

Delårsrapport januari – juni 2004



Framfab AB (publ)

- Nettoomsättningen för perioden januari-juni var 169,9 MSEK (132,3), en ökning med 28 % jämfört med motsvarande period 2003. Nettoomsättning per anställd för perioden ökade till en årstakt på 966 KSEK (649). Nettoomsättningen för det andra kvartalet var 82,4 MSEK, en ökning med 38 % jämfört med andra kvartalet 2003.
- Resultat efter skatt för perioden januari-juni var 1,7 MSEK (-72,7) och för det andra kvartalet 1,4 MSEK (-69,3). Resultat per aktie för perioden januari-juni var 0,00 SEK (-0,15) och 0,00 SEK (-0,14) för det andra kvartalet. Rörelseresultat före goodwillavskrivningar var 6,1 MSEK (-38,5) för perioden januari-juni och 2,8 MSEK (-32,9) för det andra kvartalet.
- Kassaflödet för perioden januari-juni var 124,6 MSEK (-27,8). Exklusive omstruktureringskostnader, förvärv och nyemission var kassaflödet -0,8 MSEK (-12,8). Kassaflödet för det andra kvartalet exklusive nyemissionen var 7,9 MSEK (-1,9). Likvida medel per den 30 juni uppgick till 180,0 MSEK. Likvida medel exklusive medel tillförda genom nyligen genomförda nyemission uppgick till 29,7 MSEK.
- Framfab genomförde under andra kvartalet en nyemission med företrädesrätt för existerande aktieägare. Emissionen fullteknades och tillför bolaget cirka 149 MSEK efter emissionskostnader. Med den avsevärt stärkta balansräkningen är Framfab bättre positionerat för att ta en ledande roll i den pågående branschkonsolideringen i Europa.
- Vid halvårsskiftet anställde Framfab Tyskland 14 personer samt tog över ett antal strategiska kundrelationer, inklusive Postbank och Audi, från Blue Pier GmbH som försatts i preliminär konkurs.
- Framfabs primära målsättning för 2004 är att bibehålla lönsamheten. Marknadsutvecklingen för konsulttjänster är dock fortsatt svår att förutse, och trots vissa positiva tecken på ökad investeringsvilja hos Framfabs kunder är utsikterna fortsatt svårbedömda. Mot denna bakgrund har Framfab valt att inte lämna någon prognos för det kommande kvartalet eller helåret 2004.

Framfab är en ledande europeisk specialist inom kommunikation i digitala media och interaktiva lösningar baserade på Internetteknik. Till kundkretsen hör främst stora internationella företag, som t.ex. 3M, American Express, AXA, Carlsberg Breweries, the Coca-Cola

Company, Danske Bank, DuPont, Ericsson, Hydro Texaco, Kellogg's, Kraft Food International, Lloyds TSB, Nike, Nobel Biocare, Philip Morris International, Philips, Postbank, SAAB, Sara Lee Douwe Egberts, Swedish Match, Vodafone, Volvo Car Corporation, Volvo Group och

UBS. Framfab har verksamhet i Danmark, Holland, Schweiz, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Framfab är noterat på Stockholmsbörsens O-lista, Attract40 (ticker FRAM). För mer information besök www.framfab.se.

VD:s kommentarer

Under årets första hälft har vi fokuserat på att verkställa den strategi som fastställdes vid årsskiftet. Arbetet har inkluderat utveckling av våra nyckelkundsrelationer, ökat resursutnyttjande mellan dotterbolagen, samarbetet med vårt amerikanska systerföretag SBI.Razorfish samt selektiva förvärv med syfte att skapa skalfördelar och stabilitet i vår verksamhet.

Vårt fortsatta fokus på att verkställa strategin har lett till att vi för det andra kvartalet i rad redovisar vinst. Vi följer den utstakade planen och arbetet börjar ge resultat, vilket känns bra. Vi är samtidigt medvetna om att det finns utrymme kvar för förbättringar. Med hänsyn tagen till att andra kvartalet innehöll tre färre debiteringsbara dagar än i det första kvartalet kan vi redovisa en stabil omsättning och en förbättrad kostnadsstruktur under perioden.

Jag vill särskilt peka på utvecklingen i Framfabs tyska verksamhet, där vi som ett resultat av genomförda åtgärder under förra årets sista kvartal tillsammans med en hängiven insats från våra medarbetare, framgångsrikt lyckats återvända till lönsamhet. Ökad kompetens och nya kunder tillfördes i samband med att vi förstärkte vår personalstyrka i Hamburg, vilket förbättrar möjligheterna för god utveckling i den tyska verksamheten. Övriga dotterbolag fortsätter att göra framsteg och fem av sex länder visade vinst under det andra kvartalet.

Baserat på fortsatt lönsamhet kan vi redovisa ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten för årets andra kvartal. Vidare har den under juni fulltecknade nyemissionen bidragit med cirka 149 miljoner kronor. Med en väsentligt stärkt balansräkning har Framfab en bättre position för att spela en ledande roll i den pågående konsolideringen av den interaktiva marknadsförings- och Internetkonsultsektorn.

Steve Callaghan
Vd och koncernchef

Marknad

Marknaden för Framfabs tjänster börjar uppvisa en mer positiv utveckling efter ett antal år med minskande efterfrågan. Framfab bedömer att det sker en försiktig ökning av efterfrågan på de marknader som bolaget är verksamt.

Oberoende analysinstitut såsom Forrester, gör bedömningen att online-aktiviteter och webbtjänster kommer att uppnå högre tillväxt än traditionella IT- och marknadsföringstjänster över den kommande fyraårsperioden. Den ökade satsningen på Internet förklaras bland annat av det stadigt stigande antalet Internetanvändare, liksom av Internetreklamens förbättrade effektivitet. Den största ökningen i marknadsföringseffektivitet förväntas ske inom områdena digital marknadsföring och Internetsidor. På motsvarande sätt förväntas den största relativa investeringen ske inom dessa två områden under de kommande fyra åren. Mot slutet av 2004 beräknas antalet Internetanvändare i Europa uppgå till 221 miljoner, att jämföra med 144 miljoner 2001.

Framfab har idag en stark position på den europeiska marknaden med en ledande ställning i Danmark, Storbritannien, Sverige och Tyskland bland interaktiva marknadsförings- och Internetkonsulter. Det nyligen genomförda övertagandet av kundrelationer och anställda i Tyskland har stärkt positionen ytterligare.

Konsolidering av branschen i USA är tydlig med aktuella exempel såsom Digitas avsikt att förvärva Modem Media, samt aQuantives avtal att förvärva SBI.Razorfish, en kombination som enligt dem själva skulle skapa den största oberoende interaktiva byrån i USA. Även i Europa är trenden entydig. Drivkrafter för en konsolidering inkluderar ökad lönsamhet genom utnyttjande av skalfördelar och ökad servicegrad mot existerande kunder, men även att kunderna ser en förbättrad avkastning på sin investering i de fall de ingår avtal med leverantörer som har möjlighet att erbjuda internationell täckning av sitt tjänsteutbud. Framfab är väl positionerad att delta i denna konsolidering.

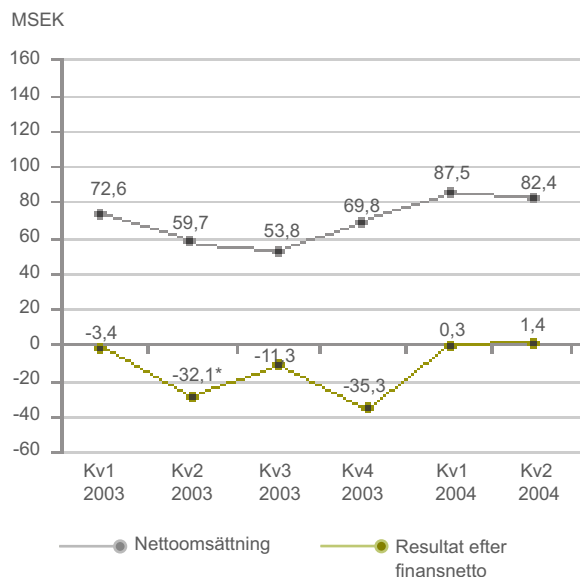
Verksamheter

Koncernen

Nettoomsättningen för det första halvåret var 169,9 MSEK (132,3), en ökning med 28 % jämfört med motsvarande period föregående år. Paregos, som förvärvades i januari 2004 och redovisas inom Framfab Sverige, bidrog med 5,3 MSEK till nettoomsättningen. Nettoomsättning per anställd på årstakt var 966 KSEK (649) under det första halvåret, en ökning med 49 % jämfört med föregående år. Nettoomsättning per anställd för den senaste 12-månadersperioden ökade med 12 % jämfört med vid utgången av föregående kvartal och var 780 KSEK. Ökningen är ett resultat av förbättrat resursutnyttjande inom koncernen.

Nettoomsättningen för det andra kvartalet var 82,4 MSEK (59,7), en ökning med 38 % jämfört med motsvarande period föregående år. Nettoomsättningen minskade med 5,1 MSEK jämfört med det första kvartalet. Minskningen förklaras i huvudsak av att antalet tillgängliga debiterbara dagar var 60 under det andra kvartalet, tre dagar färre än under det första kvartalet. Nettoomsättning per anställd på årstakt var 970 KSEK (594) under det andra kvartalet, en ökning med 63 % jämfört med föregående år.

Marknadssamarbetet med SBI.Razorfish fortsätter att generera fördelar. Framfab och SBI.Razorfish nyttjar varandras resurser och kontaktnät. Ett gemensamt team har under perioden levererat en webblösning till Sara Lees amerikanska dotterbolag Senseo.



*Exkluderar förlust vid försäljning av innehavet i B2 Bredband AB

Framfab i Danmark, Schweiz, Storbritannien, Sverige och Tyskland redovisade positiva resultat under första halvåret och andra kvartalet. I Holland är lönsamheten fortsatt svag. Åtgärder har vidtagits som förväntas påskynda lönsamhetstillväxten i bolaget.

Åtgärder som vidtagits under 2003 har minskat kostnadsbasen och ökat kapacitetsutnyttjandet. Detta har tillsammans med stabil försäljning lett till att rörelseresultat före goodwillavskrivningar för den operativa verksamheten förbättrats med 41,3 MSEK jämfört med föregående år och var 11,6 MSEK för perioden. Inklusive moderbolaget och koncernjusteringar var rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för första halvåret 6,1 MSEK (-38,5). Avskrivningar på goodwill var 4,3 MSEK (0,0) under perioden och rörelseresultatet 1,8 MSEK (-38,5). Resultatet efter finansnetto för perioden var 1,7 MSEK (-72,7) och resultat efter skatt 1,7 MSEK (-72,7).

För det första halvåret motsvarade personalrelaterade kostnader 69 % av totala kostnader (71 %). Kostnader för underkonsulter motsvarade 11 % (3 %) av totala personalkostnader under det första halvåret. Kostnader för underkonsulter kan generellt sett förändras med mindre än en månads varsel, medan kostnader för egen personal i regel kan justeras efter fyra månader.

Genom förvärvet av Paregos ökade antal anställda i koncernen med 20 personer. Av koncernens 338 anställda per den sista juni var 25 personer uppsagda. Den 1 juli anställdes 14 personer från Blue Pier GmbH i Hamburg, som försatts i preliminär konkurs.

Danmark

I Framfab Danmark ökade nettoomsättningen med 29 % jämfört med samma period föregående år. För det andra kvartalet var nettoomsättningen 19,4 MSEK och rörelsemarginalen 9 %, jämfört med 22,6 MSEK respektive 17 % för det första kvartalet. Under andra kvartalet tillkom sex nya kunder. Arbetet med att öka integrationen inom försäljning har fortsatt och medarbetare i Framfab Danmark har i ökad utsträckning medverkat vid försäljningsaktiviteter i Sverige.

Holland

Framfab Holland redovisade stora förluster under 2003. Avsevärda besparingsåtgärder och ledningsförändringar vidtogs varvid antalet anställda minskades med cirka 35 personer. Den nya holländska ledningen arbetar intensivt för att nå lönsamhet. Dels genom ytterligare integration med SBIFramfab i London och dels genom besparingsåtgärder som bland annat lett till en minskning av antalet medarbetare med 10 personer sedan årsskiftet. Bolaget har fortsatt att samverka i projekt för SBIFramfab i London, däribland projekt med Sara Lee. Rörelseresultatet var fortsatt mycket svagt under perioden. Nettoomsättningen var 3,2 MSEK och rörelseresultatet -2,5 MSEK för det andra kvartalet, jämfört med en nettoomsättning på 3,3 MSEK respektive ett rörelseresultat om -3,1 MSEK för det första kvartalet.

Storbritannien

SBIFramfabs nettoomsättning var 22,2 MSEK för det andra kvartalet jämfört med 22,8 MSEK för det första kvartalet. Rörelsemarginalen ökade under det andra kvartalet till 16 % jämfört med 10 % för det första kvartalet. Genom det strategiska samarbetet med Sara Lee har bolaget vunnit ett antal nya order inom divisionerna Ambi Pur, Sanex och Senseo.

Sverige

Den svenska verksamheten utvecklas enligt plan och är fortsatt lönsam. Verksamhetens fokus är liksom tidigare koncentrerad på lönsamhet och kundrelaterad kompetensutveckling. En ökad aktivitet, främst bland bolagets nyare kunder, har märkts under perioden och produktiviteten för varje enskilt kontor har ökat.

Rörelsemarginalen var 6 % för det andra kvartalet, jämfört med 12 % för det första kvartalet. Nettoomsättningen var 26,7 MSEK för det andra kvartalet, jämfört med 27,3 MSEK för det första kvartalet. Dotterbolaget Paregos försäljning har påverkats negativt av senarelagda order under andra kvartalets inledning, vilket inverkat på lönsamheten för Framfab Sverige under kvartalet. Exklusive dotterbolaget Paregos har lönsamheten fortsatt att förbättrats på kvartalsbasis under stabil nettoomsättning. Paregos har under senare delen av det andra kvartalet stärkt orderboken som var tillfredsställande vid kvartalets utgång.

Tyskland

De åtgärder som vidtogs under det sista kvartalet 2003 har givit önskat resultat. Intäkterna har stabiliserats och var 10,9 MSEK för det andra kvartalet jämfört med 11,5 MSEK för det första kvartalet. Rörelseresultatet har fortsatt att förbättrats väsentligt och var 1,2 MSEK för det andra kvartalet, motsvarande 11 % rörelsemarginal. Under perioden har nya kunder vunnits inom både bank-, telecom- och retailsegmenten, däribland Bank Linth, VICTORIA Versicherung AG och en av Europas ledande banker.

Den 30 juni ingicks en överenskommelse genom vilken Framfab övertog 14 anställda, per den 1 juli, samt ett antal kundrelationer inklusive Postbank och Audi från Blue Pier GmbH i Hamburg. Uppgåelsen medför ökade skalfördelar i Tyskland, samtidigt som den stärker Framfab Tysklands verksamhet inom systemutveckling och Content Management.

Första halvåret 2004

MSEK	Danmark	Holland	Tyskland	Sverige	Storbrit.	Totalt
Extern nettoomsättning	42,0	6,5	22,4	54,0	45,0	169,9
Rörelseresultat	5,7	-5,6	0,8	4,8	5,9	11,6
Rörelsemarginal	14 %	-86 %	4 %	9 %	13 %	7 %
Investeringar	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,6
Antal anställda*	72	21	46	131	59	329

* Antal anställda vid periodens utgång. Anställda i koncernstaben, nio personer, är ej inkluderade.

Första halvåret 2003

MSEK	Danmark	Holland	Tyskland	Sverige	Storbrit.	Totalt
Extern nettoomsättning	32,5	13,5	30,3	56,0	-	132,3
Rörelseresultat	5,1	-8,4	-2,9	-23,5	-	-29,7
Rörelsemarginal	16 %	-62 %	-10 %	-42 %	-	-22 %
Investeringar	0,0	-0,1	0,2	0,0	-	0,1
Antal anställda*	60	47	90	182	-	379

* Antal anställda vid periodens utgång. Anställda i koncernstaben, nio personer, är ej inkluderade.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -19,4 MSEK (-30,9) för det första halvåret och 10,1 MSEK (-2,9) för det andra kvartalet. Omstruktureringposter som reserverades under slutet av 2003, i huvudsak kostnader för uppsagd personal, påverkade kassaflödet negativt med 17,0 MSEK för halvåret och 5,8 MSEK för det andra kvartalet. Kassaflödet för perioden januari-juni var 124,6 MSEK (-27,8) och påverkades netto med 149,3 MSEK av genomförda nyemissioner samt med -6,9 MSEK avseende förvärv. Kassaflödet för perioden april-juni var 158,2 MSEK (-1,9). Per balansdagen var 9,0 MSEK reserverade i balansräkningen avseende omstruktureringkostnader, vilka beräknas påverka kassaflödet negativt under 2004. Likvida medel uppgick per den 30 juni till 180,0 MSEK.

Kundfordringarna uppgick till 40,3 MSEK per den sista juni, en minskning med 24,6 MSEK sedan utgången av 2003. Kundfordringarnas andel av andra kvartalets omsättning var 49 %, jämfört med 93 % vid utgången av föregående år. Inkluderat pågående arbeten och nettoförskottsbetalningar från kunder var motsvarande siffra 68 % vid utgången av perioden, jämfört med 91 % vid utgången av föregående år. Rörelsekapitalet exklusive kortfristiga placeringar och likvida medel var -11,4 MSEK per den sista juni 2004 jämfört med -55,0 MSEK inklusive tilläggsköpeskilling för SBIFramfab om 19,0 MSEK, vid utgången av 2003. Soliditeten uppgick per den 30 juni till 75 %.

Den 15 januari 2004 tecknade Framfab ett avtal om förvärv av Paregos Mediadesign AB. Köpeskilling om 9,5 MSEK har erlagts i samband med förvärvstillfället. Utöver detta utgår en tilläggsköpeskilling om mellan 0,8 och 5,5 MSEK baserat främst på Paregos finansiella prestation under 2004. Tilläggsköpeskillingen betalas ut under det första kvartalet 2005.

Samtidigt som efterfrågan sakta ökar på de marknader där Framfab är verksamt, så sker en konsolidering inom branschen. Denna är delvis styrd av kundernas strävan att uppnå skalfördelar avseende leverantörer, men även av att de ser en förbättrad avkastning på sin investering när de samarbetar med leverantörer som kan erbjuda ett tjänsteutbud med internationell täckning. Framfab är en aktiv part i denna konsolidering och ser intressanta förvärvsmöjligheter. Möjligheten att, vid sidan av aktier, kunna erbjuda kontant betalning är en fördel i diskussioner med potentiella uppköpskandidater. Framfab genomförde därför en nyemission under det andra kvartalet som fulltecknades och tillförde bolaget 164,2 MSEK före emissionskostnader.

Aktiedata

Förvärvet av Paregos Mediadesign AB har i huvudsak finansierats genom en emission av 19 348 514 aktier i Framfab AB. Transaktionen och nyemissionen godkändes av Framfabs aktieägare vid en extra bolagsstämma den 27 januari 2004 och emissionen registrerades hos PRV 7 februari 2004.

Den ordinarie bolagsstämman den 25 mars 2004 beslutade om nedsättning av aktiekapitalet med 39 304 746,60 SEK till 39 304 746,60 SEK genom att sänka aktiens nominella belopp från 0,10 SEK till 0,05 SEK. Nedsättningen registrerades hos PRV den 15 april 2004.

Enligt beslut av bolagsstämman den 25 mars upptog Framfab AB i april ett förlagslån om högst 1 SEK förenat med 1 750 000 avskiljbara optionsrätter, för vilka Framfab Sverige AB är teckningsberättigad för att säkerställa fullgörande av en personaloptionsutfästelse. Styrelsen beslutade samtidigt att tilldela bolagets koncernchef 1 750 000 personaloptioner, varav 1 000 000 endast får utnyttjas för teckning under förutsättning att vissa fastställda resultatmål uppnås för bolaget. Justerat för nyligen genomförd nyemission berättigar varje option till teckning av 1,0825 aktier i Framfab AB till 0,69 SEK.

I maj 2004 emitterade Framfab 35 000 000 aktier med syfte att erlagga slutlig tilläggsköpeskilling för förvärvet av SBIFramfab i London. Emissionen registrerades av PRV den 3 maj 2004.

Den 10 maj godkände den extra bolagsstämman styrelsens beslut om att öka bolagets aktiekapital med högst 16 421 898 SEK genom en nyemission om högst 328 437 972 aktier. Emissionen tecknades av aktieägare med företrädesrätt och utan företrädesrätt till drygt 90 procent. Resterande andel tecknades av det konsortium som till viss del garanterat emissionen. Den fulltecknade emissionen tillförde bolaget netto 148,7 MSEK.

Resultatet efter skatt uppgick för perioden januari-juni till 1,7 MSEK (-72,7) samt för perioden april-juni till 1,4 MSEK (-69,3), vilket motsvarar 0,00 SEK (-0,15) respektive 0,00 (-0,14) per aktie. Eget kapital per aktie uppgick per den 30 juni till 0,23 SEK (0,09). Moderbolaget hade 1 149 532 904 utestående aktier per den 30 juni inklusive 328 437 972 betalda tecknade aktier (BTA) under omregistrering till aktier. Registreringen hos PRV gjordes den 7 juli 2004.

Moderbolaget

För perioden januari-juni var nettointäkterna 4,8 MSEK (4,8), varav 4,8 MSEK (4,8) avsåg intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick till -8,6 MSEK (-55,9). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 14,7 MSEK (12,6). Likvida medel uppgick till 149,4 MSEK och eget kapital i moderbolaget uppgick per den 30 juni till 238,6 MSEK, varav aktiekapital 57,5 MSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation 20, Delårsrapportering. Tillämpningen av de från år 2004 gällande rekommendationerna har inte haft någon påverkan på bolagets redovisade resultat och ställning för tidigare perioder. I övrigt är tillämpade redovisningsprinciper oförändrade från årsredovisning 2003.

Utsikter 2004

Framfabs primära målsättning för 2004 är att bibehålla lönsamheten. Marknadsutvecklingen för konsulttjänster är dock fortsatt svår att förutse, och trots vissa positiva tecken på ökad investeringsvilja hos Framfabs kunder är utsikterna fortsatt svårbedömda. Mot denna bakgrund har Framfab valt att inte lämna någon prognos för det kommande kvartalet eller helåret 2004.

Ekonomisk rapportering

- Delårsrapporten för januari-september 2004 publiceras den 21 oktober 2004.
- Bokslutskommuniké för 2004 publiceras januari/februari 2005.

Stockholm den 22 juli 2004

Styrelsen

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För mer information, besök www.framfab.se

För ytterligare information kontakta:

Steve Callaghan, vd och koncernchef, +44 77 71 92 12 10, steve.callaghan@framfab.com
Christian Luiga, vvd, ekonomi- och finansdirektör, +46 8 41 00 10 75, christian.luiga@framfab.se
Tobias Bülow, informationschef, +46 709 41 22 58, tobias.bulow@framfab.se

Framfabs huvudkontor:

Framfab AB (publ)
Org.nr. 556528-6886
Krukmakargatan 37A, Box 38078
SE-100 64 Stockholm
Sverige
Telefon: +46 8 41 00 10 00
Fax: +46 8 411 65 95

Resultaträkningar i sammandrag

MSEK	jan-jun 2004	jan-jun 2003	jan-dec 2003	apr-jun 2004	apr-jun 2003
Konsultintäkter	169,2	131,1	253,0	82,0	59,0
Övriga rörelseintäkter	0,7	1,2	2,9	0,4	0,7
Nettoomsättning	169,9	132,3	255,9	82,4	59,7
Rörelsens kostnader	-161,6	-165,4	-339,5	-78,6	-89,9
Rörelseresultat före avskrivningar	8,3	-33,1	-83,6	3,8	-30,2
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2,2	-5,4	-8,1	-1,0	-2,7
Av- och nedskrivningar av goodwill	-4,3	-	-1,2	-2,2	-
Rörelseresultat	1,8	-38,5	-92,9	0,6	-32,9
Finansnetto	-0,1	-34,2	-26,4	0,8	-36,4
Resultat efter finansiella poster	1,7	-72,7	-119,3	1,4	-69,3
Skatt	-	-	-0,4	-	-
Periodens resultat	1,7	-72,7	-119,7	1,4	-69,3
Resultat/aktie, SEK	0,00	-0,15	-0,22	0,00	-0,14
Resultat/aktie efter utspädning, SEK	0,00	-0,15	-0,22	0,00	-0,14

Balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 jun 2004	31 dec 2003	30 jun 2003
Tillgångar			
Goodwill	82,8	69,9	-
Materiella anläggningstillgångar	5,0	6,1	7,3
Finansiella anläggningstillgångar	10,3	10,2	9,3
Summa anläggningstillgångar	98,1	86,2	16,6
Kundfordringar	40,3	64,9	43,9
Övriga omsättningstillgångar	31,5	21,6	45,8
Likvida medel	180,0	55,0	21,6
Summa omsättningstillgångar	251,8	141,5	111,3
Summa tillgångar	349,9	227,7	127,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital ¹	263,3	83,9	47,0
Långfristiga räntebärande skulder	0,9	0,0	-
Långfristiga räntefria skulder	2,3	2,6	1,0
Kortfristiga räntebärande skulder	0,3	0,0	0,8
Kortfristiga räntefria skulder	83,1	141,2	79,1
Summa skulder	86,6	143,8	80,9
Summa eget kapital och skulder	349,9	227,7	127,9
¹ Eget kapital			
Vid årets början	83,9	110,7	110,7
Nyemission	173,5	104,1	9,4
Omräkningsdifferenser	4,2	-11,2	-0,4
Periodens resultat	1,7	-119,7	-72,7
Vid periodens slut	263,3	83,9	47,0

Ansvarsförbindelser i form av garantier och borgensförbindelser i koncernen har ökat med 2,9 MSEK jämfört med 31 december 2003 och var 13,9 MSEK per 30 juni 2004 och i moderbolaget ökat med 2,7 MSEK jämfört med 31 december 2003 och var 9,7 MSEK per 30 juni 2004.

Moderbolaget hade per den 30 juni 2004 garantier till dotterbolag på 8,2 MSEK, jämfört med 8,2 MSEK per den 31 december 2003.

Kassaflöde i sammandrag

MSEK	jan-jun 2004	jan-jun 2003	jan-dec 2003	apr-jun 2004	apr-jun 2003
Kassaflöde från rörelsen	8,2	-30,1	-80,8	3,4	-29,5
Förändring i rörelsekapital	-27,6	-0,8	25,1	6,7	26,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19,4	-30,9	-55,7	10,1	-2,9
Förvärv/försäljning av dotterbolag	-4,6	-0,5	-7,2	-0,6	-0,5
Kassaflöde från investeringsverksamhet i övrigt	-0,6	3,6	16,1	-0,5	1,1
Kassflöde före finansiering	-24,6	-27,8	-46,8	9,0	-2,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	149,2	8,6	53,1	149,2	0,4
Periodens kassaflöde	124,6	-27,8	6,3	158,2	-1,9
Likvida medel vid periodens början	55,0	49,5	49,5	22,2	23,7
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,4	-0,1	-0,8	-0,4	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	180,0	21,6	55,0	180,0	21,6

Kvartal i sammandrag

MSEK	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003	Kv 1 2003
Nettoomsättning	82,4	87,5	69,8	53,8	59,7	72,6
Rörelseresultat före avskrivningar	3,8	4,5	-39,2	-11,3	-30,2	-2,9
Rörelseresultat	0,6	1,2	-42,0	-12,4	-32,9	-5,6
Resultat efter finansiella poster	1,4	0,3	-35,3	-11,3	-69,3	-3,4
Förändring nettoomsättning Kv/Kv	-6 %	25 %	30 %	-10 %	-18 %	-7 %
Anställda vid periodens slut	338	362	387	360	379	407

Nyckeltal

MSEK	jan-jun 2004	jan-jun 2003	jan-dec 2003	apr-jun 2004	apr-jun 2003
Tillväxt nettoomsättning	28,5 %	-32,4 %	-25,3 %	38,1 %	-32,0 %
Rörelsemarginal före avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4,9 %	-25,0 %	-32,7 %	4,6 %	-50,7 %
Rörelsemarginal	1,0 %	-29,1 %	-36,3 %	0,7 %	-55,1 %
Vinstmarginal	1,0 %	-55,0 %	-46,6 %	1,7 %	-116,1 %
Soliditet	75,2 %	36,8 %	36,9 %	75,2 %	36,8 %
Avkastning på sysselsatt kapital ¹	-38,0 %	-63,0 %	-95,8 %	-38,0 %	-63,0 %
Avkastning på eget kapital ¹	-40,5 %	-96,5 %	-143,6 %	-40,5 %	-96,5 %
Antal anställda, genomsnitt	352	408	395	340	402
Antal anställda vid periodens utgång varav utanför Sverige	338 198	379 197	387 247	338 198	379 197
Omsättning per anställd, KSEK ²	966	649	648	970	594
Resultat per anställd, KSEK ²	35	-189	-232	33	-328
Antal aktier vid periodens utgång	1 149 532 904	504 996 418	711 746 418	1 149 532 904	504 996 418
Genomsnittligt antal aktier	806 131 244	485 289 031	534 205 224	837 660 908	495 895 623
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	806 223 975	485 810 787	534 400 957	837 822 300	496 279 190
Eget kapital per aktie, SEK	0,23	0,09	0,12	0,23	0,09
Kassaflöde per genomsnittligt antal aktier	0,15	-0,06	0,01	0,19	0,00

¹ Rullande tolv månader, genomsnitt

² Årstakt