

## ANALYS

Redaktör: Henrik Westman, henrik.westman@di.se, 08-573 652 72

STOCKHOLM

BÖRSEN 1 VECKA  
+0,42%BÖRSEN 3 MÅN  
+2,79%BÖRSEN 12 MÅN  
+20,89%

## Di RAPPORTER

**Intrum Justitia: 182 Mkr**

■ **Kredithanteringsföretaget** Intrum Justitias rörelseresultat blev 182 Mkr för det fjärde kvartalet (206). Analytikerna hade räknat med ett rörelseresultat på 200 Mkr, enligt SME Direkts sammanställning. Nettoomsättningen uppgick till 965 Mkr (1 046). Väntat var en omsättning på 952 Mkr. Efter skatt blev resultatet 121 Mkr (139), vilket motsvarar en vinst på 1,52 kronor per aktie (1,74). En utdelning om 4,10 kronor per aktie föreslås (3,75). (Direkt)

**BE Group: -18 Mkr**

■ **Stålhandelsföretaget** BE Group redovisar ett resultat efter skatt på minus 18 Mkr kronor för fjärde kvartalet 2010 (-35), motsvarande ett resultat per aktie om minus 0,37 kronor (-0,71). Nettoomsättningen uppgick till 1 383 miljoner (1 011), vilket bolaget redovisade i sin vinstvarning den 24 januari. (Direkt)

**Gunnebo: 170 Mkr**

■ **Säkerhetsbolaget** Gunnebos rörelseresultat, för kvarvarande och avyttrad verksamhet, inklusive engångsposter blev 170 Mkr (-138) för det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen blev 1 717 Mkr (1 829). Utdelningen föreslås bli 0,50 kronor per aktie (0). (Direkt)

**IFS: 69 Mkr**

■ **Affärssystemleverantören** IFS redovisar ett resultat efter skatt på 69 Mkr för det fjärde kvartalet 2010 (90). Det motsvarar 2,52 kronor per aktie efter utspädning (3,33). Nettoomsättningen uppgick till 729 Mkr (750). En utdelning om 3,00 kronor per aktie föreslås för helåret 2010 (2,00). (Direkt)

**Karo Bio: -50,1 Mkr**

■ **Forskningsbolaget** Karo Bios resultat efter skatt blev minus 50,1 Mkr för det fjärde kvartalet 2010 (-37,6). Resultatet per aktie blev minus 0,20 kronor (-0,19). Bolaget hade en nettoomsättning på 0 kronor (0). (Direkt)

**Phonera: 24 Mkr**

■ **Kommunikationsföretaget** Phonera redovisar ett resultat efter skatt på 24,0 Mkr för det fjärde kvartalet 2010 (7,1). Per aktie blev resultatet 3,07 kronor (0,91). Nettoomsättningen under kvartalet landade på 89,3 Mkr (79,5). En utdelning om 2,56 kronor per aktie föreslås för helåret 2010 (1,15). (Direkt)

**Vitrolife: -1 Mkr**

■ **Bioteknikföretaget** Vitrolife redovisar ett resultat efter skatt på minus 1 Mkr för fjärde kvartalet 2010 (11,1), motsvarande ett resultat per aktie om minus 0,04 kronor (0,56). Nettoomsättning var 81,0 miljoner kronor (67,4). En utdelning om 0,60 kronor per aktie föreslås för helåret 2010 (0,50). (Direkt)

## AGENDA

## Torsdag

■ **Rapporter:** Acap Invest, Active Biotech, Addtech, Artimplant, Beijer Electronics, Bioinvent, Biotage, Björn Borg, Connecta, Electra, Eniro, G&L Beijer, Hufvudstaden, Intoi, Lindab, Loomis, MSC Konsult, MTG, Multi-Q, Net Entertainment, New Wave Group, Nordnet, Note, Sagax, Semcon, Skanska, Studsvik, Tieto, Tilgin, Xano.

# Hexagon tillbaka på toppnivåerna

## USA kan bli årets överraskning för mätteknikbolaget

**Mätinstrumentföretaget Hexagon hade ett starkt sista kvartal då tillväxten tog ytterligare fart. Helåret blev lika starkt, precis lika bra som marknaden väntat.**

**Med 2010 års försäljning och resultat har Hexagon återhämtat hela nedgången från förra toppen 2008.**

Sista kvartalet 2010 ökade försäljningen med 24 procent, eller med 50 procent om även köpet av Intergraph räknas in från den 28 oktober då bolaget konsoliderades. Ordergången ökade med 20 procent och rörelsemarginalen noterades till 20,7 procent.

När det amerikanska Intergraph ingår under hela 2011 kommer det att svara för ungefär 30 procent av hela koncernens omsättning. Intergraph är ledande på system för projektering, design och konstruktion av anläggningar och har sett en stark efterfrågan inom energiområdet, till exempel inom djuphavsborrningar och kärnkraftsteknik.

"Hexagon är nu tillbaka på spåret att växa med 20 procent. Sista kvartalet nådde vi också målet om en rörelsemarginal på 20 procent", säger vd Ola Rollén.

**USA är en "dark horse"**

Med Intergraphs leveranser, som innehåller en högre andel programvara, finns goda förutsättningar att hålla rörelsemarginalen över målet.

Under hela lågkonjunkturen har Hexagons försäljning vuxit på tillväxtmarknaderna i Asien och Sydamerika. Jämfört med 2008 är försäljningen på dessa marknader 35 procent högre. Vad som hade större inverkan på Hexagons positiva utveckling förra året var den kraftiga återhämtning som skett i Europa och Nordamerika, fortsatt är dessa Hexagons största marknader. Kunderna inom bil- och flygindustrin var till exempel betydligt mer aktiva.

"Men USA är något av en 'dark horse'. Det kan bli väldigt starkt i år", säger Ola Rollén.

**"Betalt alla räkningar"**

Köpet av Intergraph för 15,8 miljarder kronor finansierades med en nyemission på 6,5 miljarder kronor strax före årsskiftet. En effekt av köpet är extra kostnader för integration, omstrukturering och nedskrivningar till exempel av överlappande teknologier. Dessa kostnader uppgick till 1 050 Mkr förra året.

Hexagon passade även på att skriva ned värdet på "Övrig verksamhet" med 254 Mkr. Det består av några mindre verkstadsbolag specialiserade på komponenter till lastbilar med mera. Verksamheten står på säljlistan och nedskrivningen kan underlätta detta.

"Inga nya jämförelsestörande kostnader bör komma i år. Vi har betalat alla räkningar", säger Ola Rollén.

**Dollarn är viktig**

Hexagon har en mycket liten verksamhet och försäljning i Sverige. De negativa valutaeffekterna på 148 Mkr förra året uppstod vid omräkning till svenska kronor. Från och med första kvartalet i år övergår Hexagon till euro som redovisningsvaluta. Viktiga valutor för Hexagon är dollar och kinesiska yuan så valutaeffekterna fortsätter att påverka.

Styrelsen föreslår en aktieutdelning på 1,40 kronor, totalt får aktieägarna 495 Mkr i vår. I fjol delades 1,05 kronor per aktie ut.

BJÖRN WILKE

bjorn.wilke@di.se  
08-573 652 76

KLÄTTRAR: "Hexagon är nu tillbaka på spåret att växa med 20 procent", säger Hexagons vd Ola Rollén.

FOTO: JESPER FRISK

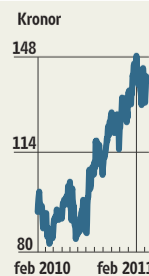
## Di RAPPORT

**Hexagon**

Januari-december

MKR	2010	2011
Omsättning	14 150	11 811
Rörelseresultat	1 447	1 600
Resultat efter skatt	1 058*	1 442
Vinst/aktie, kronor	2,83	4,13
Eget kapital/aktie, kr	55,30	41,40
Utdelning/aktie, kr	1,40	1,05

\*Fotnot: Kostnader av engångskaraktär ingår med 1 304 Mkr. Justerat för dessa var vinst/aktie 6,54 kronor 2010

I GÅR  
**+0,6%**  
-2,8% I ÅR

**Hexagon back at their peak**

**The USA may become the surprise of the year for the measurement technology company**

**The measurement technology company Hexagon had a strong final quarter when growth picked up speed. The whole year was just as strong, exactly as good as the market expected. With the sales and profit from 2010, Hexagon has completely recovered from the downturn at the end of 2008.**

In the final quarter of 2010, sales increased by 24 per cent, or by 50 per cent if you count the purchase of Intergraph as of 28 October, when the company was consolidated. Order intake increased by 20 per cent, and the operating margin was recorded at 20.7 per cent.

When the American company Intergraph is included, it accounts for about 30 per cent of the entire corporation's profit for 2011. Intergraph is a leader in solutions for planning, design, and construction of facilities, and has seen a strong demand within the energy sector, such as deep-sea drilling and nuclear technology.

"Hexagon is now back on track to growing by 20 per cent. Last quarter, we also achieved the goal of an operating margin of 20 per cent," says President and CEO Ola Rollén.

**The USA is a "dark horse"**

With Intergraph's deliveries, which contain a high proportion of software, there is good potential for keeping the operating margin above the goal.

Throughout the economic downturn, Hexagon's sales grew on the emerging markets in Asia and South America. Compared with 2008, sales on these markets were 35 per cent higher. What had a greater impact on Hexagon's positive development the previous year was the strong recovery that occurred in Europe and North America, these are still Hexagon's biggest markets. Customers within the automotive and aerospace industries were significantly more active, for example.

"But the USA is some what of a 'dark horse'. It may become very strong this year," says Ola Rollén.

**"Paid all the bills"**

The purchase of Intergraph for 15.8 billion SEK was financed by a new share issue of 6.5 billion SEK just before the end of the year. One effect of the acquisition is additional cost for integration, restructuring, and extraordinary depreciation, such as from overlapping technologies. These expenses added up to 1,050 million SEK the previous year.

Hexagon also took the opportunity to depreciate the value of "Other operations" by 254 million SEK. This consists of some smaller manufacturing companies specializing in components for trucks and more. The businesses are on the sales list, and depreciation can facilitate this.

“No new comparatively troublesome costs should occur this year. We have paid all the bills”, says Ola Rollén.

**The dollar is important**

Hexagon’s operations and sales in Sweden are very limited. When converting to Swedish kronor, the negative currency effect was 148 million SEK last year. As of the first quarter of this year, Hexagon is switching over to EUR as an accounting currency. Major currencies for Hexagon are USD and Chinese Yuan why there continues to be influence from currency effects.

The Board of Directors proposes a dividend of 1.40 SEK per share. The shareholders get a total of 495 million SEK in the spring. Last year, 1.05 SEK per share was paid as dividend.

*Image caption:*

CLIMBING. “Hexagon is now back on track to growing by 20 per cent”, says CEO Ola Rollén,.

**BJÖRN WILKE**

bjorn.wilke@di.se

08-573 652 76