

# Delårsrapport januari - september 2004



## Framfab AB (publ)

---

- Nettoomsättningen för perioden januari-september var 244,9 MSEK (186,1), en ökning med 32 % jämfört med motsvarande period 2003. Nettoomsättning per anställd för perioden ökade till en årstakt på 933 KSEK (629), en ökning med 48 % jämfört med motsvarande period 2003. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet var 75,0 MSEK (53,8), en ökning med 39 % jämfört med tredje kvartalet 2003.
- Resultat efter skatt för perioden januari-september var 2,8 MSEK (-84,0) och för det tredje kvartalet 1,1 MSEK (-11,3). Resultat per aktie för perioden januari-september var 0,00 SEK (-0,17) och 0,00 SEK (-0,02) för det tredje kvartalet. Rörelseresultat före goodwillavskrivningar var 8,6 MSEK (-50,9) för perioden januari-september och 2,5 MSEK (-12,4) för det tredje kvartalet.
- Kassaflödet för perioden januari-september var 103,5 MSEK (-3,0), inklusive den under det andra kvartalet genomförda nyemissionen. Exklusive omstruktureringkostnader, förvärv och nyemission var kassaflödet -19,5 MSEK (-24,0). Kassaflödet för det tredje kvartalet var -21,1 MSEK (24,8). Likvida medel per den 30 september uppgick till 158,6 MSEK.
- Framfab genomförde under andra kvartalet en nyemission med företrädesrätt för existerande aktieägare. Emissionen fulltecknades och har tillfört bolaget cirka 148 MSEK efter emissionskostnader. Med effektiviserad verksamhet och med den avsevärt stärkta balansräkningen är Framfab väl positionerat för att ta en ledande roll i den pågående konsolideringen av den interaktiva marknadsförings- och konsultsektorn i Europa.
- Även om ledningen och styrelsen inte lämnar någon prognos är målsättningen att visa lönsamhet för 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, Barclays Capital, Cadbury Schweppes, Carlsberg

Breweries, the Coca-Cola Company, Danske Bank, DuPont, Ericsson, Hydro Texaco, Kellogg's, Kraft Food International, Nike, Nobel Biocare, Philip Morris International, Philips, Postbank, Rezidor SAS, 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](http://www.framfab.se)

## VD:s kommentarer

Framfab visar vinst för tredje kvartalet i rad under 2004. Det tredje kvartalet är traditionellt sett det tuffaste kvartalet för konsultföretag, vilket gör det till ett talande resultat. Omsättningen har fortsatt att förbättras, med mer än 25 % på årsbasis, och vår nuvarande bedömning är optimistisk avseende möjligheten att året kommer att sluta med positivt resultat. Våra långsiktiga kundrelationer tillsammans med våra anställdas insatser skapar stabilitet och grund för ett fortsatt byggande av en bärkraftig och stark verksamhet med tillräcklig bredd. Målsättningen är att bli Europas ledande aktör inom den interaktiva marknadsförings- och konsultsektorn.

Vi fortsätter att söka efter lämpliga möjligheter att genomföra selektiva förvärv och vår avsikt är att leda marknadskonsolideringen av den interaktiva marknadsförings- och konsultsektorn. Nyligen genomförda förvärv är väl fungerande och integrerade i verksamheten. Sedan en kort tid tillbaka har vi även stärkt tjänsterbudandet till våra kunder genom att inrätta kompetens inom online-media. Ansvar för utveckling och leverans av internationella medietjänster har förlagts till London.

Steve Callaghan  
Vd och koncernchef

## Marknad

En trend som ger oss ökade möjligheter finns inom området online-media. Budgetar för traditionell marknadsföring inriktas i ökad utsträckning till aktiviteter online. Enligt en studie genomförd av Jupiter research avseende annonsering online så kommer det i Västeuropa att ske en årlig ökning av anslagen för annonsering online med 17 % de kommande fem åren. År 2009 förväntas 4,7 miljarder Euro spenderas på annonsering online. Internet kommer att utgöra en större del av marknadsföringsmixen och annonsering online förväntas att stå för 5 % av all annonsering år 2009 att jämföra med 2 % år 2003. Detta medför att online-media har passerat bioreklam, och radioreklam förväntas bli passerat i början av år 2005.

Branschrappporter indikerar även att Internets ökande inflytande avseende konsumenternas beteende får marknadsförare att öka budgeten för annonsering och varumärkesbyggande online till 16 miljarder dollar i USA år 2008. Samtidigt är traditionell marknadsföring fortfarande av betydelse, men blir ett allt mer ineffektivt och kostsamt sätt att nå konsumenterna. Nya teknikmöjligheter att filtrera bort reklamslag i TV och det ständigt ökande utbudet av tryckt media medför sämre genomslag, vilket skadar massmarknadsföringen. Direktmarknadsföring påverkas av tjänster som möjliggör att man kan säga nej till telefonförsäljning och direktreklam. Som gensvar på den trenden arbetar Framfabs kunder tillsammans med oss för att utveckla "tillåtelsebaserad" marknadsföring och kampanjer online riktade mot utvalda konsumentgrupper.

För att dra fördel av trenden har Framfab nyligen förstärkt verksamheten inom online-media. Målsättningen är att bredda tjänsteutbudet med lösningar inom online-media och därmed ytterligare förstärka kundrelationerna

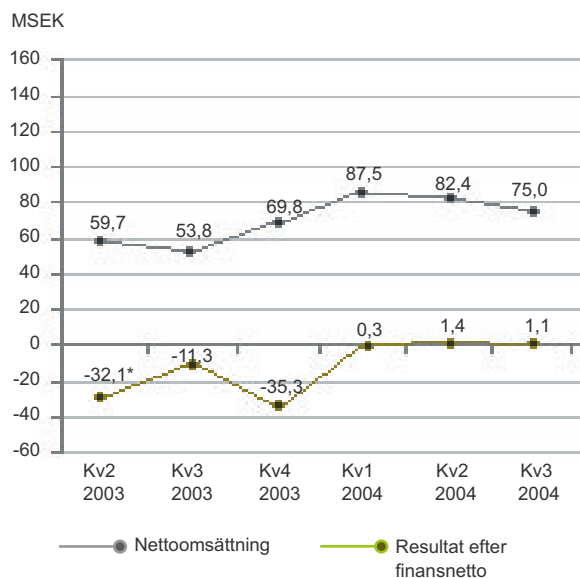
## Verksamheter

### Koncernen

Nettoomsättningen för perioden januari-september var 244,9 MSEK (186,1), en ökning med 32 % jämfört med motsvarande period föregående år. Nettoomsättning per anställd på årstakt var 933 KSEK (629), en ökning med 48 % jämfört med föregående år. Nettoomsättning per anställd för den senaste 12-månadersperioden var 875 KSEK, en ökning med 9 % jämfört med vid utgången av föregående kvartal.

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet var 75,0 MSEK (53,8), en ökning med 39 % jämfört med motsvarande period föregående år. Nettoomsättningen minskade, huvudsakligen på grund av den förväntade affärsvolymminskningen under semesterperioden, med 7,4 MSEK jämfört med det andra kvartalet. Nettoomsättning per anställd på årstakt var 864 KSEK (586) under det tredje kvartalet, en ökning med 47 % jämfört med föregående år.

Framfabs amerikanska samarbetspartner SBIRazorfish förvärvades i juli av aQuantive från SBI Group. Genom förvärvet skapades Avenue A/Razorfish, världens största aktör inom interaktiv marknadsföring. Framfab och Avenue A/Razorfish fortsätter utveckla och nyttja varandras resurser och kontaktnät. Ett gemensamt team har under perioden levererat en lösning inom området interaktiv marknadsföring till Sara Lees amerikanska dotterbolag Senseo.



\*Exkluderar förlust vid försäljning av innehavet i B2 Bredband AB

Framfab i Danmark, Storbritannien, Sverige och Tyskland inklusive Schweiz redovisade positiva resultat för perioden januari-september och för det tredje kvartalet. I Holland förbättrades resultatet för det tredje kvartalet jämfört med det andra kvartalet. Resultatet var dock fortsatt svagt.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för den operativa verksamheten förbättrades med 56,9 MSEK jämfört med föregående år och var 17,3 MSEK för perioden. Inklusivt moderbolaget och koncernjusteringar var rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för perioden januari-september 8,6 MSEK (-50,9). Avskrivningar på goodwill var 6,4 MSEK (0,0) under perioden och rörelseresultatet uppgick till 2,2 MSEK (-50,9). Resultatet efter finansnetto för perioden var 2,8 MSEK (-84,0) och resultat efter skatt 2,8 MSEK (-84,0).

Personalrelaterade kostnader motsvarade 69 % (74) av totala kostnader under årets första nio månader. Kostnader för underkonsulter motsvarade 4 % (4) av totala personalkostnader under perioden. 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 i januari ökade antalet anställda i koncernen med 20 personer. I juli anställdes 14 personer från Blue Pier GmbH i Hamburg, som försatts i så kallad preliminär konkurs. Antal anställda var 340 (360) personer den 30 september.

### Danmark

I Framfab Danmark ökade nettoomsättningen för perioden januari-september till 61,0 MSEK, en ökning med 30 % jämfört med samma period föregående år. Nettoomsättningen under årets tredje kvartal var 19,0 MSEK och rörelsemarginalen 17 %, jämfört med 19,4 MSEK respektive 9 % för det andra kvartalet. Under året har 17 nya kunder tillkommit varav 4 under det tredje kvartalet. Arbetet med att öka integrationen inom försäljning har fortsatt, särskilt genom att specialister från Framfab Danmark i ökad utsträckning har medverkat vid försäljningsaktiviteter i Sverige.

### Holland

Framfab Holland genomförde under 2003, ett år med stora förluster, avsevärda besparingsprogram och ledningsförändringar. Bland annat minskades antal anställda med 35 personer. Under 2004 har antalet anställda minskat med ytterligare 12 personer. Samtidigt har bolaget förstärkt samarbetet med Framfab Storbritannien. Under året har orderläget förbättrats och bolaget har tillförts 7 nya kunder, varav 4 under det tredje kvartalet. Rörelseresultat var fortsatt mycket svagt, -1,1 MSEK för det tredje kvartalet, dock en förbättring jämfört med det andra kvartalets rörelseresultat som var -2,5 MSEK. Rörelseresultatet för perioden januari-september var -6,7 MSEK att jämföra med -11,5 MSEK samma

period 2003. Nettoomsättningen var 3,4 MSEK för det tredje kvartalet, jämfört med 3,2 MSEK för det andra kvartalet och 9,9 MSEK för perioden januari-september.

### Storbritannien

Framfab Storbritannien som tidigare verkat under namnet SBIFramfab har sedan årsskiftet vunnit 9 nya kunder varav 4 under det tredje kvartalet. Ett antal nyckelpersoner, har under kvartalet anställts inom e-handel med syfte att ge bolaget en ledande position inom området. Nettoomsättningen för perioden januari-september var 64,5 MSEK. Nettoomsättningen påverkades av volymminskningen under semesterperioden och var under det tredje kvartalet 9,5 MSEK och rörelsemarginalen 4 %, jämfört med 22,2 MSEK respektive 16 % för det andra kvartalet.

### Sverige

Den svenska verksamheten utvecklas enligt plan och är fortsatt lönsam. Verksamhetens fokus är liksom tidigare koncentrerad på lönsamhet och kundrelaterad kompetensutveckling. Nettoomsättningen för perioden januari-september var 73,4 MSEK, en minskning med 3 % jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen var 11 % för det tredje kvartalet, jämfört med 6 % för det andra kvartalet och 10 % för perioden januari-september. Nettoomsättningen var 19,4 MSEK för det tredje kvartalet, jämfört med 26,7 MSEK för det andra kvartalet.

### Tyskland

Åtgärder genomförda i slutet av 2003 har givit önskat resultat. Intäktsnivån är fortsatt stabil och var 13,7 MSEK för det tredje kvartalet jämfört med 10,9 MSEK för det andra kvartalet. Nettoomsättningen för perioden januari-september var 36,1 MSEK att jämföra med 45,3 MSEK samma period 2003. Under året har 10 nya kunder tillkommit varav 4 under det tredje kvartalet. Bland de nya kunderna märks bland annat ett av Europas ledande flygbolag och en av Europas ledande banker. Rörelseresultatet var 0,6 MSEK för det tredje kvartalet, motsvarande 4 % rörelsemarginal. Rörelseresultatet för perioden januari-september var 1,4 MSEK, en förbättring med 5,8 MSEK jämfört med samma period 2003.

I början av det tredje kvartalet övertog Framfab 14 anställda och ett antal kundrelationer från Blue Pier GmbH i Hamburg. Nytilskottet har medfört skalfördelar, samtidigt som det stärkt Framfab Tysklands verksamhet inom systemutveckling och content management.

### Januari-september 2004

MSEK	Danmark	Tyskland	Holland	Sverige	Storbrit.	Totalt
Extern nettoomsättning	61,0	36,1	9,9	73,4	64,5	244,9
Rörelseresultat	8,9	1,4	-6,7	7,0	6,7	17,3
Rörelsemarginal	15 %	4 %	-68 %	10 %	10 %	7 %
Investeringar	0,0	0,4	0,2	0,3	0,8	1,7
Antal anställda*	70	60	19	120	62	331

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

### Januari-september 2003

MSEK	Danmark	Tyskland	Holland	Sverige	Storbrit.	Totalt
Extern nettoomsättning	47,1	45,3	18,1	75,6	-	186,1
Rörelseresultat	5,8	-4,4	-11,5	-29,5	-	-39,6
Rörelsemarginal	12 %	-10 %	-64 %	-35 %	-	-20 %
Investeringar	0,2	0,3	0,0	-0,6	-	-0,1
Antal anställda*	70	83	42	156	-	351

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

## Finansiell ställning

Kassaflödet för perioden januari-september var 103,5 MSEK (-3,0) och påverkades netto med 147,3 MSEK av genomförda nyemissioner samt med -4,6 MSEK avseende förvärv. Kassaflödet har påverkats negativt under det tredje kvartalet av bland annat uttagen semester. Kassaflödet för det tredje kvartalet var -21,1 MSEK (24,8). Per den 30 september var 6,3 MSEK reserverade i balansräkningen avseende omstruktureringskostnader från 2003, vilka beräknas påverka kassaflödet negativt. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -36,2 MSEK (-48,1) för årets första nio

månader och -16,8 MSEK (-17,2) för det tredje kvartalet. Omstruktureringposter som reserverades under slutet av 2003, i huvudsak kostnader för uppsagd personal, påverkade kassaflödet negativt med 19,7 MSEK för perioden januari-september och 2,7 MSEK för det tredje kvartalet. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick per den 30 september till 158,6 MSEK.

Kundfordringarna uppgick till 48,2 MSEK per den sista september, en minskning med 16,7 MSEK sedan utgången av 2003. Kundfordringarnas andel av tredje kvartalets omsättning var 64 %, jämfört med 93 % vid utgången av föregående år. Inkluderat pågående arbeten och nettoförskottsbetalningar från kunder var motsvarande siffra 93 % vid utgången av perioden, jämfört med 91 % vid utgången av föregående år. Rörelsekapitalet exklusive kortfristiga placeringar och likvida medel var 11,6 MSEK per den sista september 2004 jämfört med -55,0 MSEK vid utgången av 2003 inklusive tilläggsköpeskilling för Framfab Storbritannien (tidigare SBIFramfab) om 19,0 MSEK. Soliditeten uppgick per den 30 september till 78 %.

Den 15 januari 2004 tecknade Framfab ett avtal om förvärv av Paregos Mediadesign AB. Totalt har förvärvskostnader om 12,0 MSEK erlagts genom nyemitterade aktier och likvida medel. Utöver detta utgår en tilläggsköpeskilling om mellan 0,8 och 5,5 MSEK baserat främst på Paregos finansiella prestation under 2004. Tilläggsköpeskillingen utbetalas under det första kvartalet 2005.

Framfab genomförde en nyemission under det andra kvartalet som fulltecknades och tillförde 164,2 MSEK före emissionskostnader. Syftet med emissionen var att skapa bättre förutsättningar för Framfab att vara en aktiv part i den pågående konsolideringen av branschen och därmed ha möjligheten att, vid sidan av aktier, kunna erbjuda kontant betalning i diskussioner med potentiella uppköpskandidater.

## Aktiedata

Resultatet efter skatt uppgick för perioden januari-september till 2,8 MSEK (-84,0) samt för perioden juli-september till 1,1 MSEK (-11,3), vilket motsvarar 0,00 SEK (-0,17) respektive 0,00 (-0,02) per aktie. Eget kapital per aktie uppgick per den 30 september till 0,23 SEK (0,11). Moderbolaget hade 1 149 532 904 registrerade aktier per den 30 september.

Den 27 januari 2004 godkände extra bolagsstämma förvärvet av Paregos Mediadesign AB och att förvärvet i huvudsak finansierades genom en nyemission om 19 348 514 aktier i Framfab AB. Emissionen registrerades hos PRV den 7 februari 2004.

Vid ordinarie bolagsstämma den 25 mars 2004 beslutades 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.

I april 2004 upptog Framfab AB, enligt beslut av ordinarie bolagsstämman, ett förlagslån om högst 1 SEK förenat med 1 750 000 avskiljbara optionsrätter, för vilka Framfab Sverige AB är teckningsberättigad med syfte att säkerställa fullgörande av personaloptionsutfästelse. Styrelsen för Framfab AB beslutade att tilldela bolagets koncernchef 1 750 000 personaloptioner varav 1 000 000 optioner är villkorade och endast får utnyttjas under förutsättning att vissa fastställda resultatmål uppnås för bolaget. Justerat för den i juni genomförda nyemissionen berättigar varje option till teckning av 1,0825 aktier i Framfab AB till kursen 0,69 SEK.

I syfte att betala slutlig tilläggsköpeskilling för förvärvet av Framfab Storbritannien (tidigare SBIFramfab) emitterade Framfab AB 35 000 000 aktier i maj 2004. Den 3 maj 2004 registrerades emissionen av PRV.

Extra bolagsstämman den 10 maj godkände styrelsens beslut om att öka bolagets aktiekapital med högst 16 421 898 SEK genom nyemission om högst 328 437 972 aktier. Emissionen fulltecknades av aktieägare med och utan företrädesrätt samt av det konsortium som delvis garanterat emissionen. Emissionen, som tillförde bolaget 148,2 MSEK efter emissionskostnader, registrerades av PRV den 7 juli 2004.

## Moderbolaget

För perioden januari-september var nettointäkterna 6,9 MSEK (7,1), varav 6,9 MSEK (6,7) avsåg intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick till -11,9 MSEK (-75,6). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 14,4 MSEK (25,6). Likvida medel uppgick till 136,6 MSEK och eget kapital i moderbolaget uppgick per den 30 september till 234,1 MSEK, varav aktiekapital 57,5 MSEK.

Ersättning till Jan Norman som tillträdde som ekonomi- och finansdirektör per 20 september avviker oväsentligt från den ersättning som föregående ekonomi- och finansdirektör Christian Luiga erhöll. Uppsägningstiden är ömsesidig 6 månader för båda parter. Christian Luigas ersättning redovisas i årsredovisning för 2003.

## 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

Även om ledningen och styrelsen inte lämnar någon prognos är målsättningen att visa lönsamhet för helåret 2004.

## Ekonomisk rapportering

- Bokslutskommuniké för 2004 publiceras 3 februari 2005

Stockholm den 21 oktober 2004

Styrelsen

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

**För mer information, besök [www.framfab.se](http://www.framfab.se) eller kontakta:**

Steve Callaghan, vd och koncernchef, +44 77 71 92 12 10 , [steve.callaghan@framfab.com](mailto:steve.callaghan@framfab.com)  
Jan Norman, ekonomi- och finansdirektör, 08 41 00 11 06, [jan.norman@framfab.se](mailto:jan.norman@framfab.se)  
Tobias Bülow, informationschef, 0709 41 22 58, [tobias.bulow@framfab.se](mailto:tobias.bulow@framfab.se)

**Framfabs huvudkontor:**

Framfab AB (publ)  
Org.nr. 556528-6886  
Krukmakargatan 37A, Box 38078  
SE-100 64 Stockholm  
Sverige  
Telefon: 08 41 00 10 00  
Fax: 08 411 65 95

## Resultaträkningar i sammandrag

MSEK	jan-sep 2004	jan-sep 2003	jan-dec 2003	jul-sep 2004	jul-sep 2003
Konsultintäkter	243,8	183,6	253,0	74,6	52,5
Övriga rörelseintäkter	1,1	2,5	2,9	0,4	1,3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>244,9</b>	<b>186,1</b>	<b>255,9</b>	<b>75,0</b>	<b>53,8</b>
Rörelsens kostnader	-233,2	-230,5	-339,5	-71,6	-65,1
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>11,7</b>	<b>-44,4</b>	<b>-83,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-11,3</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3,1	-6,5	-8,1	-0,9	-1,1
Av- och nedskrivningar av goodwill	-6,4	-	-1,2	-2,1	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,2</b>	<b>-50,9</b>	<b>-92,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-12,4</b>
Finansnetto	0,6	-33,1	-26,4	0,7	1,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2,8</b>	<b>-84,0</b>	<b>-119,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-11,3</b>
Skatt	-	-	-0,4	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,8</b>	<b>-84,0</b>	<b>-119,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-11,3</b>
<b>Resultat/aktie, SEK</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Resultat/aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,02</b>

## Balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 sep 2004	31 dec 2003	30 sep 2003
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	77,5	69,9	-
Materiella anläggningstillgångar	5,2	6,1	5,9
Finansiella anläggningstillgångar	10,3	10,2	9,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>93,0</b>	<b>86,2</b>	<b>14,9</b>
Kundfordringar	48,2	64,9	37,0
Övriga omsättningstillgångar	35,8	21,6	31,9
Likvida medel	158,6	55,0	45,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>242,6</b>	<b>141,5</b>	<b>114,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>335,6</b>	<b>227,7</b>	<b>129,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital<sup>1</sup></b>	<b>260,5</b>	<b>83,9</b>	<b>67,7</b>
Långfristiga räntefria skulder	2,6	2,6	1,2
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0	0,4
Kortfristiga räntefria skulder	72,5	141,2	60,3
<b>Summa skulder</b>	<b>75,1</b>	<b>143,8</b>	<b>61,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>335,6</b>	<b>227,7</b>	<b>129,6</b>
<b><sup>1</sup> Eget kapital</b>			
Vid årets början	83,9	110,7	110,7
Nyemission	172,4	104,1	43,5
Omräkningsdifferenser	1,4	-11,2	-2,5
Periodens resultat	2,8	-119,7	-84,0
<b>Vid periodens slut</b>	<b>260,5</b>	<b>83,9</b>	<b>67,7</b>

Ansvarsförbindelser i form av garantier och borgensförbindelser i koncernen har minskat med 0,3 MSEK jämfört med 31 december 2003 och var 10,7 MSEK per 30 september 2004. I moderbolaget har ansvarsförbindelser minskat med 0,1 MSEK jämfört med 31 december 2003 och var 6,9 MSEK per 30 september 2004.

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

## Kassaflöde i sammandrag

MSEK	jan-sep 2004	jan-sep 2003	jan-dec 2003	jul-sep 2004	jul-sep 2003
Kassaflöde från rörelsen	12,4	-41,7	-80,8	4,2	-11,6
Förändring i rörelsekapital	-48,6	-6,4	25,1	-21,0	-5,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-36,2</b>	<b>-48,1</b>	<b>-55,7</b>	<b>-16,8</b>	<b>-17,2</b>
Förvärv/försäljning av dotterbolag	-4,6	-2,4	-7,2	0,0	-1,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet i övrigt	-1,7	13,7	16,1	-1,1	10,1
<b>Kassaflöde före finansiering</b>	<b>-42,5</b>	<b>-36,8</b>	<b>-46,8</b>	<b>-17,9</b>	<b>-9,0</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	146,0	33,8	53,1	-3,2	33,8
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>103,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>-21,1</b>	<b>24,8</b>
Likvida medel vid periodens början	55,0	49,5	49,5	180,0	21,6
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,1	-0,7	-0,8	-0,3	-0,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>158,6</b>	<b>45,8</b>	<b>55,0</b>	<b>158,6</b>	<b>45,8</b>

## Kvartal i sammandrag

MSEK	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003
Nettoomsättning	75,0	82,4	87,5	69,8	53,8	59,7
Rörelseresultat före avskrivningar	3,4	3,8	4,5	-39,2	-11,3	-30,2
Rörelseresultat	0,4	0,6	1,2	-42,0	-12,4	-32,9
Resultat efter finansiella poster	1,1	1,4	0,3	-35,3	-11,3	-69,3
Förändring nettoomsättning Kv/Kv	-9 %	-6 %	25 %	30 %	-10 %	-18 %
Anställda vid periodens slut	340	338	362	387	360	379

## Nyckeltal

MSEK	jan-sep 2004	jan-sep 2003	jan-dec 2003	jul-sep 2004	jul-sep 2003
Tillväxt nettoomsättning	31,6 %	-29,5 %	-25,3 %	39,3 %	-21,3 %
Rörelsemarginal före avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4,8 %	-23,8 %	-32,7 %	4,6 %	-20,8 %
Rörelsemarginal	0,9 %	-27,3 %	-36,3 %	0,5 %	-22,9 %
Vinstmarginal	1,1 %	-45,2 %	-46,6 %	1,5 %	-21,0 %
Soliditet	77,6 %	52,2 %	36,9 %	77,6 %	52,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup>	-19,7 %	-49,4 %	-95,8 %	-19,7 %	-49,4 %
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	-21,3 %	-88,2 %	-143,6 %	-21,3 %	-88,2 %
Antal anställda, genomsnitt	350	394	395	347	367
Antal anställda vid periodens utgång varav utanför Sverige	340 211	360 195	387 247	340 211	360 195
Omsättning per anställd, KSEK <sup>2</sup>	933	629	648	864	586
Resultat per anställd, KSEK <sup>2</sup>	33	-172	-232	29	-134
Antal aktier vid periodens utgång	1 149 532 904	614 996 418	711 746 418	1 149 532 904	614 996 418
Genomsnittligt antal aktier	921 433 991	495 117 419	534 205 224	1 149 532 904	514 774 196
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	921 433 991	495 662 513	534 400 957	1 149 532 904	515 365 967
Eget kapital per aktie, SEK	0,23	0,11	0,12	0,23	0,11
Kassaflöde per genomsnittligt antal aktier	0,11	-0,01	0,01	-0,02	0,05

<sup>1</sup> Rullande tolv månader, genomsnitt

<sup>2</sup> Årstakt