

Stille AB: Turnaround - udviklet sig til en pengemaskine.

Aktiekursudvikling?

Det fremgår af nedenstående chart, at aktiekursudviklingen i Stille AB fortsat har været positiv siden sidste analyse. Udviklingen i den underliggende drift har ligeledes været meget positiv som konsekvens af de positive drivere jeg nævnte i seneste analyse, bl.a. en stærkere dollar og besparelser i produktion og salg. Der er ydermere klargjort til fremtidig vækst, bl.a. gennem en aftale på det kinesiske marked. Overskuddet er efter 3 kvartaler næsten 24 dobbelt til 7,1 mio. sek. Det er på trods af en lavere omsætning som konsekvens af tilfældige sæsonvariationer. Det meldes yderligere ud, at udviklingen forventes fortsat i årets 4. kvartal som normalt er stærkest, hvorfor jeg estimerer et resultat for året på omkring 10 mio. efter skat. Eftersom virksomheden er klart overkapitaliseret vil det være muligt, at betale hele overskuddet ud som udbytte til aktionærene. Forhåbningen om udbytte er støttet op af klare signaler de senere år vedrørende øget fokus på, at skabe værdi for aktionærene.



Aktiekursudvikling Stille AB 2006-2015 December.

Hvem er Stille AB og hvorfor investere?

Stille er en af verdens ældste medicintekniske virksomheder (stiftet 1841). Virksomheden sælger førerende kirurgiske produkter direkte, og gennem anderkendte distributører såsom Siemens og Phillips. Den høje kvalitet i virksomhedens produkter bliver bekræftet af 30 års garanti og anbefalinger fra førende kirurger verden over. Stille opererer inden for et relativt konjunkturufølsomt segment, som på sigt har gode udsigter.

Kombinationen mellem Stille's førende produkter og troværdige historie giver dette efter min mening et godt fundament for et fremtidigt afkast. I et historisk er der dog grund til, at være skeptisk eftersom selskabet ikke har produceret nogle nævneværdige store overskud. Dermed vil en stigning i aktien have som forudsætning, at meningsfulde overskud indtræffer.

Drivere til fordel for Stille AB:

1: USD steget mindst 30% over for SEK

Den amerikanske dollar er sammenlignet med den svenske krone steget +30%. Dette er positivt for Stille eftersom USA er Stille's største marked og omkostningerne i USD er minimale.

2: Omstrukturering på omkostningssiden og salgssiden.

Stille har omstruktureret virksomheden i stor grad både i forhold til omkostninger og salg.

- Administrationen er for nylig blevet koncentreret et sted. Dette har resulteret i, at administrative omkostninger kan sænkes 25%.
- Produktionen er nu koncentreret et sted, hvilket resulterer i mere effektiv produktion og distribution fremover i takt med stigende omsætning.

- Stille har ændret organisationen fra at være funktionelt opdelt til, at være divisionelt opdelt. Dette skulle muliggøre færre omkostninger og bedre kommunikation.
- På salgssiden fokuseres der mere på store kunder og produkter frem for nicher. Dette indebærer, at Stille begynder, at deltage i store offentlige udbud. Stille er tidligere valgt fra pga. denne manglende fokusering, men har allerede vundet en stor ordre på dette punkt og ser formentligt frem til flere.
- Der satses fortsat stort på, at udvikle virksomhedens produkter til, at være førende på markedet. Denne produktudvikling finansieres til dels af støtte. F.eks. fik Stille fornylig tildelt støtte på 1,9 mio. til udvikling af operationsborde.

3: Andre faktorer, som giver grund til optimisme

- Stille's storaktionær har øget sin beholdning fra ca. 40% til 67,6% i løbet af de sidste par år.
- Selskabet har et stort uudnyttet fradragsberettiget underskud og skal derfor ikke betale skat i et godt stykke tid.
- Stille's nye direktør har for nyligt købt 2% af aktierne.
- Stille har tidligere vist sig, at være meget aktionærvenlige. F.eks. udbetalte selskabet i 2013 i forbindelse med salget af et datterselskab 1 kr. i udbytte per aktie. Dette viser, at selskabet kigger på, at optimerer aktionærværdi. Frasalget og udbetalingen giver for mig en indikation om, at selskabet er undervurderet og at frasalget af hele virksomheden evt. kan komme på tale.

Jeg ejer aktier i Stille AB.

Disclaimer: Jeg kan ikke på nogen måde drages til ansvar for indhold eller handel på baggrund af ovenstående analyse. Analysen indeholder mange usikre subjektive betragtninger, som angår fremtiden. Der er fremkommer nogle kursmål, men disse kan ikke på nogen måde garanteres. I den forbindelse skal det gøres klart, at sandsynligheden og den fremtidige reaktion på de ting analysen påpeger er umulig, at forudse. Formålet med analysen er, at give inspiration og flere perspektiver i forhold til en evt. investeringsbeslutning.