



DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 apr – 30 jun 2011

PV ENTERPRISE SWEDEN AB (PUBL)

1 april – 30 juni 2011

- Kvartalet har präglats av en fortsatt svag marknad med stark prispress.
- Omsättningen för perioden uppgick till 10,9 (53,3) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -5,0 (-4,9) MSEK eller en EBITDA marginal på -46 % (-9 %).
- Resultat före skatt uppgick till -7,0 (-6,1) MSEK. Av finansnettot på -1,5 (-0,6) MSEK utgör netto finansiella valutakursförluster -0,4 MSEK.
- Periodens resultat uppgick till -5,2 (-4,7) MSEK och resultat per aktie för perioden var -0,34 (-0,47) SEK
- Nedskrivning av lager har skett på grund av sjunkande marknadspriser med 4,4 MSEK.

1 jan – 30 jun 2011

- Omsättningen för perioden uppgick till 17,9 (97,6) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -13,1 (-8,8) MSEK eller en EBITDA marginal på -73 % (-10 %).
- Resultat före skatt uppgick till -16,5 (-11,3) MSEK. Av finansnettot på -2,3 (-1,2) MSEK utgör netto finansiella valutakursförluster -0,5 MSEK.
- Periodens resultat uppgick till -12,2 (-8,6) MSEK och resultat per aktie för perioden var -0,80 (-0,85) SEK.
- Nedskrivning av lager har skett på grund av sjunkande marknadspriser med 7,0 MSEK.

VD har ordet

”Utmaningarna för PV Enterprise har fortsatt under andra kvartalet 2011 och efterfrågan på solcellsmoduler har pressats i väntan på politiska beslut i Italien. Även Tyskland har haft svårigheter att komma igång igen efter ett starkt 2010 då installationsvolymen ökade med över 100 %. Konkurrenssituationen och den allmänna bristen på order har pressat ner världsmarknadspriset på solcellsmoduler kraftigt och det har resulterat i nedskrivningar, låga marginaler och små möjligheter att genomföra lönsamma affärer. Förhoppningsvis skapar det kraftiga prisfallet första halvåret återigen bra avkastning på en solenergiinvestering och den europeiska marknaden borde därmed kunna börja återta förlorad mark”

Andra kvartalet 2011 i korthet

Osäkerheten på marknaden har fortsatt under andra kvartalet och Italien som är PVE:s viktigaste marknad har präglats av politisk ovilja att fatta beslut, något som har resulterat i en fortsatt avvaktande marknad. De italienska politikerna lyckades först i början av maj att enas om ett förslag till en ny lag som skulle ersätta den tredje energilagen som upphävdes i februari 2011. Till marknadens förvåning var det en komplex lag som skapade osäkerhet och krävde tid att analysera eftersom den innehåller många svårtolkade delar. Framför allt har man begränsat installationen av större markinstallerade solparker genom att sätta ett tak för hur mycket kapacitet som årligen får byggas. I Tyskland har marknaden också varit svag under det första halvåret och låga volymer har installerats.

Dessa två länder representerar fortfarande huvuddelen av världens solenergiemarknad och konsekvensen av utvecklingen har varit kraftigt fallande priser. Kinesisk export av solcellsmoduler till Italien har enligt officiell statistik under första halvåret 2011 minskat med 79 % och det är något som understryker den dramatiska förändring som har präglat marknaden. De asiatiska tillverkarnas problem att få ut produkter på marknaden har inneburit att köp- och försäljningsmönstret på marknaden har ändrats. Tillverkare har tvingats lagra osålda moduler i Europa och därmed har marknaden erbjudits fabrikspriser även på mycket små volymer. På detta sätt har projektörer och installatörer i vissa fall kunnat köpa små volymer av moduler till priser som understigit vår produktionskostnad. Vi har i många fall haft svårt att räkna hem affärer då totalkostnaden har överstigit det försäljningspris vi kunnat få och därmed har omsättningen blivit lidande och minskat drastiskt jämfört med samma period förra året. I det rådande marknadsklimatet har PVE och de flesta aktörer som haft längre leveransavtal tvingats till förluster och nedskrivningar på grund av prisfall.

I spår av den ökade konkurrensen har leverantörer börjat erbjuda längre leverantörskrediter för att därmed hjälpa projektörer att genomföra projekt trots politisk risk och osäkra banker. PVE har haft ett antal order som vi tappat på grund av att vår finansiella ställning inte har möjliggjort för oss att lämna längre leverantörskrediter.

Den nya italienska lagen erbjuder 10 % högre inmatningstariffer ifall solcellsmodulerna är tillverkade i Europa och det har skapat en kortsiktig efterfrågeökning på så kallade "europeiska moduler". Vi har dock sett att asiatiska leverantörer mycket snabbt svarat med ytterligare en våg av prissänkningar varför vår uppfattning är att det snart återigen blir en kostnadsfördel med asiatiska moduler. Under slutet av juni såg vi en ökad aktivitet på marknaden i både Tyskland och Italien vilket förhoppningsvis innebär att investerare startar projekt och drar fördel av den förmånliga avkastningen som en solenergiinvestering nu erbjuder.

Marknadsutveckling

Vi kan konstatera att eftersom europeiska marknaderna har fortsatt att backa under andra kvartalet och produktionstakten har överstigit efterfrågan har lageruppyggningen spridit sig till installatörer och projektörer. Under slutet av kvartalet såg vi rekordlåga priser från asiatiska leverantörer som offrat marginalen för att minska lager och kapitalbindning, och under första halvåret 2011 har priserna fallit med ca 60 % i installatörsledet.

De tydligaste tendenserna under 2011 är att Europas andel av den totala installerade volymen i världen minskar. Tyskland och Italien som är de viktigaste marknaderna idag minskar både som andel av världsmarknaden och som andel av europamarknaden. 2010 representerade Italien och Tyskland 80 % av den europeiska marknaden och den andelen förväntas sjunka till runt 70 % 2015. Marknader i Europa som förväntas utvecklas positivt är Slovakien, Bulgarien, Rumänien, Storbritannien och Ukraina. Den

stora förändringen på världsmarknaden är att länder utanför Europa växer i betydelse. Framför allt växer USA, Kina, Japan och Australien kraftigt och USA samt Kina kommer inom en snar framtid att bli de två viktigaste marknaderna i världen. Analytiker förutspår vidare att Asien och stillahavsområdet kommer stå för 25 % av världsmarknaden 2015.

Leverans, produktion, kvalitet och materialförsörjning

Den låga efterfrågan på marknaden under andra kvartalet och konkurrenternas vilja att sälja produkter med mycket låga marginaler gör att vi endast levererat mindre volymer till våra kunder. Under kvartalet har vi förlorat två större affärer eftersom kunderna inte kunde genomföra projekten utan leverantörsfinansiering, något som vi inte har haft möjlighet att hjälpa till med. Förlusten av en av dessa affärer har inneburit en ekonomisk skada för PVE men som vi delvis kunnat kompensera oss för genom det förskott kunden betalat.

Produktion och materialförsörjning har i rådande marknadsläge inte varit några problem. Vi har under kvartalet kunnat se sjunkande priser på både kisel och wafers och vi tror att denna prisnedgång kommer fortsätta under tredje kvartalet. Däremot ser vi tecken på att slutpriserna på moduler har stabiliserats under tredje kvartalet och vi förväntar oss en oförändrad eller svagt fallande prisutveckling under hösten. Kvaliteten på dagens produkter är fortsättningsvis hög och vi har endast upptäckt ett fåtal defekta moduler sedan 2010.

Reklamationer och tvister

Reklamationer av produkter tillverkade före 2010 fortsätter att komma in och kostar bolaget pengar att åtgärda. Under perioder med lägre aktivitet på marknaden tycker vi oss se en ökad benägenhet att driva reklamationer och därför är det svårt att dra tydliga trender om bestående förändringar.

Bolaget har också blivit inblandat i en tvist som härrör från en leverantör som levererade undermåliga produkter 2006 men trots det vill ha ytterligare ersättning. Bolagets uppfattning är att de undermåliga leveranserna var orsaken till vissa av de större reklamationer som bolaget tvingats ta kostnader för under 2007/08.

Strategisk utveckling av verksamheten

Marknaden för solcellsmoduler har fortsatt att förändras i snabb takt de senaste månaderna och på grund av den hårda konkurrensen tror vi att det kommer ske konsolideringar i marknaden. Den ökade konkurrensen och det faktum att solcellsmoduler blivit nästintill handelsvaror har gjort att kundlojaliteten minskat drastiskt och priset har blivit den viktigaste skillnaden mellan leverantörer. En viktig faktor för att skapa konkurrensfördelar på marknaden har blivit att erbjuda finansiering under projektfasen. Betydelsen av finansiering har framför allt växt fram i Italien där bankerna har ställt allt högre krav på andel eget kapital under projektfasen. Bolaget har fått många förfrågningar och har även tappat ett antal affärer på grund av att vi inte har kunnat erbjuda finansiering. Vi tror att detta kommer bli en allt viktigare faktor för framtiden och ser det som ett naturligt steg att materialleverantörerna involveras mer i projektutvecklingen.

På grund av våra relativt begränsade finansiella resurser arbetar vi på att skapa nya partnerskap och samarbetsformer för att kunna erbjuda projektfinansiering.

Utveckling av inmatningstariffer (FIT)

Under det senaste decenniet har Europa spelat en avgörande roll för att bygga upp efterfrågan och utbyggnaden av produktionskapaciteten i världens solenergiindustri. Detta har drivits av förmånliga och till viss del obegränsade inmatningstariffer (FIT) något som nu i snabb takt görs om för att minska kostnaderna för de aktuella länderna. Policyförändringar av tarifferna har blivit allt vanligare och det skapar en stor osäkerhet i branschen och bland investerare. Under de kommande 18 månaderna räknar analytiker att installationsmarknaden kommer att förändras och inmatningstarifferna för bostadsmarknaden förväntas justeras ned med 17 %, kommersiella hustak med ca 23 % och större markinstallationer över 1 MW minskar med 34 %. Detta förväntas leda till att bostadsmarknaden kommer att dubbla sin andel av marknaden medan investerardrivna installationer kommer att halveras. Installationer på kommersiella hustak, inklusive jordbruksfastigheter, kommer att vara det dominerande marknadssegmentet.

Utsikter

Vi har en fortsatt långsiktigt positiv syn på marknaden men på grund av den höga volatiliteten är det svårt att prognostisera utvecklingen för de kommande kvartalen. På marknader med inmatningstariffer blir avkastningen från solenergiinvesteringar mycket attraktiv efter det stora priset vi sett, och det borde tala för en förestående återhämtning under andra halvåret 2011. Konkurrenssituationen är dock fortsatt oroväckande och vissa leverantörer genomför affärer till mycket små och i vissa fall negativa marginaler. Detta försvårar våra möjligheter att genomföra lönsamma affärer med vår nuvarande modell. Överkapaciteten på marknaden tvingar också fram förändrade köp- och försäljningsmönster där i princip alla konkurrerar med alla.

Prissättning har blivit mer transparent och möjligheten att erhålla acceptabla marginaler har blivit mindre. I takt med att priset per modul sjunker ökar kostnaden för distribution och försäljning relativt försäljningspriset vilket kortsiktigt förskjuter vår möjlighet att nå målsättningen om en EBIT marginal på 5 % under 2012. Italien och Tyskland är PVE's två viktigaste marknader där vi har ett antal spännande projekt som vi hoppas kunna fullfölja under de kommande månaderna.

Under förutsättning att ingen ny politisk oro uppstår och att inmatningstarifferna under andra halvåret är enligt plan tror vi prisnivån stabiliseras och ökar möjligheten att göra lönsamma affärer.

Risker

Den främsta affärsmässiga risken för PVE är att efterfrågan förblir svag i Italien och Tyskland och att de stora lager av moduler vi ser i Europa inte reduceras nämnvärt. En sådan utveckling riskerar att fortsätta driva köparna till spotmarknaden med fortsatt prispress som resultat. Reducerade lager skulle stabilisera priserna och det är viktigt att priset planar ut eftersom det annars riskerar fortsätta generera förluster i leverantörsledet. Det ständiga priset skapar en avvaktande inställning hos kunderna och ökar PVE's risk att få avbokade order och bli stående med osålda varulager.

Bolagets balansräkning är svag i jämförelse med våra större konkurrenter och i takt med att marknaden ställer allt högre krav på leverantörskrediter är det en potentiellt begränsande faktor för framtida affärer. En viktig tillgång i balansräkningen är bolagets fordran på intressebolaget Solar Design AB som är ett resultat av utförsäljningen vid årsskiftet 2010. Solar Design AB utvecklas något sämre än plan men har fått förbättrade marknadsförutsättningar i och med att den italienska marknaden erbjuder möjligheten att sälja europeisk tillverkade moduler till högre pris jämfört med icke europeiska. Den italienska marknaden erbjuder också högre tariffer för byggnadsintegrerade lösningar.

En ständigt överhängande risk är valutaexponeringen eftersom de flesta insatsvarorna handlas i dollar men våra kunder betalar i euro. Vår grundprincip är att i så stor utsträckning som möjligt terminssäkra våra valutaflöden, men de flesta längre leverantörskontrakt vi har innehåller dock valutaklausuler och därmed kan vi inte fullt ut neutralisera framtida valutavängningar.

Hot och möjligheter

Solenergimarknadens beroende av politiska beslut har under första halvåret 2011 blivit både tydligt och ekonomisk kännbart för de flesta i branschen. Den politiska oron i stort har inte minskat i och med den turbulens vi ser i Europa, däremot är de långsiktiga politiska signalerna fortsatt positiva. En växande osäkerhet är italienska och tyska bankers förmåga och vilja att finansiera solanläggningar under bygg- och projekteringsfasen. Däremot är det fortsatt bra förutsättningar och möjligheter för att refinansiera färdiga anläggningar i de flesta europeiska länderna.

Det ändrade köpbeteendet har gjort att stora tillverkarna har tagit marknadsandelar från de mindre tillverkarna. Projektörer och installatörer köper i större utsträckning direkt från tillverkare idag och i takt med att banker och andra finansierare ställer allt högre krav på projekten så blir frågor om garantier allt viktigare. Det ökade fokuset på leverantörernas garantipaket gör att en stark balansräkning får allt större betydelse vid val av leverantörer. PVE samarbetar med två större tillverkare vilket är positivt ur den aspekten och det gör att modulerna blir belåningsbara. Nackdelen med att arbeta med stora aktörer är det minskar möjligheterna att hitta konkurrens- och prisfördelar mot andra större konkurrenter. Denna utveckling riskerar att minska vårt utrymme att göra lönsamma affärer och att skapa tillfredsställande marginaler.

På grund av svårigheterna att finansiera projekt har fler och fler modulleverantörer börjat erbjuda leverantörskrediter på upp till 120 dagar mot säkerhet i projekten. Denna utveckling ser vi som ett hot mot PVE som har små möjligheter att utnyttja balansräkningen för expansion. Vi arbetar på att hitta partners som kan stötta med dessa krediter.

Utvecklingen för kisel- och waferpriserna slår indirekt på marginalerna för modultillverkningen och är därför en av de viktigare faktorerna. Under våren föll slutpriserna på moduler både kraftigare och snabbare än priserna på kisel och wafers och därför minskade marginalerna för de flesta i modulleddet drastiskt. Enligt analytiker är det mycket som talar för att priserna på moduler blir förhållandevis stabila under hösten och därmed bör marginalerna i modulleddet kunna förbättras från dagens nivåer.

Prisfallet under det första halvåret 2011 innebär att lönsamheten på en solenergianläggning är bättre än på länge vilket skapar förutsättningar för en ökad efterfrågan i Italien och Tyskland. Det borde markant reducera lagren och därmed skapa möjligheter för nya affärer och återigen sätta fart på tillväxten i branschen.

Utvecklingen utanför Italien och Tyskland visar också positiva signaler och framför allt ser vi möjligheter i länder som Bulgarien, Rumänien, Turkiet, Storbritannien med flera.

Försäljning och resultat

Omsättningen har under andra kvartalet uppgått till 10,9 (53,3) MSEK. Bruttomarginalen har under andra kvartalet uppgått till 4 % (8 %) och under perioden har bruttomarginalen påverkats negativt med 4,4 MSEK på grund av nedskrivningar av lager till följd av sjunkande marknadspriser. Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till -5,0 (-4,9) MSEK för andra kvartalet och rörelsemarginalen (EBITDA) uppgick till -46 % (-9 %).

Omsättningen för första halvåret uppgick till 17,9 (87,6) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till -24 % (13 %). Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till -13,1 (-8,8) MSEK och rörelsemarginalen blev -73 % (-10 %).

Valutaeffekter

I andra kvartalets finansnetto på -1,5 (-0,6) MSEK ingår netto finansiella valutakursförluster på -0,4 MSEK. I första halvårets finansnetto på -2,3 (-1,2) MSEK ingår finansiella valutakursförluster på -0,5 MSEK. Koncernen har vid periodens slut inga tecknade valutaterminkontrakt.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet för andra kvartalet uppgick till +0,1 (+1,9) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till +0,1 (-6,8) MSEK. Den positiva utvecklingen av det operativa kassaflödet i andra kvartalet beror främst på att den försäljningen som skett har varit av lagerförda solcellsmoduler. Rörelsekapitalet uppgick vid periodens slut till 44,0 (32,3) MSEK eller 16 % (20 %) i förhållande till 12 månaders rullande omsättning.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens utgång till 59,4 (40,9) MSEK och likvida medel till 3,1 (3,9) MSEK. Eget kapital uppgick till 21,8 (8,8) MSEK eller 1,43 (0,87) SEK per aktie. Soliditeten uppgick vid periodens slut till 20 % (10 %).

I slutet av perioden hade bolaget ett avtalat kreditutrymme på 115 MSEK, vid periodens slut utnyttjades 62,5 MSEK av dessa.

Resultat per aktie per 30 juni 2011

Resultat per aktie för andra kvartalet 2011 uppgick till -0,34 (-0,47) SEK.

Resultatet per aktie för första halvåret 2011 uppgick till -0,80 (-0,85) SEK.

Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna rapport som i den senast publicerade årsredovisningen.

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport jan-sep 2011-10-24

Göteborg 24 augusti 2011

Johan Seeman
Verkställande direktör
PV Enterprise Sweden AB (publ)

För frågor kring denna bokslutskommuniké vänligen kontakta:

| | |
|--------------------------------|---|
| Johan Seeman | Certified adviser First North |
| Verkställande direktör | Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) |
| PV Enterprise Sweden AB (publ) | Tel: 031-745 50 00 |
| Tel: 070-556 75 70 | |

Ola Nilsson
Ekonomidirektör
PV Enterprise Sweden AB (publ)
Tel: 070-681 78 16

Koncernens Resultaträkning

| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| TSEK | apr-jun | apr-jun | jan-jun | jan-jun | jan-dec |
| Rörelsens intäkter | | | | | |
| Nettoomsättning | 10 889 | 53 282 | 17 884 | 87 574 | 349 026 |
| Övriga rörelseintäkter | 1 433 | -258 | 3 322 | -10 | 905 |
| Summa intäkter | 12 322 | 53 024 | 21 206 | 87 564 | 349 931 |
| Rörelsens kostnader | | | | | |
| Råvaror och förnödenheter | -10 503 | -48 806 | -22 134 | -76 164 | -322 373 |
| Övriga externa kostnader | -2 944 | -3 719 | -5 144 | -7 336 | -14 937 |
| Personalkostnader | -2 225 | -5 692 | -4 925 | -12 862 | -21 910 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -548 | -622 | -1 149 | -1 260 | -4 027 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 657 | 329 | -2 098 | - | -842 |
| Summa rörelsens kostnader | -17 877 | -58 510 | -35 450 | -97 622 | -364 089 |
| Rörelseresultat | -5 555 | -5 486 | -14 244 | -10 058 | -14 158 |
| Finansiella intäkter och kostnader | -1 451 | -594 | -2 280 | -1 216 | -2 509 |
| Resultat före skatt | -7 006 | -6 080 | -16 524 | -11 274 | -16 667 |
| Skatt | 1 811 | 1 345 | 4 310 | 2 657 | 5 394 |
| Periodens resultat | -5 195 | -4 735 | -12 214 | -8 617 | -11 273 |

Koncernens Balansräkning

| | 2011 | 2010 | 2010 |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| TSEK | 30-jun | 30-jun | 31-dec |
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – |
| Materiella anläggningstillgångar | 13 996 | 9 855 | 15 069 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 30 995 | 22 185 | 25 685 |
| Summa anläggningstillgångar | 44 991 | 32 040 | 40 754 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | |
| Varulager m.m | 40 883 | 28 750 | 33 037 |
| Kundfordringar och andra fordringar | 21 170 | 27 868 | 13 119 |
| Likvida medel | 3 067 | 3 907 | 12 890 |
| Summa omsättningstillgångar | 65 120 | 60 525 | 59 046 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 110 111 | 92 565 | 99 800 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| <i>Eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 7 588 | 5 059 | 5 059 |
| Pågående nyemission | – | – | 2 529 |
| Bundna reserver | 2 068 | 2 068 | 2 067 |
| Fria reserver inkl periodens resultat | 12 096 | 1 705 | 24 290 |
| Summa eget kapital | 21 752 | 8 832 | 33 945 |
| <i>Avsättningar</i> | | | |
| Uppskjuten skatt | – | – | – |
| Övriga avsättningar | 8 235 | 14 971 | 9 768 |
| Summa avsättningar | 8 235 | 14 971 | 9 768 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | |
| Skulder till kreditinstitut | – | – | – |
| Övriga långfristiga skulder | – | 4 250 | – |
| Summa långfristiga skulder | 0 | 4 250 | 0 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Checkräkningskredit | 29 364 | 39 925 | 27 313 |
| Skulder till kreditinstitut | 33 114 | 594 | 5 423 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 17 646 | 23 993 | 23 351 |
| Skatteskulder | – | – | – |
| Summa kortfristiga skulder | 80 124 | 64 512 | 56 087 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 110 111 | 92 565 | 99 800 |

Förändringar i koncernens Eget kapital

| | Aktie kapital | Pågående nyemission | Bundna reserver | Fritt eget kapital | Summa eget kapital |
|--|---------------|---------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| TSEK | | | | | |
| <i>Ingående balans per 1 jan 2010</i> | 5 059 | - | 2 078 | 9 906 | 17 043 |
| Ingående balans per 1 jan 2010 | 5 059 | 0 | 2 078 | 9 906 | 17 043 |
| Omräkningsdifferens | - | - | -10 | 416 | 406 |
| Periodens resultat | - | - | - | -8 617 | -8 617 |
| Utgående balans per 30 jun 2010 | 5 059 | 0 | 2 068 | 1 705 | 8 832 |
| Nyemission | - | 2 529 | - | 25 643 | 28 172 |
| Omräkningsdifferens | - | - | -1 | -402 | -403 |
| Årets resultat | - | - | - | -2 656 | -2 656 |
| Utgående balans per 31 dec 2010 | 5 059 | 2 529 | 2 067 | 24 290 | 33 945 |
| Omräkningsdifferens | - | - | 1 | 20 | 21 |
| Årets resultat | - | - | - | -12 214 | -12 214 |
| Utgående balans per 30 jun 2011 | 5 059 | 2 529 | 2 068 | 12 096 | 21 752 |

Koncernens Kassaflödesanalys

| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| TSEK | apr-jun | apr-jun | jan-jun | jan-jun | jan-dec |
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Resultat före skatt | -7 006 | -6 080 | -16 524 | -11 274 | -16 667 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | -542 | 868 | -384 | 588 | -1 848 |
| | -7 548 | -5 212 | -16 908 | -10 686 | -18 515 |
| Betald inkomstskatt | -71 | -263 | 68 | -305 | -176 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -7 619 | -5 475 | -16 840 | -10 991 | -18 691 |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i> | | | | | |
| Ökning(-)/Minskning(+) av varulager | 9 287 | 4 078 | -7 845 | 11 069 | 6 782 |
| Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar | -599 | -14 719 | -8 120 | -15 133 | -249 |
| Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder | -964 | 9 350 | -3 587 | 9 215 | 6 454 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 105 | -6 766 | -36 392 | -5 840 | -5 705 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | - | - | - | - | -1 025 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -314 | - | -314 | 9 | -7 972 |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar | - | - | 238 | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -314 | 0 | -76 | 9 | -8 997 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Nyemission | - | - | - | - | 28 173 |
| Upptagna lån | 272 | 8 670 | 26 623 | 8 120 | - |
| Amortering av lån | - | - | - | - | -1 794 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 272 | 8 670 | 26 623 | 8 120 | 26 379 |
| Periodens kassaflöde | 63 | 1 904 | -9 845 | 2 289 | 11 676 |
| Likvida medel vid periodens början | 2 883 | 1 732 | 12 890 | 1 211 | 1 211 |
| Kursdifferens i likvida medel | 121 | 271 | 22 | 407 | 3 |
| Likvida medel vid periodens slut | 3 067 | 3 907 | 3 067 | 3 907 | 12 890 |

Jämförelsetal koncernen

| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | apr-jun | apr-jun | jan-jun | jan-jun | jan-dec | jan-dec |
| Nettoomsättning | 10 889 | 53 282 | 17 884 | 87 574 | 349 026 | 176 133 |
| Rörelseresultat (EBIT) | -5 555 | -5 486 | -14 244 | -10 058 | -14 158 | -35 699 |
| Rörelsemarginal (EBIT-marginal) | -51% | -10% | -80% | -11% | -4% | -20% |
| EBITDA | -5 007 | -4 864 | -13 095 | -8 798 | -10 131 | -30 496 |
| EBITDA-marginal | -46% | -9% | -73% | -10% | -3% | -17% |
| Resultat före skatt | -7 006 | -6 080 | -16 524 | -11 274 | -16 667 | -37 791 |
| Avkastning på eget kapital | -34% | -14% | -80% | -25% | -29% | -91% |
| Soliditet | 20% | 10% | 20% | 10% | 34% | 20% |
| Eget kapital per aktie, SEK | 1,43 | 0,87 | 1,43 | 0,87 | 3,36 | 1,68 |
| Resultat per aktie, SEK | -0,34 | -0,47 | -0,80 | -0,85 | -1,11 | -2,71 |
| Antal aktier vid periodens slut, tusental | 15 176 | 10 117 | 15 176 | 10 117 | 10 117 | 10 117 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 15 176 | 10 117 | 15 176 | 10 117 | 10 117 | 10 117 |

Definitioner

EBIT:

Rörelseresultat före finansnetto och skatt på periodens resultat

EBITDA:

Rörelseresultat före finansnetto och skatt på periodens resultat (EBIT) exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar

Avkastning på eget kapital:

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutningen vid periodens slut

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut

Resultat per aktie:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier