

## HIFAB GROUP

2009-11-23

**SX First North  
Industrials**
**Kurs (SEK) : 3,83**

ESTIMAT (SEK)	2007A	2008A	2009E	2010E
Försäljning (m)	369,0	435,6	468,7	478,5
EBITDA (m)	5,6	21,7	5,7	19,3
EBIT (m)	2,5	18,9	3,7	17,5
EBT (m)	1,1	17,5	3,0	17,2
EPS	-0,05	0,52	0,05	0,51
CEPS	-0,27	-0,34	0,21	0,55
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Försäljningstillväxt (%)	N/A	18,0	7,6	2,1
EPS tillväxt (%)	N/A	nmf	-0,9	9,1
EBITDA marginal (%)	1,5	5,0	1,2	4,0
EBIT marginal (%)	0,7	4,3	0,8	3,6
Nettomarginal (%)	0,3	4,0	0,6	3,6
ROE (%)	0,0	27,1	4,2	19,8
ROCE (%)	0,0	17,2	4,0	16,0

VÄRDERING	2007A	2008A	2009E	2010E
P/E (x)	N/A	6,0	75,8	7,5
P/CEPS (x)	N/A	neg.	18,6	6,9
P/BV (x)	N/A	1,5	1,9	1,5
EV/Försäljning (x)	N/A	0,2	0,3	0,3
EV/EBITDA (x)	N/A	4,6	21,6	6,5
EV/EBIT (x)	N/A	5,3	33,4	7,1
Dir. avkastning (%)	N/A	0,0	0,0	0,0

**NYCKELDATA**

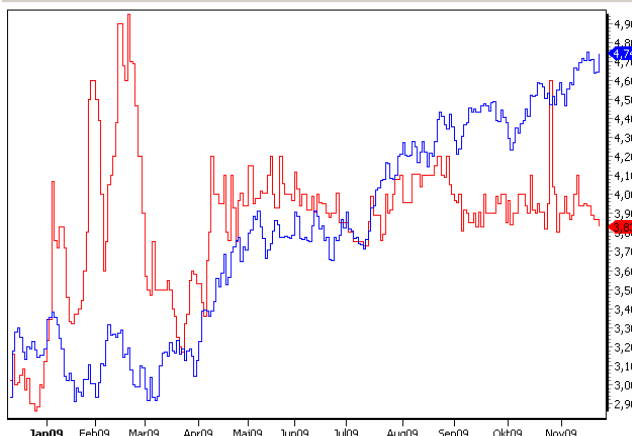
Marknadsvärde (SEKm)	117	Free Float (%)	69
Enterprise Value (SEKm)	124	Kortnamn	HIFA B
Nettoskuld (SEKm)	8	Reuterkod	HIFAb.ST
Soliditet (%)	35	Sektor	Industrials
Antal aktier f. utsp. (m)	30,4	Industrigr.	Profes. Serv.
Antal aktier e. utsp. (m)	30,4	Industri	Research&Cons.

**UTVECKLING**

1 mån (%)	0,3	YTD (%)	22,8
3 mån (%)	-8,8	52-V Högst	5,20
12 mån (%)	-	52-V Lägst	2,83

HIFA B - Hifab Group AB ser. B VVAP: 3,8654 V: 10 620 S: 3,83 +/-: -0,04 -1,03%

LC Senast OMS/SPI Ombaserad


**TREDJE KVARTALET**

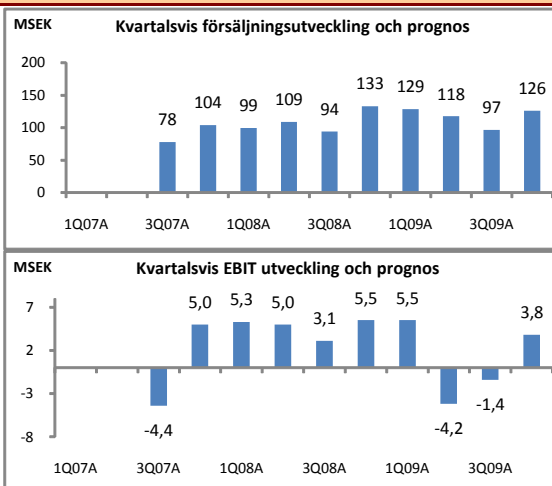
Omsättningen ökade totalt sett med 2,4 % i Q3 med en positiv effekt av det under Q408 konsoliderade Thalamus. Resultatraderna påverkades negativt 1,5 MSEK av en redan i samband Q2 konstaterad men ej bokad kostnad för en förlorad tvist i Norge, korrigerat för denna samt valutaeffekter var resultatet i nivå med föregående år. Den under 2009 stärka kronan har medfört valutaförluster under hela perioden samt i Q3. Den svenska byggrelaterade verksamheten uppges vara fortsatt stark och problemen är liksom tidigare hänförliga till IT-verksamheten samt de geografiska marknaderna Lettland och Saudi. Inom IT har Hifab genomfört personalneddragningar under kvartalet för att parera den lägre efterfrågan.

**UTSIKTER & VÄRDERING**

Marknadsläget för den svenska byggmarknaden bedöms vid rapporttillfället som något mer avvaktande än tidigare. Ordergången, som har ökat under första halvåret, har legat i paritet med upparbetad orderstock. Samtidigt har Hifab vunnit flera stora kontrakt inom bistånd under såväl Q3 som i början av Q4, flera av projekten startar redan under innevarande år. 2009 blir något av ett förlorat år ur ett resultatperspektiv men värderingen baserad på våra prognoser ser inte utmanande ut för 2010 och 2011. Vi räknar med successiv volym- och resultatförbättring med en hävstång i den för tillfället hårt pressande IT-området.

**BOLAGSBESKRIVNING**

Hifab Group, med ca 400 medarbetare, leder projekt i ca 20 länder fördelat ca 80 % nationellt och 20 % internationellt. Utvecklingsprojekt inom olika sektorer utgör stor del omsättningen och bolaget är rikstäckande i Sverige med uppdrag i Afrika, Asien, Europa och Mellanöstern.



## HIFAB GROUP

## RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q08A	2Q08A	3Q08A	4Q08A	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09E	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
Nettoomsättning	99,4	109,0	94,3	133,0	128,6	117,5	96,6	126,0	N/A	369,0	435,6	468,7	478,5	517,8
Övriga rörelseintäkter	1,6	0,8	0,5	2,1	1,0	0,2	0,0	1,2	N/A	4,4	5,2	2,4	3,0	4,0
Rörelsekostnader	-95,1	-104,2	-91,0	-128,8	-123,6	-121,4	-97,5	-122,9	N/A	-367,8	-419,1	-465,4	-462,3	-495,0
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	N/A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	5,9	5,6	3,8	6,3	6,0	-3,7	-0,9	4,3	N/A	5,6	21,7	5,7	19,3	26,8
Avskrivningar	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	N/A	-3,1	-2,8	-2,0	-1,8	-1,9
EBIT	5,3	5,0	3,1	5,5	5,5	-4,2	-1,4	3,8	N/A	2,5	18,9	3,7	17,5	24,9
Finansnetto	-0,3	-0,4	-2,2	1,5	0,4	0,0	-1,1	0,0	N/A	-1,4	-1,4	-0,7	-0,3	-0,1
EBT	5,0	4,6	0,9	7,0	5,9	-4,2	-2,5	3,8	N/A	1,1	17,5	3,0	17,2	24,8
Skatt	-1,5	-1,5	-0,7	2,9	-1,4	0,8	0,6	-0,4	N/A	-2,1	-0,8	-0,4	-1,7	-2,5
Resultat efter skatt	3,5	3,1	0,2	9,9	4,5	-3,4	-1,9	3,4	N/A	-1,0	16,7	2,6	15,5	22,3
- hänförligt till moderbolag	2,9	2,5	0,2	10,2	4,3	-3,6	-2,6	3,4	N/A	-1,4	15,8	1,5	15,5	22,3
- hänförligt till minoritet	0,6	0,6	0,0	-0,3	0,2	0,2	0,7	0,0	N/A	0,4	0,9	1,1	0,0	0,0
EPS f. utsp. (SEK)	0,10	0,08	0,01	0,34	0,14	-0,12	-0,09	0,11	N/A	-0,05	0,52	0,05	0,51	0,73
EPS e. utsp. (SEK)	0,10	0,08	0,01	0,34	0,14	-0,12	-0,09	0,11	N/A	-0,05	0,52	0,05	0,51	0,73
Försäljningstillväxty Kv/Kv	-4,5%	9,7%	-13,5%	41,0%	-3,3%	-8,6%	-17,8%	30,4%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningstillväxty Å/Å	N/A	N/A	20,9%	27,8%	29,4%	7,8%	2,4%	-5,3%	N/A	N/A	18,0%	7,6%	2,1%	8,2%
Just. EBITDA marginal	5,9%	5,1%	4,0%	4,7%	4,7%	-3,1%	-0,9%	3,5%	N/A	1,5%	5,0%	1,2%	4,0%	5,2%
Just. EBIT marginal	5,3%	4,6%	3,3%	4,1%	4,3%	-3,6%	-1,4%	3,0%	N/A	0,7%	4,3%	0,8%	3,6%	4,8%
Just. EBT marginal	5,0%	4,2%	1,0%	5,3%	4,6%	-3,6%	-2,6%	3,0%	N/A	0,3%	4,0%	0,6%	3,6%	4,8%
Just. Nettomarginal	3,5%	2,8%	0,2%	7,4%	3,5%	-2,9%	-2,0%	2,7%	N/A	-0,3%	3,8%	0,6%	3,2%	4,3%

## KASSAFLÖDE

MSEK	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	N/A	3,2	21,1	6,8	17,3	24,2
Förändring av rörelsekapital	N/A	-11,4	-31,4	-0,5	-0,5	-0,2
KF löpande verksamheten	N/A	-8,2	-10,3	6,2	16,8	23,9
KF investeringsverksamheten	N/A	-1,4	14,6	-0,5	-2,9	-3,1
Fritt kassaflöde	N/A	-9,6	4,3	5,8	13,9	20,8
KF finansieringsverksamheten	N/A	-2,7	27,8	-14,5	0,0	0,0
Nettokassaflöde	N/A	-12,3	32,1	-8,7	13,9	20,8

## BALANSRÄKNING

MSEK	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
Eget kapital	N/A	54	62	63	78	101
Totala tillgångar	N/A	139	215	188	206	230
Nettoskuld	N/A	9	5	-4	-17	-38
Kassa och bank	N/A	11	43	34	48	69
Sysselsatt kapital	N/A	74	110	94	109	131
Operativt kapital	N/A	193	277	248	222	225
Soliditet	N/A	39%	29%	33%	38%	44%

## DATA PER AKTIE

SEK	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
EPS	N/A	-0,05	0,52	0,05	0,51	0,73
Just. EPS	N/A	-0,05	0,52	0,05	0,51	0,73
CEPS	N/A	-0,27	-0,34	0,21	0,55	0,79
FCFPS	N/A	-0,32	0,14	0,19	0,46	0,68
BVPS	N/A	1,76	2,03	2,07	2,57	3,31
NIBDPS	N/A	0,30	0,17	-0,12	-0,57	-1,26
DPS	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
ROE	N/A	-1,9%	27,1%	4,2%	19,8%	22,2%
ROCE	N/A	3,4%	17,2%	4,0%	16,0%	19,0%
ROC	N/A	1,3%	6,8%	1,5%	7,9%	11,1%
Just. ROE	N/A	-1,9%	27,1%	4,2%	19,8%	22,2%
Just. ROCE	N/A	3,4%	17,2%	4,0%	16,0%	19,0%
Just. ROC	N/A	1,3%	6,8%	1,5%	7,9%	11,1%
Utdelning %	N/A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2009-06-30		
AB Traction	31,0%	25,2%
Traction Project Management AB	9,7%	10,2%
Niveau Holding AB	5,9%	10,4%
Hans Waldaeus Anläggning AB	4,6%	3,7%

## LEDNING

Ordf.	Ekborg Anders
VD	Skoglund Jan
CFO	Brattlund Elisabet
IR	Skoglund Jan

## FINANSIELL KALENDER

4Q-rapport	2010-02-26	Adress:	Rehngatan 20
1Q-rapport	2010-05-04		Box 190 90
Bolagsstäm.	2010-05-18		104 32 Stockholm
2Q-rapport	2010-08-27	Telefon:	+46(0)8 546 666 00
3Q-rapport	2010-11-04	Internet:	www.hifab.se

## REMIUM KONTAKTINFORMATION

Johan Edberg +46 8 454 32 38 johan.edberg@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 Hifab Group 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.