

BEIJER ALMA

OMXS Mid Cap
Industrials

Kurs (SEK) : **118,50**

ESTIMAT (SEK)	2008A	2009A	2010E	2011E
Försäljning (m)	1 836	1 571	2 291	2 690
EBITDA (m)	371	310	482	554
EBIT (m)	302	238	408	477
EBT (m)	295	227	401	472
EPS	7,90	5,92	9,85	11,55
EPS (Just.)	7,90	5,92	9,85	11,55
CEPS	8,52	10,11	12,05	14,02
DPS	5,00	5,00	5,00	6,00
Fsg. tillväxt (%)	11,0	-14,4	45,8	17,4
Just. EPS tillväxt (%)	5,5	-25,1	66,3	17,3
Just. EBITDA marg. (%)	20,2	19,7	21,0	20,6
Just. EBIT marginal (%)	16,5	15,2	17,8	17,7
Just. nettomarginal (%)	11,8	10,3	12,9	12,9
Just. ROE (%)	24,0	16,6	24,5	22,8

VÄRDERING	2008A	2009A	2010E	2011E
P/E (x)	6,9	15,5	12,0	10,3
P/CEPS (x)	6,4	9,0	9,8	8,5
P/BV (x)	1,6	2,5	2,5	2,2
EV/Försäljning (x)	0,8	1,6	1,6	1,3
EV/EBITDA (x)	4,1	7,9	7,4	6,5
EV/EBIT (x)	5,0	10,3	8,8	7,5
Dir. avkastning (%)	9,2	5,5	4,2	5,1

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	3 571	Free Float (%)	87
Enterprise Value (SEKm)	3 583	Kortnamn	BEIA B
Nettoskuld (SEKm)	12	Reuterkod	BEIAb.ST
Soliditet (%)	66	Sektor	Industrials
Antal atkier f. utsp. (m)	30,1	Industrigr.	Capital Goods
Antal aktier e. utsp. (m)	30,1	Indutri	Machinery

UTVECKLING

1 mån (%)	9,7	YTD (%)	29,5
3 mån (%)	12,9	52-V Högst	76,5
12 mån (%)	51,4	52-V Lägst	121,0

ANDRA KVARTALET

Beijer Alma rapporterade mycket starka siffror för årets andra kvartal där både omsättning och resultat överträffade våra prognoser med råge. Förvärvade Beijer Tech, fullt konsoliderat i Q2, försvårade visserligen prognoserna något och det nya affärsområdet uppges ha fått en bra start. Försäljningen ökar nu över lag i koncernen vilket i kombination med fullt genomslag från fjolårets kostnadsneddragningar får god effekt på lönsamheten. Orderingången ökade med 59 %, i jämförbara enheter 17 %, medan motsvarande tal för faktureringen var 56 % resp. 14 %. Valutarsade siffror för orderingång och fakturering i jämförbara enheter mätte 25 % resp. 21 %. Rörelsemarginalen om 18,3 % är en klar förbättring från 14,1 % i Q209.

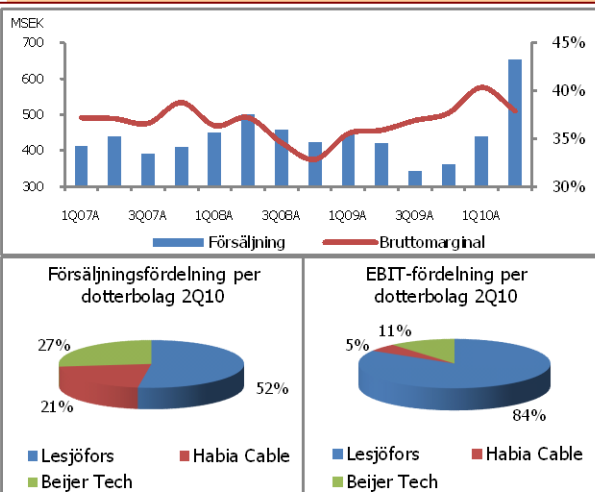
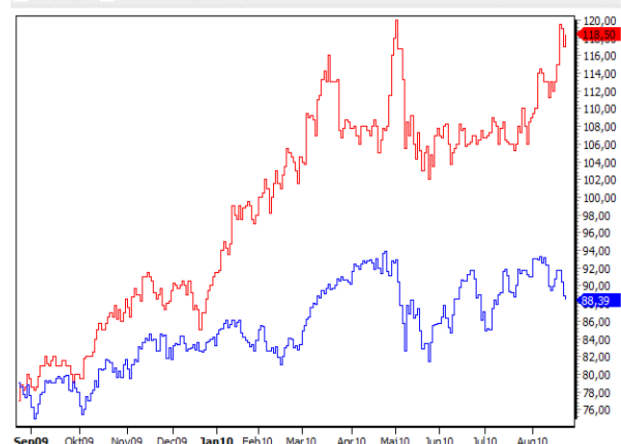
UTSIKTER OCH VÄRDERING

Trots initial marginalutspädning från förvärvet visar Beijer Alma på en imponerande lönsamhet. Lesjöfors bidrar under Q2 med en rörelsemarginal om fantastiska 31 % (24). Habia, som har en lägre lönsamhetsnivå samt har lidit av en svag telekommarknad, vände fjolårets förlust i Q2 till en vinst med marginal om ca 5 %. Beijer Tech, som bildar ett tredje AO, visade en rörelsemarginal om drygt 8 %. Inom Habia har verkstadsindustrin utvecklats positivt under året och efterfrågan inom telekom, särskilt svag i Kina, har visat på förbättringar under sommaren. Beijer Alma har använt kassaflöden till att amortera en redan moderat skuldnivå och nettoskulden är nu 12,5 MSEK (65,2).

BOLAGSBESKRIVNING

Beijer Alma är en internationell industrigrupp med inriktning på komponenttillverkning och handel. Verksamheten bedrivs i dotterbolagen Lesjöfors (industrifjädrar), Habia (specialkabel) och Beijer Tech (industriell handel).

BEIA B - Beijer Alma AB ser. B WAP: 119,2342 V: 14 869 S: 118,50 +/- 1,50 1,21
 LC Senast OMXSPI Ombaserad



BEIJER ALMA

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10A	3Q10E	4Q10E	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Nettoomsättning	446	420	344	361	441	655	588	607	1 654	1 836	1 571	2 291	2 690	2 905
KSV	-287	-269	-217	-225	-263	-407	-368	-375	-1 035	-1 188	-999	-1 412	-1 671	-1 804
Bruttoresultat	158	151	127	136	178	248	221	232	619	649	572	879	1 020	1 101
Kostnader förs. och admin.	-72	-71	-56	-63	-73	-110	-101	-114	-265	-280	-262	-397	-465	-500
Res. fr. andelar i koncernftg.	0	0	0	-1	0	0	0	0	1	2	-1	0	0	0
EBITDA	87	80	71	72	105	138	120	118	356	371	310	482	554	601
Avskrivningar	-18	-20	-17	-16	-17	-19	-19	-19	-65	-68	-71	-74	-77	-77
EBIT	69	59	54	56	88	120	101	99	290	302	238	408	477	524
Finansnetto	-3	-3	-5	-1	-2	-2	-2	-1	-7	-7	-12	-8	-6	-5
EBT	66	57	49	55	86	118	99	98	284	295	227	401	472	519
Skatt	-17	-15	-13	-19	-23	-29	-26	-26	-77	-78	-64	-104	-124	-136
Nettores. i avytr. verksamheter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettovinst	49	42	36	36	63	88	73	72	206	217	162	296	348	382
EPS f. utsp. (SEK)	1,77	1,51	1,31	1,32	2,08	2,93	2,43	2,40	7,52	7,90	5,92	9,85	11,55	12,71
EPS e. utsp. (SEK)	1,77	1,51	1,31	1,32	2,08	2,93	2,43	2,40	7,52	7,90	5,92	9,85	11,55	12,71
Fsg. tillväxt Kv/Kv	4,9%	-5,7%	-18,1%	5,0%	22,1%	48,5%	-10,2%	3,2%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fsg. tillväxt Å/Å	-1,1%	-16,2%	-25,2%	-14,9%	-1,0%	55,9%	71,0%	68,0%	11,2%	11,0%	-14,4%	45,8%	17,4%	8,0%
Bruttomarginal	35,5%	35,9%	36,9%	37,7%	40,4%	37,9%	37,5%	38,3%	37,4%	35,3%	36,4%	38,4%	37,9%	37,9%
Just. EBITDA marginal	19,5%	19,0%	20,7%	20,0%	23,9%	21,1%	20,4%	19,5%	21,5%	20,2%	19,7%	21,0%	20,6%	20,7%
Just. EBIT marginal	15,4%	14,1%	15,6%	15,6%	20,0%	18,3%	17,2%	16,4%	17,5%	16,5%	15,2%	17,8%	17,7%	18,0%
Just. EBT marginal	14,7%	13,4%	14,2%	15,3%	19,5%	17,9%	16,9%	16,1%	17,1%	16,1%	14,4%	17,5%	17,5%	17,9%
Just. nettomarginal	10,9%	9,9%	10,5%	10,0%	14,2%	13,5%	12,5%	11,9%	12,4%	11,8%	10,3%	12,9%	12,9%	13,2%

KASSAFLÖDE

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	261	260	246	391	425	460
Förändring av rörelsekapital	-66	-26	32	-28	-2	-2
KF löpande verksamhet	195	234	277	363	422	457
KF från investeringsverksamheten	-124	-60	-62	-85	-94	-102
Fritt kassaflöde	71	173	216	277	328	356
KF från finansieringsverksamheter	-97	-157	-181	-106	-151	-181
Nettokassaflöde	-26	-6	35	172	177	175

BALANSRÄKNING

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Materiella tillgångar	434	484	463	446	463	488
Eget kapital	847	963	989	1 429	1 626	1 827
Totala tillgångar	1 349	1 461	1 390	2 127	2 387	2 638
Kassa och bank	165	162	196	376	553	728
Sysselsatt kapital	1 045	1 142	1 125	1 611	1 809	2 010
Rörelsekapital	437	485	508	800	980	1 157
Soliditet	63%	66%	71%	67%	68%	69%

HUVUDÄGARE

2010-06-30	Kapital %	Röster %
Wall Anders o bolag	11,6%	35,4%
G&L Beijer AB	9,0%	4,5%
Svolder AB	7,0%	3,5%
Beijer Kjell & Märta stiftelse	5,6%	2,8%
Antal A-aktier (m)	3,3	
Antal B-aktier (m)	26,8	
Totalt antal aktier (m)	30,1	

LEDNING

Ordf.	Wall Anders
VD	Persson Bertil
CFO	Blomén Jan
IR	Persson Bertil

DATA PER AKTIE

SEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	7,52	7,90	5,92	9,85	11,55	12,71
Just. EPS	7,49	7,90	5,92	9,85	11,55	12,71
CEPS	7,10	8,52	10,11	12,05	14,02	15,19
FCFPS	2,59	6,32	7,87	9,22	10,90	11,81
BVPS	30,87	35,10	36,05	47,46	54,01	60,71
NIBDPS	1,18	0,66	-2,18	-6,41	-12,30	-18,11
DPS	5,00	5,00	5,00	5,00	6,00	7,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
ROE	26%	24%	17%	25%	23%	22%
ROCE	29%	28%	21%	30%	28%	27%
ROC	69%	66%	48%	62%	54%	49%
Just. ROE	26%	24%	17%	25%	23%	22%
Just. ROCE	29%	28%	21%	30%	28%	27%
Just. ROC	69%	66%	48%	62%	54%	49%
Utdelning	67%	63%	84%	51%	52%	55%

FINANSIELL KALENDER

3Q-rapport 2010-10-29

KONTAKTINFO

Adress: Strandvägen 5A
Box 7823
103 97 Stockholm
Tel: +46 (0) 8 506 427 50
Internet: www.beijeralma.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 Beijer Alma 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.