

# SCRIBONA

2010-05-21

## SX First North Financials

Kurs (SEK) : 7,70

ESTIMAT (SEK)	2008A	2009A	2010E	2011E
Nettoomsättning (m)	2 670	206	301	316
EBIT (m)	-12	261	-6	2
EBT (m)	12	311	93	106
EPS	0,12	3,72	1,05	1,16
Just EPS	-0,29	0,12	0,65	0,77
DPS	0,0	0,0	0,0	0,0
Försäljningstillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	5,0
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	18,1
ROE (%)	1,8	35,3	9,4	9,5
ROCE (%)	2,1	25,0	9,3	9,7

VÄRDERING	2008A	2009A	2010E	2011E
P/E (x)	38,1	2,3	7,4	6,6
Just P/E (x)	neg.	71,3	11,8	10,0
P/BV (x)	0,7	0,8	0,7	0,6
EV/Försäljning (x)	nmf	1,5	1,3	1,2
Dir. avkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

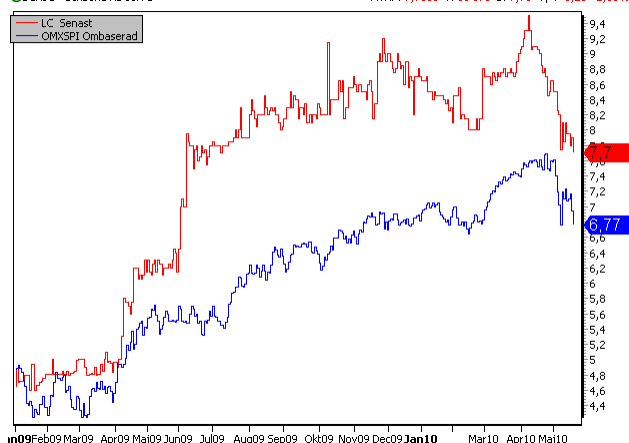
### NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	631	Free Float (%)	62
Enterprise Value (SEKm)	379	Kortnamn	SCRIB
Nettoskuld (SEKm)	-252	Reuterkod	SCRIB.ST
Soliditet (%)	23	Sektor	Financials
Antal aktier f. utsp. (m)	81,9	Industrigr.	Div. Financials
Antal aktier e. utsp. (m)	81,9	Industri	Capital Markets

### UTVECKLING

1 mån (%)	-14,4	YTD (%)	-11
3 mån (%)	-3,8	52-V Högst	9,8
12 mån (%)	24,2	52-V Lägst	6,1

SCRIB B - Scribona AB ser. B VWAP: 7,7651 V: 50 070 S: 7,70 +/- -0,20 -2,53%



### FÖRSTA KVARTALET

Scribonas dotterbolag Banque Invik genererade ett positivt resultat om 12 MSEK under kvartalet. En upplösning av negativ goodwill har dock påverkat resultatet positivt med 8 MSEK. Den andra stora investeringen - europeiska bostadstopplån via EETI genererade i räntetäkter 9 MSEK. Eftersom dessa två verksamheter ingår i koncernen från varen 2009 finns inga jämförelsesiffror från föregående år. Den starkare svenska kronan har lett till omräkningsdiffrenser som har minskat det egna kapitalet till 843 MSEK. Tillgängliga medel för nya investeringar i form av likvida medel och kortfristiga placeringar till 252 MSEK.

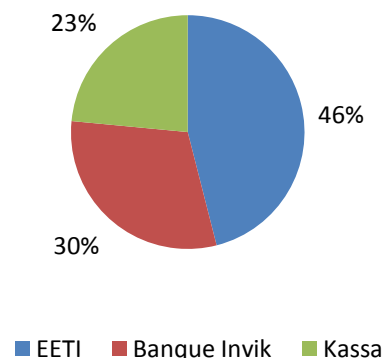
### UTSIKTER & VÄRDERING

Banque Invik befinner sig i en betydande omställning och med en betydande del av intäkterna under sista kvartalet tror vi att banken ska lyckas uppnå ett resultat på helåret kring 60 MSEK. Det första kvartalets avkastning på de europeiska topplånen styrker det bokförda värdet på 400 MSEK. Med Scribonas stora kassa borde goda investeringsmöjligheter yppa sig i dagens oroliga finansklimat. Scribona har förlustavdrag från den gamla svenska verksamheten på sammanlagt nästan 800 MSEK. Aktien handlas i ett P/E-tal om ca 7 på årets prognostiserade vinst och till 75% av eget kapital.

### BOLAGSBESKRIVNING

Under 2008 omvandlades Scribona från en ledande nordisk IT-distributör till ett finansiellt inriktat finansbolag. Scribona äger sedan förra året Luxemburgbaserade Banque Invik och en europeisk portfölj bestående av topplån på bostadsfastigheter.

### Fördelning av Scribonas tillgångar - skulder 1Q10 (%)



## SCRIBONA

## RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10E	3Q10E	4Q10E	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
<b>Rörelsen</b>													
Nettoomsättning	0,0	0,0	62,0	87,0	70,0	74,2	65,1	91,4	2 670,0	206,0	300,7	315,7	328,3
Övr rörelseintäkter	0,0	0,0	3,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	1,0	14,0	16,0	16,0	16,0
Rörelsekostnader	0,0	-65,0	-75,0	-99,0	-83,0	-85,0	-85,0	-98,0	-2 715,0	-249,0	-351,0	-358,0	-375,9
EO-poster	0,0	3,0	18,0	265,0	8,0	8,0	8,0	8,0	34,0	295,0	32,0	32,0	32,0
EBITDA	0,0	-62,0	8,0	257,0	-1,0	1,2	-7,9	5,4	-10,0	266,0	-2,3	5,7	0,4
Av- och nedskrivningar	0,0	-6,0	2,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-2,0	-5,0	-4,0	-4,0	-4,0
EBIT	0,0	-68,0	10,0	256,0	-2,0	0,2	-8,9	4,4	-12,0	261,0	-6,3	1,7	-3,6
Finansnetto	-24,0	17,0	32,0	24,0	24,0	23,3	25,7	26,1	24,0	50,0	99,0	104,2	121,6
EBT	-24,0	-51,0	42,0	280,0	22,0	23,5	16,8	30,4	12,0	311,0	92,7	105,9	118,0
Skatt	0,0	-1,0	1,0	-6,0	0,0	-2,3	-1,7	-3,0	-2,0	-5,0	-7,1	-10,6	-14,2
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0
Nettovinst	-24,0	-52,0	42,0	274,0	22,0	21,1	15,1	27,4	10,0	305,0	85,6	95,3	103,8
EPS	-0,29	-0,67	0,29	0,11	0,17	0,16	0,09	0,24	0,12	3,72	1,05	1,16	1,27

Balansräkning per verksamhetsgren						
MSEK	2010-03-31	Banque Invik	EETI	Investeringsverksamheten	Koncernen	
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Materiella anläggningstillg			12			12
Långfristiga värdepappersinnehav				381		381
Fordringar		2477	15	3		2495
Kortfristiga placeringar				45		45
Kassa och bank		512	16	177		705
<b>Tillgångar</b>		<b>3001</b>	<b>412</b>			<b>3638</b>
<b>SKULDER</b>						
Minoritetsintresse				24		24
Negativ goodwill			104			104
Avsättningar			6	13		20
Skulder till kreditinstitut			93			93
Skatteskulder			23	4		27
Ovriga skulder			2518	10		2527
<b>Skulder</b>			<b>2744</b>	<b>24</b>		<b>2795</b>
<b>Eget kapital</b>						<b>843</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						<b>3638</b>
<b>NETTO TILLGÅNGAR - SKULDER</b>			<b>257</b>	<b>388</b>	<b>198</b>	<b>843</b>

## KASSAFLÖDE

MSEK	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	4,9	13,1	70,6	99,3	107,8
Förändring av rörelsekapital	-3,2	3,9	-25,6	-5,2	-220,7
KF löpande verksamheten	1,7	16,9	45,0	94,1	-112,9
KF investeringsverksamheten	-147,6	-106,1	11,0	0,0	0,0
Fritt kassaflöde	-145,9	-89,2	56,0	94,1	-112,9
KF finansieringsverksamheten	100,2	149,8	0,0	0,0	0,0
Nettokassaflöde	-45,7	60,6	56,0	94,1	-112,9

## DATA PER AKTIE

SEK	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	-0,3	0,1	0,7	0,8	0,9
Just. EPS	-0,3	0,1	1,6	1,2	1,3
BVPS	6,9	10,5	11,1	12,2	13,5
DPS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## HUVUDÄGARE

2010-03-31	Kapital %	Röster %
CA Plusinvest AB	38,9%	37,1%
Altenberg-Reval AS	3,7%	4,3%
Unionen	2,4%	2,2%
Davegårdh & Kjäll Fonder AB	2,3%	2,1%
Antal A-aktier (m)	2,5	
Antal B-aktier (m)	79,2	
Totalt antal aktier (m)	81,7	

## LEDNING

Ordf.	Edgren, Björn
VD	Lorenzo, Garcia

## FINANSIELL KALENDER

2Q-rapport	2010-08-27
------------	------------

## KONTAKTINFO

Adress:	Vasagatan 38 111 20 Stockholm
Tel:	+46 (0)8 734 63 50
Internet:	www.scribona.com

## REMIUM KONTAKTINFORMATION

Claes Vikbladh	+46 8 454 32 94	claes.vikbladh@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 Linkmed 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 reviewed 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.