

Inderes: Viafin Service H1'20: Poikkeuksellisen vahva liikevaihto ja kannattavuus

Analyytikon kommentti 10.08.2020 8:46

Yhtiö: Viafin Service

Suositus: Vähennä

Tavoitehinta: 9.70 EUR

Kurssi: 10.320 EUR Kurssi hetkellä: 10.08.2020 - 8:31

Ennustetaulukko	H1'19	H1'20	H1'20e	H1'20e	Konsensus		Erotus (%)		2020e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Tot. vs. inderes	Inderes	Inderes
Liikevaihto	17,3	28,3	25,1				13 %		50,1
EBITA (oik.)	0,7	2,3	1,3				86 %		2,8
Liikevoitto	0,3	1,9	0,9				123 %		2,0
Tulos ennen veroja	0,3	1,9	0,9				121 %		2,0
EPS (raportoitu)	0,05	0,37	0,17				114 %		0,39
Liikevaihdon kasvu-%	-	63,3 %	44,6 %				18,8 %-yks.		0,9 %
EBITA-% (oik.)	4,1%	8,2 %	5,0 %				3,2 %-yks.		5,5 %

Lähde: Inderes

Suomessa teollisuuden kunnossapidon palveluita tarjoava Viafin Service julkisti aamulla vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksensa, joka oli selvästi odotuksiamme parempi. Yhtiön liikevaihto oli odotuksiimme nähden korkeampi poikkeuksellisen korkean projektiliiketoiminnan aktiviteetin vuoksi. Tulos oli tämän myötä selvästi odotuksiemme yläpuolella. Yhtiö kuitenkin totesi näkymissään kysynnän tasaantuvan loppuvuonna ja H1:n olleen poikkeuksellisen vahva vuosipuolisko. Koronapandemian vaikutukset ovat vielä jääneet yhtiölle rajalliseksi vastoin odotuksiamme, mutta näkymiä on loppuvuodelle yhtiönkin mukaan haastava arvioida.

Yhtiön liikevaihto oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla 28,3 MEUR ylittäen meidän ennusteamme 25,1 MEUR:ssa noin 10 %:lla. Liikevaihdon tasoon vaikutti etenkin viime vuodelta jatkuneiden merkittävien projektien ajoittuminen vuoden 2020 alkupuoliskolle. Liikevaihdon taso olikin yhtiön mukaan poikkeuksellisen korkea ja se odottaa sen tasaantuvan vuoden toisella puoliskolla. Lisäksi yhtiö on saanut suoritettua merkittäviä kunnossapitoseisakkeja jo H1'20 aikana koronapandemiasta huolimatta, kun itse odotimme näiden siirtyvän vuoden toiselle puoliskolle yhtiölle tärkeiden paperi- ja selluteollisuuden asiakkaiden kommentteista sekä verrokkien puheista päätellen. Lisäksi kasvua on tukenut arviomme mukaan myös 28.2.2019 voimaan astunut Viafin Gas -yrittyskauppa sekä uusien toimipisteiden että liiketoimintojen tuoma orgaaninen kasvu.

Liikearvon poistoista liikevoitto (EBITA) oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla noin 2,3 MEUR ja marginaali noin 8,2 %:ssa. Olimme odottaneet noin 1,3 MEUR:n EBITA:a, joten tulos oli selvästi odotuksiamme parempi liikevaihdon kasvun, mutta myös marginaaliparannuksen myötä (Inderes ennuste: 5,0 %). Kannattavuuteen vaikutti yhtiön mukaan juurikin merkittävien projektien tuoma poikkeuksellinen liikevaihdon taso ja siihen nähden hyvin joutanut yhtiön kulurakenne. Projektit ovat yleensä palveluita hieman heikommin kannattavia, mutta yhtiö on

liiketoimintamallinsa tehokkuuden avulla pystynyt tekemään odotuksiamme parempaa kannattavuutta projektien isosta liikevaihto-osuudesta huolimatta.

Ohjeistusta yhtiö ei antanut H1-raportissaan, mutta kertoi näkymien arvioinnin olevan haastavaa nykyisessä toimintaympäristössä. Yhtiö kuitenkin totesi liikevaihdon olleen poikkeuksellisen korkealla tasolla H1'20 aikana ja vuoden jälkimmäisen kuuden kuukauden jakson liikevaihdon odotetaan tasaantuvan ja projektiliiketoiminnan osuuden palautuvan lähemmäksi normaalia 25 %:n tasoa. Lisäksi yhtiö on näemmä saanut suoritettua kunnossapitoseisakkeja katsauskauden aikana monesta muusta poiketen, joten loppuvuodelta on arviomme mukaan lupa odottaa hieman maltillisempaa kehitystä.

Analyytikko / Kirjoittaja



Olli Koponen

Analyytikko

+358 44 274 9560

olli.koponen@inderes.fi