

PDF skapad: 2011-10-03 11:01

Panaxia tar över bankomatmarknaden

Panaxia Security, ett bolag som Axier tidigare skrivit om, kunde i fredags eftermiddag meddela att bolaget tecknar det avtal alla väntar på, avtalet med BAB Bankernas Automatbolag, som ägs av de fem största bankerna i Sverige; Danske Bank, Handelsbanken, Nordea, SEB och Swedbank.

Avtalet omfattar all sedelhantering och teknisk

service för cirka hälften av Automatbolagets bestånd av uttagsautomater i Sverige. Cirka hälften av alla dessa bankomater torde innebära att Panaxia har fått ett avtal avseende sedelhantering och teknisk service för cirka 1.300 av de 2.700 bankomater som ingår i BAB Bankernas Automatbolag bestånd. Utöver detta är Panaxia exklusiv leverantör till BAB Bankernas Automatbolags konkurrent, det bolag som heter Kontanten och som hanterar 500 egna bankomater runt om i Sverige. I och med att Kontanten fortsätter att placera ut bankomater runt om i landet så ökar Panaxias marknadsandel. Panaxias marknadsandel uppgår således till 55 procent och kan beräknas stiga ytterligare de kommande åren.

Det nu tecknade avtalet löper över en period på fyra och ett halvt år med förlängningsmöjlighet om ytterligare två år. Uppdraget startar successivt och beräknas vara i full drift under 2012.

Avtalet som är Panaxias största genom tiderna kommer att få ett direkt genomslag i bolagets resultaträkning eftersom Panaxias VD, Björn Wallin envist behållit den överkapacitet som Panaxia har i form av fordon och andra anläggningstillgångar. Nu vet vi varför...

Q2 2011 uppgick omsättningen per anställd i Panaxia till 176 Tkr jämfört med konkurrenten Loomis som endast klarade av att redovisa en omsättning per anställd om 137 Tkr. Vidare har Panaxia en organisation som är effektivare. Inom säkerhetsbranschen är personalkostnaderna den utan tvekan största kostnaden och för Panaxia uppgår denna till 47 procent av omsättningen, med Loomis ligger tolv procentenheter högre, på 59 procent.

Nu börjar det emellertid bli synnerligen intressant för Panaxias aktieägare. Panaxia har i dag en landsomfattande organisation, den befintliga infrastrukturen och de nödvändiga anläggningstillgångarna som krävs för att hantera detta uppdrag finns redan i bolagets ägo. Ännu mer intressant är att Panaxias ledning säger att den är av den åsikten att det knappast kommer att behövas några större nyrekryteringar för att hantera detta uppdrag. En viss nyrekrytering kommer med största sannolikhet att krävas, men enbart i form av mindre insatser, resterande delar kan Panaxia faktiskt komma att klara av att hantera eftersom bolagets bilar redan har färdiga slingor till vilka de olika bankomaterna kan adderas.

Vilken effekt kommer då detta nya avtal att få för Panaxia? I dag har bolaget valt att inte kommunicera några siffror vilket kan förklaras av att det är ett avtal som troligen omfattar en rad olika delmoment och komponenter. Vi vet emellertid att Loomis i fredags gick ut med ett pressmeddelande om det uppdrag som detta företag fått, ett som var ganska identiskt med vad Panaxia tecknade. Det pressmeddelandet säger att avtalet är värt cirka 500 Mkr under fyra år för Loomis. Antagligen tillkommer det en rad kringtjänster till detta avtal, vilket gör att värdet kommer att bli betydligt större. Vi kan dessutom anta att då Panaxias transporter hanterar kontanter avseende de olika bankomaterna så kommer det att bli naturligt för bankerna att låta samma bevakningsföretag hantera även resterande kontanter, de pengar som skickas mellan de olika kontoren. Att ha två olika bevakningsföretag som hanterar detta är i våra ögon inte ekonomiskt försvarbart. Här har vi emellertid inget som gör att vi de facto kan påvisa att Panaxia kommer att få del av sådana uppdrag utan det är istället vår egen gissning med stöd av vad vi anser vara logiskt.

Vi vet emellertid att Panaxia omsatte drygt 140 Mkr under årets första sex månader. Vi vet också att det under Q2 tecknades en rad avtal, varav ett antal avtal var sådana som var helt nya och som inte syns i omsättningen under det första halvåret 2011. Bland de nya uppdragen finns till exempel

- Martin Olssons storcashar
- Lagerhantering avseende handelsvaror åt Apoteket
- Selecta, ett femårigt avtal avseende all kontanthantering
- VenueRetail, ytterligare 28 butiker
- Björn Borg, avseende värdehantering åt deras tolv butiker

Vi vet också att det är klart att en del av BAB Bankernas Automatbolag bestånd inte kommer att hanteras av Panaxia förrän tidigare under 2012, vilket i vår värld betyder att det finns anledning att räkna med att det fått fullt genomslag först vid halvårsskiftet 2012. De nya avtalen som Panaxia tecknat, samt utökningen av de befintliga avtalen tillsammans med det nya avtalet med BAB Bankernas Automatbolag kommer emellertid att kunna leda till att Panaxia fördubblar omsättningen i och med rapporten under andra halvåret 2012.

Panaxias bilar syns i dag frekvent och bolaget har ett välkänt varumärke, men däremot är dess aktie betydligt mindre välkänd. Det är fortfarande få som vet att aktien handlas på NGM, och genomlysningen har varit minst sagt dålig vilket gör att potentialen inte avspeglas i aktiekursen. Vi är av den åsikten att det kommer att bli ändring på detta inom kort. Vi har sett hur bolaget under större delen av 2011 arbetat hårt på att ta in nya uppdrag, och att detta har burit frukt. Ännu så länge är resultatet inte att skryta med, kapitalkostnaderna har varit för höga eftersom utnyttjandegraden på bolagets tillgångar varit för låg. Den nyemission som stängdes vid halvårsskiftet användes till stor del för att amortera ned på befintliga skulder vilket gör att vi kommer att se hur finansnettot sjunker från -8.7 Mkr till i alla fall hälften.

Avskrivningarna som under Q2 2011 uppgick till 16,8 procent av Panaxias omsättning kommer att vara fortsatt höga, det hjälper inte att bolaget förnyade avtalet med Reitan Servicehandel Sverige AB avseende cirka 500 7-eleven och Pressbyråbutiker i landet, en ökning med 300 butiker från det tidigare avtalet. Däremot gör vi bedömningen att vi kommer att se en ökning omsättningen under Q4 2011, det innevarande kvartalet vilket kommer att göra att bolaget bör kunna redovisa svarta siffror på helåret.

Detta innebär dessutom att Panaxias ledning nu har något att ta till marknaden, de kan öka resurserna på den finansiella marknadsföringen vilket bör ge en betydligt högre aktiekurs på sikt eftersom Panaxia i våra ögon är den billigaste aktien av de som finns listade i säkerhetsbranschen i dag. En målkurs om 30 SEK per aktie förefaller inte orimlig på ett år sikt.