

SMARTEQ

SX First North
Information Technology

Kurs (SEK) : 0,49

ESTIMAT (SEK)	2008A	2009A	2010E	2011E
Försäljning (m)	87,9	41,7	51,0	73,9
EBITDA (m)	9,4	-22,1	-5,9	8,1
EBIT (m)	4,3	-17,0	-10,9	3,7
EBT (m)	3,5	-17,5	-11,2	3,4
EPS	0,04	-0,12	-0,06	0,02
CEPS	0,03	-0,03	-0,05	0,04
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00

Försäljningstillväxt (%)	-16	-53	22	45
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	4
EBITDA marginal (%)	11,3	-40,5	-11,6	11,0
EBIT marginal (%)	5,6	-28,4	-21,3	5,0
Nettomarginal (%)	4,6	-29,6	-21,9	4,6
ROE (%)	13,0	-90,1	-135,1	29,2
ROCE (%)	10,5	-84,3	-84,0	22,6

VÄRDERING	2008A	2009A	2010E	2011E
P/E (x)	9,2	neg.	neg.	25,4
P/CEPS (x)	12,1	neg.	neg.	13,6
P/BV (x)	1,4	2,3	10,5	7,4
EV/Försäljning (x)	0,6	1,1	1,7	1,2
EV/EBITDA (x)	5,4	neg.	neg.	10,6
EV/EBIT (x)	11,5	neg.	neg.	23,3
Dir. avkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	86	Free Float (%)	47,9
Enterprise Value (SEKm)	86	Kortnamn	SMAQ B
Nettoskuld (SEKm)	0	Reuterkod	SMAQb.ST
Soliditet (%)	38	Sektor	IT
Antal aktier f. utsp. (m)	176	Industrigr.	Softw. & Serv.
Antal aktier e. utsp. (m)	176	Industri	IT Cons. & Serv.

UTVECKLING

1 mån (%)	-11	YTD (%)	14
3 mån (%)	7	52-V Högst	1,0
12 mån (%)	16	52-V Lägst	0,4

ANDRA KVARTALET

Q2-rapporten var i linje med våra estimat på top line, dock svagare lönsamhetsmässigt. Omsättningen ökade 11% Y/Y och uppgick till 12,8 (11,5) MSEK. Förlusten på rörelsenivå minskade med ca. 50% och blev -1,6 (-3,1) MSEK under Q2. Genom hela H1 är det framförallt Automotive som har varit dragloket, medan AMR-området uppvisat kontinuerlig stagnation. Vid utgången av Q2 uppgick orderstocken till 25 MSEK vilket kan jämföras med 12 MSEK vid årsskiftet. För närvarande pågår pilotprojekt i Norden och övriga Europa. Fullskaliga installationer på dessa marknader beräknas att komma i gång 2011. Vid utgången av kvartalet uppgick bolagets disponibla likvida medel till 6,7 (3,5) MSEK.

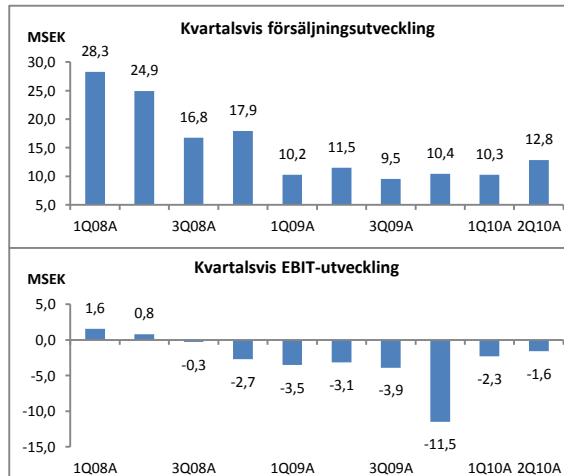
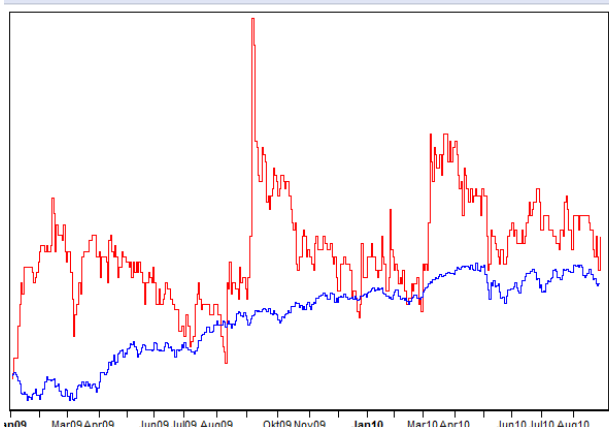
UTSIKTER & VÄRDERING

Bolaget märker att efterfrågan är på väg att börja vända inom alla marknadssegment och ser fortsatt stora möjligheter i det tidigare annonserade samarbetet med Volkswagen och Continental. För närvarande sker även en utvärdering avseende möjligheterna att inleda kontrakt andra ledande fordonstillverkare. Bolaget tror att fler länder utöver Brasilien, kan komma att lagstifta om obligatorisk dold utrustning för spårning för att stävja tilltagande stölder av fordon. Den förstärkta försäljningsorganisationen vidgar affärsmöjligheterna och bolaget ser fortsatt goda möjligheter inom segmentet för M2M applikationer. Vi estimererar att Smarteqs tillväxt kommer att öka under H2 med något förbättrad lönsamhet.

BOLAGSBESKRIVNING

Smarteq utvecklar och levererar produkter och lösningar för trådlös kommunikation till och från fordon, inom industrin och för trådlös datorkommunikation (WLAN). Företagets marknadsbearbetning sker genom upparbetade försäljningskanaler i ca 30 länder.

SMAQ B - Smarteq AB ser. B VWAP: 0,4900 V: 35 000 S: 0,49 +/-: 0,05 11,3
 LC Senast - OMXSPI Ombaserad



SMARTEQ

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10A	3Q10E	4Q10E	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Nettoomsättning	10,2	11,5	9,5	10,4	10,3	12,8	13,3	14,6	104,2	87,9	41,7	51,0	73,9	86,5
KSV	-6,1	-6,3	-5,4	-7,5	-6,3	-7,8	-8,0	-8,6	-68,9	-48,5	-25,3	-30,6	-36,1	-42,9
Bruttoresultat	4,1	5,2	4,2	2,9	4,0	5,0	5,3	6,0	35,3	39,4	16,4	20,3	37,8	43,6
Rörelsekostnader	-6,4	-7,1	-6,8	-7,9	-5,1	-5,4	-7,6	-8,2	-28,4	-29,5	-33,3	-26,3	-29,7	-34,2
EO-poster	0,0	0,0	0,0	-5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,5	-5,2	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-2,3	-1,9	-2,7	-10,2	-1,1	-0,4	-2,3	-2,2	5,8	9,4	-22,1	-5,9	8,1	9,4
Avskrivningar	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-4,4	-5,0	5,1	-5,0	-4,4	-3,4
EBIT	-3,5	-3,1	-3,9	-11,5	-2,3	-1,6	-3,5	-3,5	1,4	4,3	-17,0	-10,9	3,7	6,0
Finansnetto	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-1,0	-0,9	-0,5	-0,3	-0,3	-0,2
EBT	-3,7	-3,3	-4,0	-11,6	-2,4	-1,7	-3,5	-3,5	0,4	3,5	-17,5	-11,2	3,4	5,9
Skatt	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
Nettovinst	-3,7	-3,3	-4,0	-11,6	-2,4	-1,7	-3,5	-3,5	0,4	3,5	-17,5	-11,2	3,4	5,9
EPS f. utsp. (SEK)	-0,03	-0,03	-0,04	-0,07	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	0,00	0,03	-0,17	-0,06	0,02	0,03
EPS e. utsp. (SEK)	-0,03	-0,03	-0,04	-0,07	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	0,00	0,03	-0,17	-0,06	0,02	0,03
Försäljningsutveckling Kv/Kv	-43%	12%	-17%	9%	-2%	25%	4%	10%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningsutveckling Å/Å	-64%	-54%	-43%	-42%	0%	11%	39%	40%	40%	-16%	-53%	22%	45%	17%
Bruttomarginal	40,5%	44,9%	43,6%	27,8%	39,1%	39,1%	40,0%	41,0%	34%	45%	39%	40%	51%	50%
Just. EBITDA marginal	-22,4%	-16,6%	-27,8%	-48,0%	-10,6%	-3,0%	-17,0%	-15,0%	6,6%	11,3%	-40,5%	-11,6%	11,0%	10,9%
Just. EBIT marginal	-34,6%	-27,3%	-41,0%	-60,5%	-22,4%	-12,4%	-26,6%	-23,7%	2,4%	5,6%	-28,4%	-21,3%	5,0%	7,0%
Just. EBT marginal	-35,9%	-28,5%	-42,3%	-61,2%	-23,5%	-13,4%	-26,6%	-24,0%	1,4%	4,6%	-29,6%	-21,9%	4,6%	6,8%
Just. nettomarginal	-35,9%	-28,5%	-42,3%	-61,2%	-23,5%	-13,4%	-26,6%	-24,0%	1,4%	4,6%	-29,6%	-21,9%	4,6%	6,8%

KASSAFLÖDE

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	4,8	3,5	-15,7	-7,4	7,8	9,3
Förändring av rörelsekapital	-14,5	-0,4	12,0	-1,5	-1,5	-0,3
KF löpande verksamheten	-9,7	3,1	-3,6	-8,9	6,4	9,0
KF investeringsverksamheten	-2,1	-4,0	-7,8	-4,2	-1,3	-1,6
Fritt kassaflöde	-11,8	-0,9	-11,4	-13,1	5,0	7,5
KF finansieringsverksamheten	12,0	1,5	11,0	10,5	0,0	0,0
Nettokassaflöde	0,2	0,6	-0,4	-2,6	5,0	7,5

BALANSRÄKNING

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Eget kapital	28	27	19	8	12	18
Totala tillgångar	57	53	42	26	39	48
Nettoskuld	12	13	0	5	0	-7
Kassa och bank	1,0	1,6	1,2	-0,4	4,7	12,1
Sysselsatt kapital	42	42	20	13	16	22
Rörelsekapital	72	62	62	40	56	62
Soliditet	50%	51%	46%	32%	30%	36%

DATA PER AKTIE

SEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	0,00	0,03	-0,17	-0,06	0,02	0,03
Just. EPS	0,02	0,04	-0,12	-0,06	0,02	0,03
CEPS	-0,11	0,03	-0,03	-0,05	0,04	0,05
FCFPS	-0,13	-0,01	-0,11	-0,07	0,03	0,04
BVPS	0,32	0,25	0,18	0,05	0,07	0,10
NIBDPS	0,14	0,12	0,00	0,03	0,00	-0,04
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
ROE	1,3%	13,0%	-90,1%	-135,1%	29,2%	33,4%
ROCE	3,3%	10,5%	-84,3%	-84,0%	22,6%	27,1%
ROC	1,9%	7,0%	-27,4%	-27,5%	6,6%	9,7%
Just. ROE	5,1%	15,0%	-63,5%	-135,1%	29,2%	33,4%
Just. ROCE	5,9%	11,8%	-58,7%	-84,0%	22,6%	27,1%
Just. ROC	3,4%	7,8%	-19,1%	-27,5%	6,6%	9,7%
Utdelning %	0%	0%	0%	0%	0%	0%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2010-06-30		
Ericsson J Christer bolag	31,5%	31,5%
Sten K Johansson bolag	20,6%	20,6%
Bo Lengholt bolag	6,9%	6,9%
Pärsson, Jan	2,1%	2,1%

LEDNING

Ordf.	Yngve Andersson
VD	Henrik Lindén
CFO	Östergren Ove

FINANSIELL KALENDER

3Q-rapport	2010-10-27
------------	------------

KONTAKTINFO

Adress:	Täbyvägen 27 182 04 Enebyberg
Tel:	+46 (0) 8 792 92 00
Internet:	www.smarteq.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Henrik Bark	+46 8 454 32 51	henrik.bark@remium.com
Erik Rolander	+46 8 454 32 12	erik.rolander@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 have no net position in Smarteq 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.