

GENERIC SWEDEN

2009-11-18

SX Firsth North
Information Technology

Kurs (SEK) : 3,60

ESTIMAT (SEK)	2007A	2008A	2009E	2010E
Försäljning (m)	229	250	198	208
EBITDA (m)	8	5	-2	14
EBIT (m)	-2	-5	-13	3
EBT (m)	-3	-7	-14	2
EPS	-0,42	-0,73	-1,09	0,13
CEPS	-1,42	0,58	0,26	0,79
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00

Försäljningstillväxt (%)	4,5	9,2	-21,0	5,0
Just. EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
Just. EBITDA margin (%)	3,5	2,1	-1,2	6,7
Just. EBIT marginal (%)	-0,9	-1,9	-6,3	1,6
Just. nettomarginal (%)	-1,2	-2,0	-6,8	0,8
Just. ROE (%)	-5,6	-11,0	-33,7	3,8
Just. ROCE (%)	-3,6	-8,3	-15,5	4,0

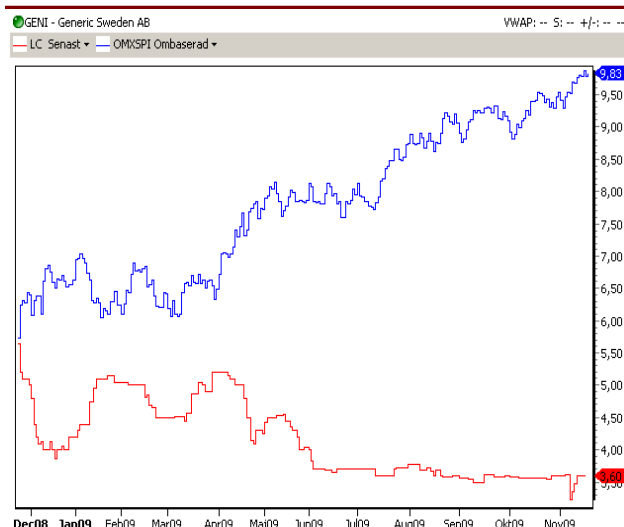
VÄRDERING	2007A	2008A	2009E	2010E
P/E (x)	neg.	neg.	neg.	27,8
P/CEPS (x)	neg.	7,2	14,1	4,6
P/BV (x)	1,1	0,6	1,1	1,1
EV/Försäljning (x)	0,3	0,1	0,3	0,3
EV/EBITDA (x)	8,0	6,6	neg.	4,7
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	neg.	19,8
Dir. avkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	25	Free Float (%)	49
Enterprise Value (SEKm)	66	Kortnamn	GENI
Nettoskuld (SEKm)	41	Reuterkod	GENI.ST
Soliditet (%)	26	Sektor	IT
Antal aktier f. utsp. (m)	6,8	Industrigr.	Softw. & Serv.
Antal aktier e. utsp. (m)	6,8	Industri	IT Services

UTVECKLING

1 mån (%)	1,1	YTD (%)	-14,3
3 mån (%)	0,0	52-V Högst	6,5
12 mån (%)	-41,9	52-V Lägst	3,1



TREDJE KVARTALET

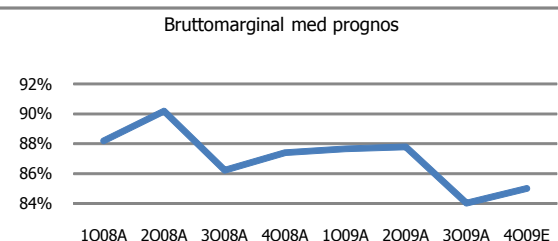
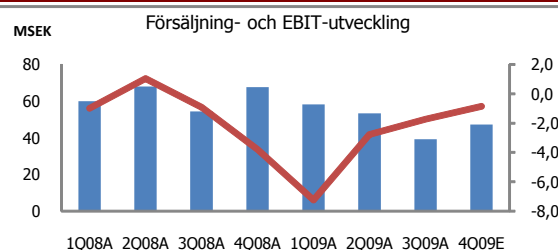
Generic kom med en blandad rapport för det tredje kvartalet. Försäljningen fortsätter att minska men tack vare kostnadsneddragningar är resultatet något bättre än förväntat. Omsättningen backar med 28 % jämfört med samma period förra året till 39,2 MSEK. Rörelseresultatet uppgår till -1,7 (-0,9). Alla tre rörelsedrivande bolagen visar positivt rörelseresultat och kostnaderna i moderbolaget har gradvis minskats. Vid periodens slut hade koncernen 130 anställda (190). Nya VD:ar har utsatts i de tre dotterbolagen samt i moderbolaget. Styrelsen har föreslagit en företrädesemission om 10,1 MSEK, vilket kommer stärka kassan som vid periodens utgång uppgick till 0,3 MSEK.

UTSIKTER & VÄRDERING

Som vi förutspådde efter Q2:an gör bolaget nu en nyemission. Motivet är att stärka kassan och behålla en stark position när konjunkturläget förbättras. En del av emissionen kommer att gå till den resterande köpeskillingen (6,8 MSEK) för förvärvet av minoriteten i Generic Mobile. Bolaget gör bedömningen att efterfrågan inom försvarssektorn kommer att vara god framöver. För övriga sektorer är läget mer osäkert. Internt har betydande förändringar gjorts och kostnadsmassan har kunnat minskas inom båda verksamhetsgrenarna. För Q4 förväntar vi oss en mindre förlust samt ett svagt positivt resultat för 2010.

BOLAGSBESKRIVNING

Generic är ett IT- och telekomföretag som utvecklar och integrerar kommunikationssystem till bl.a. Försvaret, myndigheter och industrin. Företaget har även en licens för mobilt bredband. Antalet anställda uppgår till cirka 130.



GENERIC SWEDEN

RESULTTRÄKNING

MSEK	1Q08A	2Q08A	3Q08A	4Q08A	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09E	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
Nettoomsättning	59,9	68,0	54,5	67,6	58,2	53,3	39,2	47,3	219,1	228,6	249,9	198,0	207,9	226,6
KSV	-7,1	-6,7	-7,5	-8,5	-7,2	-6,5	-6,3	-7,1	-25,9	-26,7	-29,0	-27,0	-29,1	-29,9
Bruttoresultat	52,8	61,8	47,0	59,3	51,1	46,7	33,0	40,2	193,7	202,9	221,6	171,0	178,8	196,7
Rörelsekostnader	-51,3	-58,3	-45,4	-60,5	-55,9	-46,9	-32,1	-38,5	-174,6	-194,9	-216,4	-173,4	-164,8	-179,0
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	1,5	3,5	1,5	-1,2	-4,8	-0,2	1,0	1,7	19,1	7,9	5,3	-2,3	14,0	17,7
Avskrivningar	-2,5	-2,4	-2,4	-2,6	-2,4	-2,6	-2,7	-2,6	-9,8	-10,1	-9,9	-10,3	-10,7	-9,2
EBIT	-1,0	1,1	-0,9	-3,8	-7,2	-2,8	-1,7	-0,9	9,3	-2,1	-4,6	-12,6	3,3	8,5
Finansnetto	-0,4	-0,6	-0,5	-0,6	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,8	-1,2	-2,0	-1,1	-1,2	-1,1
EBT	-1,4	0,5	-1,4	-4,4	-7,5	-3,1	-2,0	-1,2	8,5	-3,4	-6,7	-13,7	2,2	7,4
Skatt och minoritetsandel	-0,1	-0,1	-0,1	1,9	0,1	-0,1	0,1	0,0	-3,0	0,5	1,6	0,1	-0,6	-1,9
Nettovinst	-1,5	0,4	-1,5	-2,5	-7,4	-3,0	-1,9	-1,2	3,6	-2,9	-5,0	-13,5	1,6	5,5
EPS f. utsp. (SEK)	-0,22	0,06	-0,22	-0,36	-1,08	-0,44	-0,28	-0,09	0,53	-0,42	-0,73	-1,90	0,13	0,45
EPS e. utsp. (SEK)	-0,22	0,06	-0,22	-0,36	-1,08	-0,44	-0,28	-0,09	0,53	-0,42	-0,73	-1,90	0,13	0,45
Försäljningstillväxt Kv/Kv	-8%	14%	-20%	24%	-14%	-8%	-26%	21%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningstillväxt Å/Å	0%	24%	11%	4%	-3%	-22%	-28%	-30%	nmf	5%	9%	-21%	5%	9%
Bruttomarginal	88,2%	90,2%	86,2%	87,4%	87,7%	87,8%	84,0%	85,0%	88,2%	88,3%	88,4%	86,3%	86,0%	86,8%
EBITDA marginal	2,5%	5,1%	2,8%	-1,8%	-8,3%	-0,4%	2,4%	3,6%	8,7%	3,5%	2,1%	-1,2%	6,7%	7,8%
EBIT marginal	-1,6%	1,6%	-1,7%	-5,6%	-12,4%	-5,2%	-4,4%	-1,8%	4,3%	-0,9%	-1,9%	-6,3%	1,6%	3,8%
EBT marginal	-2,3%	0,7%	-2,6%	-6,5%	-12,8%	-5,8%	-5,1%	-2,5%	3,9%	-1,5%	-2,7%	-6,9%	1,0%	3,3%
Nettomarginal	-2,5%	0,6%	-2,7%	-3,7%	-12,7%	-5,7%	-4,8%	-2,5%	1,6%	-1,2%	-2,0%	-6,8%	0,8%	2,4%

KASSAFLÖDE

MSEK	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	15,3	1,0	0,7	-3,1	12,3	14,7
Förändring av rörelsekapital	5,3	-10,7	3,3	6,3	-2,6	-1,5
KF löpande verksamheten	20,7	-9,7	4,0	3,1	9,7	13,1
KF investeringsverksamheten	-36,0	-10,8	-3,5	-9,2	-1,7	-1,8
Fritt kassaflöde	-15,4	-20,6	0,5	-6,1	8,0	11,3
KF finansieringsverksamheten	9,5	15,5	1,0	9,9	0,0	0,0
Nettokassaflöde	-5,8	5,0	1,5	3,8	8,0	11,3

BALANSRÄKNING

MSEK	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
Eget kapital	56	51	46	40	42	47
Totala tillgångar	125	137	139	132	145	151
Nettoskuld	0	6	6	34	26	14
Kassa och bank	7	2	4	8	16	27
Sysselsatt kapital	64	60	55	81	83	88
Operativt kapital	110	138	149	104	129	132
Soliditet	45%	38%	33%	30%	29%	31%

DATA PER AKTIE

SEK	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
EPS	0,53	-0,42	-0,73	-1,09	0,13	0,45
EPS (Just.)	0,53	-0,42	-0,73	-1,09	0,13	0,45
CEPS	3,03	-1,42	0,58	0,26	0,79	1,07
FCFPS	-2,25	-3,01	0,08	-0,49	0,65	0,92
BVPS	8,20	7,51	6,69	3,25	3,38	3,83
NIBDPS	0,03	0,88	0,88	2,75	2,09	1,17
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
ROE	6%	-6%	-11%	-34%	4%	12%
ROCE	15%	-4%	-8%	-15%	4%	10%
ROC	17%	-2%	-3%	-10%	3%	7%
Just. ROE	6%	-6%	-11%	-34%	4%	12%
Just. ROCE	15%	-4%	-8%	-15%	4%	10%
Just. ROC	17%	-2%	-3%	-10%	3%	7%
Utdelning %	0%	0%	0%	0%	0%	0%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2008-12-31		
Peder Swenman	20,0%	20,0%
Hans Nilsson	19,7%	19,7%
Arne Lindberg	11,0%	11,0%
Marinius Företagskapital	7,3%	7,3%

LEDNING

Ordf.	Stig-Arne Larsson
VD	Peter Jansson
CFO	Peter Thysel
IR	Peter Thysel

FINANSIELL KALENDER

4Q-rapport	2010-02-19
Årsstämma	2010-05-06
1Q-rapport	2010-05-06

KONTAKTINFO

Adress:	Augustendalst. 3 Box 4023, 131 04 Nacka
Tel:	+46(0)8 601 38 00
Internet:	www.generic.se

Antal A-aktier (m)	-
Antal B-aktier (m)	6,8
Totalt antal aktier (m)	6,8

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Kristian Kierkegaard	+46 8 454 32 05	kristian.kierkegaard@remium.com
Johan Janson	+46 8 454 32 00	johan.janson@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 securities 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 Generic 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.