

PRECIO SYSTEMUTVECKLING

2009-09-01

First North Premier
Information Technology

Kurs (SEK) : **0,21**

ESTIMAT (SEK)	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E
Försäljning (m)	60,9	74,3	82,2	92,1
EBITDA (m)	6,8	9,6	7,2	11,5
EBIT (m)	5,6	8,5	5,3	9,6
EBT (m)	5,8	8,6	5,3	9,7
EPS	0,04	0,03	0,02	0,04
CEPS	0,01	0,05	0,01	0,04
DPS	0,02	0,02	0,02	0,02

Fsg. tillväxt (%)	12,5	22,1	10,6	12,0
EPS tillväxt (%)	33,2	-24,4	-43,3	92,0
EBITDA marginal (%)	11,2	12,9	8,8	12,5
EBIT marginal (%)	9,3	11,4	6,5	10,4
Nettomarginal (%)	13,5	8,6	4,4	7,5
ROE (%)	12,7	9,5	5,4	9,9
ROCE (%)	8,7	12,4	7,8	13,4

VÄRDERING	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E
P/E (x)	4,7	7,3	10,8	5,6
P/FCF (x)	17,4	5,4	23,8	5,9
P/BV (x)	0,6	0,7	0,6	0,6
EV/Försäljning (x)	0,6	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA (x)	5,0	3,8	4,0	2,5
EV/EBIT (x)	6,1	4,3	5,5	3,0
Dir. avkastning (%)	9,5	8,0	9,5	9,5

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	39	Free Float (%)	60,2
Enterprise Value (SEKm)	29	Kortnamn	PRCO B
Nettoskuld (SEKm)	-10	Reuterkod	PRCOB.ST
Soliditet (%)	81	Sektor	IT
Antal aktier f. utsp. (m)	186	Industrigr.	Softw. & Serv.
Antal aktier e. utsp. (m)	186	Industri	IT Cons. & Serv.

UTVECKLING

1 mån (%)	11	YTD (%)	-
3 mån (%)	24	52-V Högst	-
12 mån (%)	-	52-V Lägst	-

FJÄRDE KVARTALET

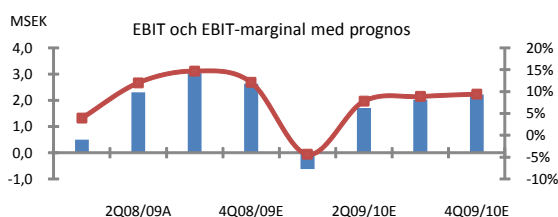
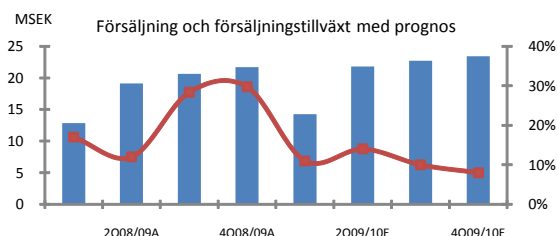
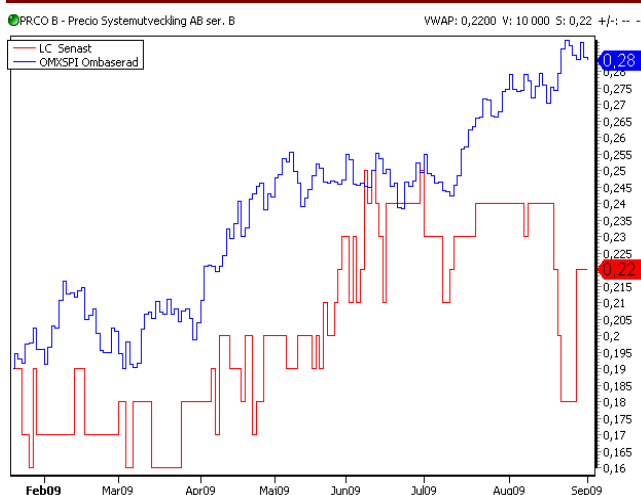
Precio kom in med en rapport för det fjärde kvartalet precis i linje med Remiums förväntningar och avslutar därmed ett mycket starkt räkenskapsår. Med en tillväxt på 22 % under 11,4 % rörelsemarginal uppgick omsättningen till 74,3 MSEK (60,9) och rörelseresultatet till 8,5 MSEK (5,6). Året har präglats av fortsatt växande andel försäljning till offentlig sektor (75 %) vilket till stor del motverkat lågkonjunktrens effekter på konsultmarknaden. Utöver det arbetar Precio med hög andel seniora konsulter med specialkompetens vilket gör bolaget mer motståndskraftigt. Ett nytt lokalt kontor i Borlänge har etablerats och öppnar dörrarna 1:a september.

UTSIKTER & VÄRDERING

Precio kommunicerar själva att målsättningen på 20 % tillväxt och en rörelsemarginal över 10 % blir en utmaning det kommande året. Vi delar den uppfattningen och räknar med ett lönsamhetsmässigt svagare mellanår. Dels på grund av viss prispress och något lägre beläggning, men framförallt åtminstone ett nyetablerat kontor med uppstartskostnader och initialt effektivitetsbortfall. Det framstår dock som ett ypperligt läge för Precio att expandera och basen för tillväxt kommer se mycket bra ut följande år. Vi bedömer att faktureringen per anställd kommer falla något framförallt under de två första kvartalen då kontoret i Borlänge inte väntas öppna med full beläggning. Utdelningen föreslås till 0,02 kr / aktie, en utdelningsnivå som vi ser som uttålig även för innevarande år.

BOLAGSBESKRIVNING

Precio Systemutveckling är ett konsultbolag som utvecklar systemlösningar baserade på en Microsoftmiljö. Precios kunder är företag och organisationer såväl som offentlig sektor. Precio har kontor i Stockholm, Örebro och Eskilstuna.



PRECIO SYSTEMUTVECKLING

RESULTATRÄKNING

MSEK	2008/2009				2009/2010				06/07A	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E	11/12E
	1QA	2QA	3QA	4QA	1QE	2QE	3QE	4QE						
Nettoomsättning	12,8	19,1	20,7	21,7	14,3	21,8	22,7	23,4	54,1	60,9	74,3	82,2	92,1	103,1
Verksamhetens kostnader	-12,1	-16,6	-17,3	-18,6	-14,4	-19,6	-20,2	-20,7	-49,7	-54,0	-64,7	-75,0	-80,6	-89,2
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	0,7	2,5	3,3	3,0	-0,1	2,2	2,5	2,7	4,4	6,8	9,6	7,2	11,5	13,9
Avskrivningar	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,9	-1,2	-1,1	-1,9	-1,9	-1,8
EBIT	0,5	2,3	3,0	2,6	-0,6	1,7	2,0	2,2	3,5	5,6	8,5	5,3	9,6	12,1
Finansnetto	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,1
EBT	0,6	2,4	3,1	2,6	-0,6	1,7	2,0	2,2	3,5	5,8	8,6	5,3	9,7	12,2
Skatt	0,0	-0,6	-0,7	-0,9	0,0	-0,5	-0,6	-0,6	2,4	2,4	-2,2	-1,6	-2,7	-3,4
Nettovinst	0,6	1,8	2,3	1,7	-0,6	1,2	1,4	1,6	5,9	8,2	6,4	3,6	6,9	8,8
EPS f. utsp. (SEK)	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04	0,05
EPS e. utsp. (SEK)	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04	0,05
Fsg. tillväxt Kv/Kv	-23%	49%	8%	5%	-34%	53%	4%	3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fsg. tillväxt Å/Å	17%	12%	28%	30%	11%	14%	10%	8%	6%	13%	22%	11%	12%	12%
EBITDA marginal	5,5%	13,1%	16,2%	14,0%	-1,0%	10,0%	11,0%	11,5%	8,1%	11,2%	12,9%	8,8%	12,5%	13,5%
EBIT marginal	3,9%	12,0%	14,7%	12,2%	-4,4%	7,8%	8,9%	9,5%	6,5%	9,3%	11,4%	6,5%	10,4%	11,8%
EBT marginal	4,3%	12,4%	14,8%	12,1%	-4,3%	7,9%	8,7%	9,3%	6,5%	9,5%	11,6%	6,4%	10,5%	11,8%
Nettomarginal	4,4%	9,2%	11,3%	8,0%	-4,3%	5,7%	6,3%	6,7%	10,9%	13,5%	8,6%	4,4%	7,5%	8,5%

KASSAFLÖDE

MSEK	06/07A	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E	11/12E
KF exkl. förändr. av rörelsekapital	4,5	7,0	9,7	5,5	8,9	10,6
Förändring av rörelsekapital	-1,5	-4,3	0,7	-3,8	-1,2	-1,5
KF löpande verksamheten	3,0	2,7	10,5	1,7	7,7	9,0
KF investeringsverksamheten	-0,2	-0,4	-1,7	0,0	-0,9	-1,0
Fritt kassaflöde	2,8	2,2	8,8	1,7	6,8	8,0
KF finansieringsverksamheten	-1,0	-3,1	-2,7	-3,7	-3,7	-3,7
Nettokassaflöde	1,8	-0,8	6,1	-2,0	3,0	4,3

BALANSRÄKNING

MSEK	06/07A	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E	11/12E
Eget kapital	59,4	64,6	67,3	67,2	70,4	75,5
Totala tillgångar	70,1	74,5	83,4	82,2	86,2	93,0
Nettoskuld	-5,4	-4,6	-9,7	-7,7	-10,7	-15,1
Kassa och bank	5,5	4,7	10,7	8,7	11,8	16,1
Sysselsatt kapital	59,6	64,7	68,3	68,2	71,4	76,5
Operativt kapital	54,1	60,0	57,5	59,5	59,7	60,5
Soliditet	85%	87%	81%	82%	82%	81%

DATA PER AKTIE

SEK	06/07A	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E	11/12E
EPS	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04	0,05
Just. EPS	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04	0,05
CEPS	0,02	0,01	0,05	0,01	0,04	0,05
FCFPS	0,02	0,01	0,05	0,01	0,04	0,04
BVPS	0,33	0,35	0,35	0,35	0,37	0,40
NIBDPS	-0,03	-0,02	-0,05	-0,04	-0,06	-0,08
DPS	0,00	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	06/07A	07/08A	08/09A	09/10E	10/11E	11/12E
ROE	9,9%	12,7%	9,5%	5,4%	9,9%	11,6%
ROCE	5,9%	8,7%	12,4%	7,8%	13,4%	15,8%
ROC	6,5%	9,4%	14,7%	8,9%	16,1%	20,1%
Just. ROE	9,9%	12,7%	9,5%	5,4%	9,9%	11,6%
Just. ROCE	5,9%	8,7%	12,4%	7,8%	13,4%	15,8%
Just. ROC	6,5%	9,4%	14,7%	8,9%	16,1%	20,1%
Utdelning %	0,0%	45,1%	59,7%	105,3%	54,9%	43,3%

HUVUDÄGARE

2008-09-30	Kapital %	Röster %
Nethouse Group AB	28,7%	28,0%
Samspel Västmanland AB	11,1%	10,8%
Tony Cornelius	6,9%	6,8%
Per Melin	4,0%	3,9%

LEDNING

Ordf.	Sandin Kjell
VD	Melin Per
CFO/IR	Johansson Christer

FINANSIELL KALENDER

1Q-rapport	2009-10-22
------------	------------

KONTAKTINFO

Adress:	Forskarvägen 1 701 83 Örebro
Tel:	+46 (0)771 44 00 80
Internet:	www.precio.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Kristian Kierkegaard	+46 8 454 32 05	kristian.kierkegaard@remium.com
----------------------	-----------------	---------------------------------

MARKET MAKING INFORMATION

Remium AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium AB receive economic compensation from the relevant company. Remium AB is a specialist in the relevant security and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst has no net position in Precio Systemutveckling or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.