till år 2024. Med fokus på långsiktiga kontrakt och stora volymer antas Drillcon ta större marknadsandelar i samtliga marknader som Bolaget är verksamma i, längre kontrakt bygger en trygg kundrelation vilket Drillcon historiskt har kunnat dra nytta av i form av kundrelationer som har fortsatt under flera decennier.

▪ Växande marknad inom gruvanläggningstillgångar

Analyst Group tror att Drillcon har goda möjligheter att växa under kommande år trots förskjutna projekt under 2019 i Drillcon Iberia, som underpresterar tillfälligt. Drillcon Scandinavia har utvecklats starkt till följd av fortsatt stor efterfråga av Drillcons diverse tjänster. Analyst Group prognos utgår från att Drillcon Scandinavia kommer fortsätta att växa med uppdrag från Lundin Mining, LKAB, m.fl.. Drillcon Iberia har kontrakt från Q2-19 som har förskjutits, och förväntas istället startat under Q4-19 och Q1-20. Drillcon Group har under senaste tre kvartalen 2019 visat ett nettoresultat om 25,1 MSEK (21,3), vilket överstiger helåret 2018.

▪ Meriterad och erfaren ledning och styrelse

Patrik Rylander, VD sedan 2016 i Drillcon och dessförinnan som regionchef i Sydamerika och MD i Nigeria på Atlas Copco, har varit med på den resa som tagit Drillcon flera kliv i rätt riktning, vilket i sig inger ett starkt förtroende. Vidare har Drillcons olika dotterbolag egna Vd:ar vilka alla anses besitta rätt kompetens. Insynsägandet i Bolaget är ca 8 % vilket är precis godkänt. Mikael Berglund, styrelseledamot, har det största innehavet bland insiders och äger 5 % av företaget.

▪ Kundrelationen har varit nyckeln till tillväxt

Drillcon har redan en lång erfarenhet och stark position i framförallt den svenska marknaden vilket i sin tur leder till ett starkt renommé i branschen. Kundgruppen består redan av Lundin Mining, Boliden och LKAB med flera och växer globalt med kunder som Dundee Mining och Ferrovia. Bolagets geografiska expansion ger upphov till att fler kundförfrågningar kan bli aktuella för framtiden.

AKTIEKURS | 6,0 kr
VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
5,4 kr

BASE
10,0 kr

BULL
11,5 kr

DRILLCON				
Senast betalt (2020-02-05)	6,0			
Antal Aktier	44 600 000			
Market Cap (MSEK)	267,6			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	12,2			
Enterprise Value (MSEK)	279,8			
V.52 prisintervall (SEK)	5,00 – 6,48			
UTVECKLING				
1 månad	-2,0 %			
3 månader	+6,0 %			
1 år	+1,0 %			
YTD	-2,3 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, MODULAR FINANCE)				
Traction AB	53,81 %			
Mikael Berglund	5,06 %			
Stenhusgruppen	3,59 %			
Avanza Pension Forsa	3,06 %			
Barros Adriano Ferna	2,95 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Patrik Rylander			
Styrelseordförande	Carl Östring			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 4 2019	2020-02-14			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019E	2020E	2021E
Nettoomsättning	386,6	407,8	430,3	453,9
<i>Omsättningstillväxt</i>	10,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %
Bruttokostnader	-42,9	-41,7	-44,8	-47,0
Bruttoresultat	343,7	366,2	385,5	406
<i>Bruttomarginal</i>	88,9 %	89,8 %	89,6 %	89,6 %
Rörelsekostnader	-311,6	-325,2	-340,5	-362,4
EBIT	31,6	41,0	45,0	44,6
<i>EBIT-marginal</i>	8,3 %	10,0 %	10,5 %	9,8 %
Totalresultat	23,8	30,7	33,7	33,4
<i>Vinstmarginal</i>	6,2 %	7,5 %	7,8 %	7,4 %

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, 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 frånsäger 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

Drillcon 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.