



Framtiden talar för North Chemical

2014-11-10

Tack vare kommande marginalförbättringar, fördelaktiga EV/EBITDA- och P/E-tal ser det ljust ut för North Chemical på längre sikt. Exakt när uppvärderingen kommer att ske är dock svårare att säga.

Bolaget har förhållandevis stora avskrivningarna på immateriella tillgångar som belastar resultatet till och med år 2015. Därför är EV/EBITDA det mest relevanta nyckeltalet avseende år 2014 och 2015, där aktien handlas till attraktiva multiplar om 7x respektive 5x. Om våra prognoser infrias justeras P/E-talet ned rejält år 2016.

North Chemical har nyligen även aviserat att deras tillverkning, som idag är förlagd till två fabriker på två orter, i framtiden enbart skall ske i en ort. Båda fabrikerna är för närvarande relativt små och saknar kritisk massa för att ge tillräckligt goda skalfördelar. Den planerade sammanslagningen innebär att flera funktioner kan effektiviseras väsentligt. Den beräknade kostnadsminskningen om minst 5 MSEK kan låta blygsam, men innebär trots allt att marginalerna förbättras med 3-4%. I en bransch med rörelsemarginaler strax under 10% är det en betydande förbättring. Dessa åtgärder kommer enligt ledningen också kunna genomföras utan några nya investeringar eller andra större kostnader. Själva flytten, som är planerad att genomföras under 2015, beräknas kosta 1 MSEK.

Bolaget bör kunna visa en klart anständig tillväxt med klart förbättrad lönsamhet de närmaste åren. Enligt vår kassaflödesmodell blir det motiverade börsvärdet cirka 78 MSEK, eller 6,30 kronor per aktie. På längre sikt bör riskerna vara relativt låga och i förhållande till aktiekursen innebär det en potentiell uppsida på runt 40 %.

Analytiker: Henrik Alveskog

Analytikern äger inte aktier i bolaget

Aktie		
Köp	Sälj	North Chemical
Historik	Kurs, SEK	+/- %
1 vecka	4,25	0,00
1 månad	4,22	0,71
3 månader	4,25	0,00
12 månader	-	-