

BETTING PROMOTION

Av Jacek Bielecki
frilansanalytiker för Stockpicker

Hoppet står till nästa år!

Inte den här gången heller lyckades Betting infria förväntningarna men kvartalsrapporten i veckan var trots allt bättre än den senaste och kanske ett steg i rätt riktning. För årets nio första månader rapporterade man en spelomsättning motsvarande 7 653 Mkr vilket är dels närmare 40 % högre än föregående år vid samma tidpunkt och dels i nivå med hela föregående års utfall! Så långt är också allt väl. Nettoomsättningen blev 50,5 Mkr och bruttomarginalen, som är det viktigaste måttet för bolagets lönsamhet, uppgick dock till 0,66 % och detta är en rejäl försämring jämfört med ifjol då motsvarande siffra var 0,87 %. Rörelseresultatet blev 38,0 Mkr vilket efter skatt blir 33,2 Mkr motsvarande 0,17 SEK per aktie. Under tredje kvartalet enskilt blev vinsten 0,05 SEK per aktie. I samband med rapporten tvingades bolaget frångå sin prognos om 50 procentig tillväxttakt.

En gång är ingen gång, två gånger är en vana brukar man säga och kanske är det just detta vad vi ser avseende bruttomarginalen. Föregående rejäla missräkning följs visserligen av en uppryckning men inte tillräckligt stark för att den skall vara trovärdig. Till bolagets försvar skall man kanske säga att även Q3 innehåller en hel del "dötid" (juli och början på augusti) då fotbollsligorna håller semester. Fotboll är som bekant den sport som merparten av bolagets intäkter härstammar ifrån. I samband med senaste analys sänkte vi vår vinstprognos 29 - 30 öre och frågan är nu om denna kan komma att infrias. Det skulle nog behövas ett historiskt kvartal för att nå dit. Omöjligt är det inte då spelnettot fortsätter att växa och fotbollsligorna nu är i full gång men nog känns det ändå som om bolaget inte riktigt når dit upp.

Ett mer naturligt mål att sikta emot vore sannolikt 25 öre eller däromkring. Blickar vi fram emot nästa år innehåller 2008 såväl ett nytt fotbollsevenemang (fotbolls EM) som ett OS vilket gör att spelomsättningen borde fortsätta att växa jämfört med 2007. Detta är en faktor som gör att vi fortsätter att gilla bolagets aktie och ser den allt jämt som klart undervärderad. En brasklapp utgör VD:ns uttalande om att kvartalets bruttomarginal om 0,65 % utgör normala nivåer vilket innebär att våra tidigare beräkningar om 0,70 % i genomsnitt tycks vara lite väl höga. Det är främst av den anledningen som vi väljer att sänka riktkursen från 4,60 till 4,20.

Rekommendationen förblir dock Köp och detta beroende på att vi tror att bolaget står inför en rad mycket starka kvartal. Bruttomarginalen fortsätter dock att vara "ett aber" och nog är det så att det i det korta perspektivet saknas tydliga triggers för aktien. 2007 har varit ett svagare år än tillänt men innebär ändå att man har lyckats växa. 2008 bör bli ett bättre år. Det ser vi fram emot.

Fotnot: Analytikern äger ej aktier i bolaget

Denna analys publicerades i

Stockpicker Newsletter nr 693 - 2007-10-28