

PRECIO SYSTEMUTVECKLING

2009-02-17

Nordic Growth Market
Information Technology

Kurs (SEK) : 0,18

ESTIMAT (SEK)	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E
Försäljning (m)	54,1	60,9	69,7	73,9
EBITDA (m)	4,4	6,8	8,6	8,9
EBIT (m)	3,5	5,6	7,8	6,9
EBT (m)	3,5	5,8	8,0	7,0
EPS	0,03	0,04	0,03	0,03
CEPS	0,02	0,01	0,03	0,03
DPS	0,00	0,02	0,02	0,02

Fsg. tillväxt (%)	6,0	12,5	14,5	6,0
EPS tillväxt (%)	145,1	33,2	-27,4	-16,1
EBITDA marginal (%)	8,1	11,2	12,4	12,0
EBIT marginal (%)	6,5	9,3	11,2	9,3
Nettomarginal (%)	10,9	13,5	8,6	6,8
ROE (%)	9,9	12,7	8,9	7,3
ROCE (%)	5,9	8,7	11,7	10,1

VÄRDERING	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E
P/E (x)	6,3	4,7	5,6	6,7
P/FCF (x)	13,3	17,4	5,4	5,9
P/BV (x)	0,6	0,6	0,5	0,5
EV/Försäljning (x)	0,6	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA (x)	7,3	5,0	3,6	3,5
EV/EBIT (x)	9,1	6,1	4,0	4,6
Dir. avkastning (%)	0,0	9,5	11,1	11,1

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	33	Free Float (%)	60,2
Enterprise Value (SEKm)	31	Kortnamn	PRCO B
Nettoskuld (SEKm)	-2	Reuterkod	PRCOB.NGM
Soliditet (%)	87	Sektor	IT
Antal aktier f. utsp. (m)	186	Industrigr.	Softw. & Serv.
Antal aktier e. utsp. (m)	186	Industri	IT Cons. & Serv.

UTVECKLING

1 mån (%)	-6	YTD (%)	0
3 mån (%)	-10	52-V Högst	0,23
12 mån (%)	13	52-V Lägst	0,16

ANDRA KVARTALET

Precio kom med en rapport för det andra kvartalet precis i linje med Remiums förväntningar. Omsättningen steg med 12 % till 19,1 MSEK (17,1) med ett rörelseresultat om 2,3 MSEK (0,0). Rapporten vittnar om styrka, då bolaget under tuffa förutsättningar lyckas växa med lönsamhet. Ramavtal med Socialstyrelsen värt 8 MSEK första året tecknades med möjlighet till förlängning. Avtalet med Vägverket har förlängts, samt Statens Energimyndighet har beslutat om utökade uppdrag. Över 65 % av omsättningen kommer från offentlig sektor och 40 % är hänförlig till långsiktiga funktions- och systemförvaltningsåtaganden samt supportavtal.

UTSIKTER & VÄRDERING

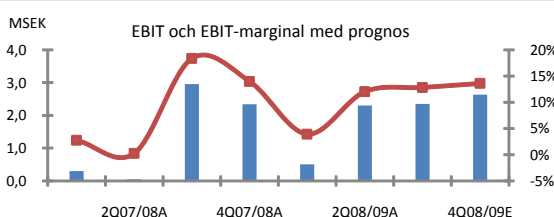
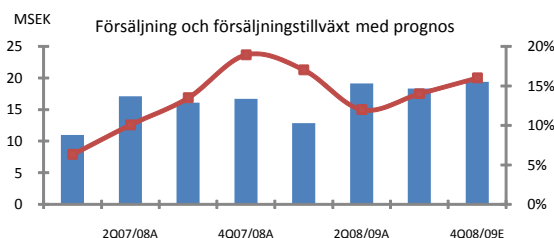
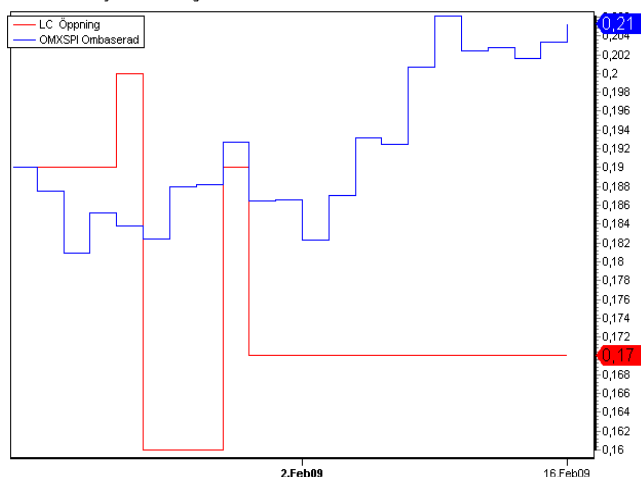
Under perioden har personalstyrkan ökats med 4 personer, och snittintäkten per anställd ligger högre än föregående år. Siffrorna vittnar om hög beläggning trots expansion. Precios strategi att satsa på ramavtal inom offentlig sektor och specialiserade konsulter verkar minska bolagets konjunkturkänslighet. Intäkterna är till stor del av återkommande karaktär med offentliga uppdragsgivare. Bolagets kommunicerade mål är att under räkenskapsåret växa 20 % med en rörelsemarginal om 12 %. Med en rekordhög orderstock vid ingången av andra kvartalet ser vi de finansiella målen som möjliga, även om vi är något försiktigare i vår prognos. Tillväxten på 12 % under Q2 belastas av ovanligt lång julleddighet, varför vi valt att skruva upp tillväxtprognosen något för återstående delen av året.

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.

PRCO B - Precio Systemutveckling AB ser. B

VWAP: -- St: -- +: -- --



PRECIO SYSTEMUTVECKLING

RESULTATRÄKNING

MSEK	2007/2008				2008/2009				05/06A	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E	10/11E
	1QA	2QA	3QA	4QA	1QA	2QA	3QE	4QE						
Nettoomsättning	11,0	17,1	16,1	16,7	12,8	19,1	18,3	19,4	51,0	54,1	60,9	69,7	73,9	82,8
Verksamhetens kostnader	-10,5	-16,8	-12,9	-13,9	-12,1	-16,6	-15,8	-16,5	-46,7	-49,7	-54,0	-61,1	-65,0	-71,2
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	0,5	0,3	3,2	2,8	0,7	2,5	2,6	2,8	4,4	4,4	6,8	8,6	8,9	11,6
Avskrivningar	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-2,0	-0,9	-1,2	-0,8	-2,0	-2,0
EBIT	0,3	0,0	3,0	2,3	0,5	2,3	2,4	2,6	2,4	3,5	5,6	7,8	6,9	9,6
Finansnetto	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1
EBT	0,3	0,1	3,0	2,4	0,6	2,4	2,4	2,7	2,4	3,5	5,8	8,0	7,0	9,7
Skatt	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	-0,6	-0,7	-0,8	0,0	2,4	2,4	-2,0	-1,9	-2,7
Nettovinst	0,3	0,1	3,0	4,8	0,6	1,8	1,7	1,9	2,4	5,9	8,2	6,0	5,0	7,0
EPS f. utsp. (SEK)	0,00	0,00	0,02	0,03	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04
EPS e. utsp. (SEK)	0,00	0,00	0,02	0,03	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04
Fsg. tillväxt Kv/Kv	-22%	56%	-6%	4%	-23%	49%	-4%	6%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fsg. tillväxt Å/Å	6%	10%	13%	19%	17%	12%	14%	16%	8%	6%	13%	15%	6%	12%
EBITDA marginal	4,6%	2,0%	19,6%	17,0%	5,5%	13,1%	14,0%	14,7%	8,6%	8,1%	11,2%	12,4%	12,0%	14,0%
EBIT marginal	2,8%	0,3%	18,4%	14,0%	3,9%	12,0%	12,8%	13,6%	4,7%	6,5%	9,3%	11,2%	9,3%	11,6%
EBT marginal	2,9%	0,7%	18,4%	14,5%	4,3%	12,4%	12,9%	13,8%	4,8%	6,5%	9,5%	11,4%	9,4%	11,8%
Nettomarginal	2,9%	0,7%	18,4%	29,0%	4,4%	9,2%	9,3%	10,0%	4,7%	10,9%	13,5%	8,6%	6,8%	8,5%

KASSAFLÖDE

MSEK	05/06A	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E	10/11E
KF exkl. förändr. av rörelsekapital	2,2	4,5	7,0	7,4	7,0	9,0
Förändring av rörelsekapital	-4,0	-1,5	-4,3	-1,1	-0,7	-1,2
KF löpande verksamheten	-1,8	3,0	2,7	6,3	6,4	7,7
KF investeringsverksamheten	-5,1	-0,2	-0,4	-0,1	-0,7	-0,8
Fritt kassaflöde	-6,8	2,8	2,2	6,2	5,6	6,9
KF finansieringsverksamheten	2,1	-1,0	-3,1	-3,7	-3,7	-3,7
Nettokassaflöde	-4,7	1,8	-0,8	2,5	1,9	3,2

BALANSRÄKNING

MSEK	05/06A	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E	10/11E
Eget kapital	52,4	59,4	64,6	66,8	68,1	71,4
Totala tillgångar	66,7	70,1	74,5	78,5	80,0	84,8
Nettoskuld	-1,6	-5,4	-4,6	-7,1	-9,0	-12,2
Kassa och bank	3,7	5,5	4,7	7,2	9,1	12,3
Sysselsatt kapital	54,5	59,6	64,7	66,9	68,2	71,5
Operativt kapital	50,7	54,1	60,0	59,7	59,1	59,2
Soliditet	78%	85%	87%	85%	85%	84%

DATA PER AKTIE

SEK	05/06A	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E	10/11E
EPS	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04
Just. EPS	0,01	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04
CEPS	-0,01	0,02	0,01	0,03	0,03	0,04
FCFPS	-0,04	0,02	0,01	0,03	0,03	0,04
BVPS	0,30	0,33	0,35	0,36	0,37	0,38
NIBDPS	-0,01	-0,03	-0,02	-0,04	-0,05	-0,07
DPS	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02	0,02

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	05/06A	06/07A	07/08A	08/09E	09/10E	10/11E
ROE	4,6%	9,9%	12,7%	8,9%	7,3%	9,8%
ROCE	4,4%	5,9%	8,7%	11,7%	10,1%	13,5%
ROC	4,7%	6,5%	9,4%	13,0%	11,6%	16,3%
Just. ROE	4,6%	9,9%	12,7%	8,9%	7,3%	9,8%
Just. ROCE	4,4%	5,9%	8,7%	11,7%	10,1%	13,5%
Just. ROC	4,7%	6,5%	9,4%	13,0%	11,6%	16,3%
Utdelning %	0,0%	0,0%	45,1%	62,2%	74,2%	52,9%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2008-09-30		
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%
Antal A-aktier (m)	0,5	
Antal B-aktier (m)	185,1	
Totalt antal aktier (m)	185,6	

LEDNING

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

FINANSIELL KALENDER

3Q-rapport	2009-04-21
4Q-rapport	2009-08-31

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.