



## DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2014

- Under andra kvartalet har vi haft en fortsatt stabil trävarumarknad och en försvagning av den svenska kronan vilket tillsammans med ett högre kapacitetsutnyttjande lett till en fortsatt förbättring av resultatet. Råvarupriset ligger dock fortsatt väsentligt högre i södra Sverige än i övriga landet. Råvarubalansen i södra Sverige måste långsiktigt förbättras genom en strukturering av industrin och en ökad import.
- Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 498 Mkr (373). Omsättningen för perioden uppgår till 875 Mkr (653).
- Fortsatt kraftfull förbättring av resultatet.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) fortsätter att förbättras och uppgår för det andra kvartalet till 20 Mkr (-4), en förbättring med 24 Mkr. Resultatförbättringen förklaras av lägre kostnad per m<sup>3</sup> genom ett högre kapacitetsutnyttjande. Koncernen har under kvartalet ökat produktionen till 169.000 m<sup>3</sup> (118.000), vilket motsvarar ett kapacitetsutnyttjande på drygt 75 % av normal 2 skifts produktion. Ökningen av utnyttjandegraden fortsätter under hösten och beräknas då överstiga 80 %. Resultatet före avskrivningar för hela perioden uppgår till 27 Mkr (-25).

Rörelseresultatet (EBIT) har förbättrats med 22 Mkr till 6 Mkr (-16) för det andra kvartalet. Rörelseresultatet för hela perioden är 0 (-49).

Resultatet före skatt uppgår för det andra kvartalet till -3 Mkr (-21).

- Högre kapacitetsutnyttjande och fokusering på investeringar för ökad effektivitet och ett bättre utbyte skall ytterligare sänka produktionskostnaderna och ge en bättre lönsamhet. När produktionen nu ökar i våra anläggningar ökar fokus på att eliminera flaskhalsar och att förbättra utbytet. Investeringar planeras i sådana åtgärder i Boxholm och Myresjö till ett belopp på 15 Mkr och i effektivisering och ökad torkkapacitet i Rörvik med 20 Mkr. Samtliga investeringar har kort återbetalningstid.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för det andra kvartalet uppgick till -20 Mkr (-21) och har till stor del påverkats av ett ökat behov av rörelsekapital för den högre produktionstakten samt normal säsongsvariation.
- Gunvor Group har den 15 april offentliggjort att bolaget har förvärvat 50 % av aktierna i Meerwind AB. Gunvor Group äger efter förvärvet samtliga aktier i Meerwind. Meerwind innehar cirka 79 % av kapitalet och rösterna i Rörvik Timber AB. I och med förvärvet har budplikt uppkommit för Gunvor Group avseende Rörvik Timber AB. Aktiemarknadsnämnden har medgett Gunvor Group undantag från budplikten till den 15 oktober 2014. Meerwind har meddelat bolaget att man kommer att lämna ett budpliktsbud i enlighet med gällande regelverk.

**Andra kvartalet**

(1 april -30 juni)

- Nettoomsättningen uppgick till 498 Mkr (373).
- Rörelseresultatet uppgick till 6 Mkr (-16).
- Resultatet före och efter skatt uppgick till -3 Mkr (-21).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till -20 Mkr (-21).
- Resultatet per aktie för perioden uppgick till -0,02 kr (-0,12).

**Delårsperioden**

(1 januari -30 juni)

- Nettoomsättningen uppgick till 875 Mkr (653).
- Rörelseresultatet uppgick till 0 Mkr (-49).
- Resultatet före och efter skatt uppgick till -18 Mkr (-65).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -125 Mkr (-36).
- Resultatet per aktie för perioden uppgick till -0,11 kr (-0,38).
- Eget kapital uppgår till 409 Mkr (507) och soliditeten till 28,1 % (41,1). Riskbärande kapital uppgår till 426 Mkr (524).
- Likvida medel inkl. beviljade outnyttjade krediter uppgick till 109 Mkr (117).

**KONCERNENS RESULTATUTVECKLING (I SAMMANDRAG)**

	2014	2013	2013/2014	2013
	Jan-juni	Jan-juni	juli/juni	jan-dec
	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning, Mkr	875	653	1 509	1 287
<b>EBITDA, Mkr</b>	<b>27</b>	<b>-25</b>	<b>31</b>	<b>-21</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-27	-24	-54	-51
<b>Rörelseresultat, Mkr</b>	<b>0</b>	<b>-49</b>	<b>-23</b>	<b>-72</b>
<b>Resultat före skatt, Mkr</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-55</b>	<b>-102</b>
<b>Resultat efter skatt, Mkr</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-99</b>	<b>-146</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>0%</b>	<b>-8%</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>

## Fortsatta lönsamhetsförbättringar

### VD Kommentar

Under andra kvartalet har vi haft en fortsatt stabil trävarumarknad och en försvagning av den svenska kronan vilket tillsammans med ett högre kapacitetsutnyttjande lett till en fortsatt förbättring av resultatet. Råvarupriset ligger dock fortsatt väsentligt

högre i södra Sverige än i övriga landet. Råvarubalansen i södra Sverige måste långsiktigt förbättras genom en strukturering av industrin och en ökad import.

Branschens exportprisindex för sågade trävaror har under 2014 ökat med 8 % för fura och 3 % för gran.

Merparten av vår försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nordeuropa och Nordafrika.

Byggmarknaden i Europa har stabiliserats och i bl.a. England och Tyskland har haft stabila ökningar av volymerna.

Den för den svenska sågverksindustrin viktiga nordafrikanska marknaden har under året fortsatt att förbättras. Området står för cirka 20-25 % av den svenska trävaruexporten, främst furuprodukter. Egypten är den största marknaden inom området.

Volymerna i USA, som är den enskilt största trävarumarknaden i världen, fortsätter att förbättras.

### **Bolaget sonderar förutsättningarna för strukturella förändringar av sågverksindustrin i södra Sverige**

Södra Sverige behöver färre och bättre investerade anläggningar för att bibehålla en långsiktigt god konkurrenskraft.

Dessutom ligger råvarupriserna på en väsentligt högre nivå än i övriga Sverige. Långsiktigt bedöms råvaran inte räcka till för alla sågverken i området. Detta innebär att en strukturomvandling kommer att behövas för att uppnå en långsiktigt konkurrenskraftig sågverksindustri i södra Sverige.

### **Bolaget ökar produktionen**

Bolaget bedriver verksamhet vid sju sågverk som har en produktionskapacitet på cirka 950 000 m<sup>3</sup>. Sågverken är specialiserade med utgångspunkt från trädslag, råvarans grovlek och marknad. Vår grad av vidareförädling har ökat främst i form av fingerskarvning och tryckimpregnering.

Under kvartalet har producerats 169.000 m<sup>3</sup> vilket motsvarar ett kapacitetsutnyttjandet på drygt 75 %.

Planläggning sker för att fortsätta öka kapacitetsutnyttjandet till ett normalläge, vilket är en förutsättning för att kunna nå en långsiktigt acceptabel lönsamhet. Under september planeras för att Boxholm går upp i 2 skifts produktion.

Investeringsbeslut på 15 mkr har tagits för att genom mindre investeringar eliminera flaskhalsar och öka utbytet i Boxholm och Myresjö. En investering på 20 mkr kommer också att göras i Rörvik i utökad torkkapacitet och i ökad effektivitet.

Högre kapacitetsutnyttjande och effektivitetshöjande investeringar sänker kostnaderna och förbättrar lönsamheten.

### **Ökad råvaruimport och ökad lokal anskaffning**

Utöver en bättre sågverksstruktur i södra Sverige behövs en ökad import av timmer för att få en stabilare råvarubalans.

Man skall notera att råvarupriserna i södra Sverige fortsätter att ligga på en historiskt hög nivå och väsentligt högre än i övriga Sverige.

Målsättningen är att väsentligt öka importen av timmer till de svenska sågverken.

Under 2013 har vi etablerat ett inköpsbolag i St Petersburg, Ryssland. Kontoret har idag 5 anställda. Leveranser har påbörjats under mars 2014.

För att stärka den lokala anskaffningen runt våra sågverk pågår en förstärkning av inköpsorganisationen i Sverige.

### **Framtidsutsikter**

En förbättring av byggkonjunkturen har påbörjats och i ett längre perspektiv kommer byggnationen inte ligga kvar på nuvarande låga nivå.

Marknaderna i USA, Nordafrika, Mellanöstern och Kina förväntas att fortsätta förbättras. I Europa ser vi en positiv utveckling i bl.a. England och Tyskland.

Utvecklingen av den svenska kronan är svårbedömd och påverkar lönsamheten då cirka 70 % av industrins produktion exporteras.

Vi är i en tid där vi andas optimism. Ett ökat kapacitetsutnyttjande och en förbättrad konjunktur förbättrar lönsamheten och där ett fortsatt arbete med att skapa en bra sågverksstruktur i södra Sverige medför affärsmöjligheter.

Per Rodert  
VD och koncernchef

## BUDPLIKTSBUD

Gunvor Group har den 15 april offentliggjort att bolaget har förvärvat 50 % av aktierna i Meerwind AB. Gunvor Group äger efter förvärvet samtliga aktier i Meerwind AB.

Meerwind innehar cirka 79 % av kapitalet och rösterna i Rörvik Timber AB.

Gunvor Groups förvärv av aktierna i Meerwind innebär ett så kallat indirekt kontrollägarskifte, vilket medför en skyldighet för Gunvor Group att lämna ett sk budpliktsbud avseende samtliga aktier till samtliga aktieägare i Rörvik Timber. Aktiemarknadsnämnden har medgett Gunvor Group undantag från budplikten till den 15 oktober 2014.

Meerwind har meddelat bolaget att man kommer att lämna ett budpliktsbud i enlighet med gällande regelverk.

## VERKSAMHETEN

### Affärsidé

Rörvik Timbers affärsidé är att vara den naturliga samarbetspartnern för trävaru-produkter till kunder inom Industri-, Handel- och "Gör det själv"- marknaderna. Anpassning och förädling av produkterna sker i nära samarbete med kunderna.

Koncernen bedriver träförädling i södra Sverige. Verksamheten består av sju sågverk med en produktionskapacitet på cirka 950 000 m<sup>3</sup>, samt enheter för fingerskarvning, tryckimpregnering och stallströ.

## KOMMENTARER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGEN

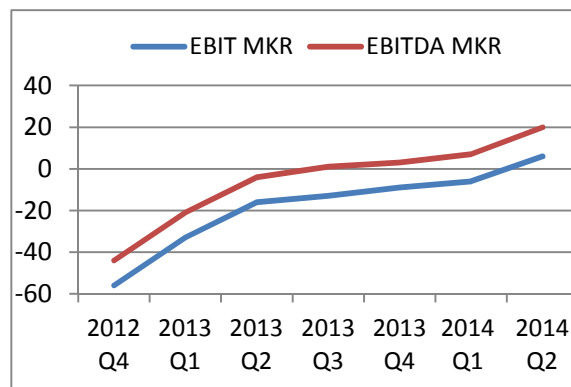
### Delårsperioden

(1 januari -30 juni)

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 875 Mkr (653). Resultatet före avskrivningar (EBITDA) fortsätter att förbättras och uppgår till 27 Mkr (-25), en förbättring med 52 Mkr. Rörelseresultatet uppgår till 0 Mkr (-49).

Resultatförbättringen förklaras av ett högre kapacitetsutnyttjande, vilket gett en kraftig sänkning av kostnaderna per producerad m<sup>3</sup> och bättre bruttomarginal.



Sågproduktionen under perioden uppgick till 329 000 m<sup>3</sup> (213 000). Resultatet före och efter skatt uppgick till -18 Mkr (-65).

### Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 11 Mkr (5).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -125 Mkr (-36) och har till stor del påverkats av ett ökat behov av rörelsekapital för den högre produktionstakten samt en normal säsongsvariation.

### Skatt

Uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag uppgick per den 30 juni till 60 Mkr (103). Efter kvittning mot uppskjutna skatteskulder uppgår den redovisade uppskjutna skattefordran till 50 Mkr. Den uppskjutna skattefordran hänförlig till underskottsavdrag motsvarar underskottsavdrag på 273 Mkr. Utöver ovanstående finns skattemässiga underskottsavdrag om ca 753 Mkr för vilka uppskjuten skattefordran inte aktiverats. Ägarförändringen kan komma att påverka möjligheten att nyttja del av uppskjutna, ej aktiverade, förlustavdrag.

### Andra kvartalet

(1 april -30 juni)

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 498 Mkr (373). Resultatet före avskrivningar (EBITDA) fortsätter att förbättras och uppgår till 20 Mkr (-4), en förbättring med 24 Mkr. Rörelseresultatet uppgår till 6 Mkr (-16). Kassaflödet från den löpande

verksamheten uppgick för kvartalet till -20 Mkr (-21). Resultatet per aktie för perioden uppgick till -0,02 kr (-0,12).

### Säsongsvariationer

Koncernens nettoomsättning, rörelseresultat och kassaflöde från den löpande verksamheten varierar under året. Säsongsmässig lageruppbyggnad sker under vinterhalvåret, vilket medför ett ökat finansieringsbehov under denna period.

### Finansiell ställning

Likvida medel och beviljade outnyttjade krediter uppgick per den 30 juni till 109 Mkr (117).

Bolagets egna kapital uppgår per den 30 juni 2014 till 409 Mkr (507), vilket ger en soliditet på 28,1 % (41,1).

Riskbärande kapital uppgår till 426 Mkr (524).

Nettoskulden, d v s räntebärande skulder (inkl. finansiell leasing) minus likvida medel, ökade under perioden med 136 Mkr och uppgick per den 30 juni 2014 till 783 Mkr (550). I beloppet ingår lån från kreditinstitut med 320 Mkr, leasingskuld 110 Mkr, skuld till huvudägaren 336 Mkr samt konverteringslån 17 Mkr (exklusive del som redovisas som eget kapital).

### Aktiekapitalet och antalet aktier

Per den 30 juni uppgår antalet aktier i Rörvik Timber till 169 722 458 aktier, fördelat på 16 050 aktier av serie A och 169 706 408 aktier av serie B. Antalet röster uppgår till 169 866 908. Aktiekapitalet uppgår till 84 861 229 kr.

### Finansiering

Bolaget har en långfristig kreditavtalsram med bolagets huvudbank på 381 Mkr som har förlängts med ytterligare ett år och sträcker sig till den 31 december 2015. Amortering under detta kreditavtal sker med ca 25 Mkr 2014 respektive 2015. Till avtalet hör sedvanliga covenants.

### Resultat per aktie

Resultatet per aktie för delårsperioden uppgick till -0,11 kr (-0,38). Eget kapital per aktie uppgick till 2,41 kr (2,99). Konvertiblerna (serie 2011/2016) som bolaget gav ut i juni 2011, av vilka för

närvarande nominellt 18 768 412,83 SEK är utestående, har en konverteringskursen på 8,66 SEK. Konvertiblerna kan således komma att öka antalet B-aktier i Rörvik Timber med högst 2 167 253.

Konvertiblerna kan utnyttjas för konvertering till B-aktier till och med den 31 maj 2016.

Konvertiblerna har inte någon utspädnings-effekt enligt definitionen i IAS 33.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden var 6 Mkr (4) och resultat före skatt uppgick till -15 Mkr (-15). Moderbolaget fungerar till största del som ett holding - och managementbolag. Moderbolaget lämnar kapitaltäckningsgarantier till dotterbolagen från tid till annan. I samband med årsbokslut är det brukligt att dotterbolag, som är i behov av kapital, påkallar dessa garantier.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer sammanfaller med koncernens redogjorda för nedan.

### ÖVRIGT

#### Transaktioner med närstående

Bolagets huvudägare, Meerwind AB, har lämnat lån till koncernen för finansiering av rörelsekapital. Utlåningen sker på marknadsmässiga villkor.

Totalt uppgår lånen från huvudägaren till 336 Mkr per den 30 juni 2014.

Därutöver har bolaget ett ytterligare ett outnyttjat kreditutrymme från huvudägaren på högst 20 Mkr att nyttja för finansiering av rörelsekapital.

#### Derivat

Koncernen har utestående derivat för att reducera effekten av valuta- och elfluktuationer. Säkringsredovisning tillämpas på derivaten. Det verkliga värdet per den 30 juni 2014 uppgick till 0 Mkr (0) i tillgångar och 2,3 Mkr (1,7) i skulder. Koncernen har endast finansiella instrument värderade enligt nivå 2. För ytterligare information om finansiella instrument och värderingsmetoder, se Not 26 i årsredovisningen 2013.

**Risker och osäkerhetsfaktorer**

Rörvik Timbers risker är främst relaterade till affärsmässiga risker förknippade med kunder och leverantörer samt andra omvärldsfaktorer och finansiella risker. Utvecklingen på de finansiella marknaderna under de senaste åren har väsentligt ökat koncernens finansiella och affärsmässiga risker.

Händelser i omvärlden har väsentligt ökat risken och osäkerheten för Rörvik Timber och sågverksbranschen.

En detaljerad redovisning av koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns på sidan 20 samt koncernens hantering av dessa finns på sidorna 60-61 i årsredovisningen för 2013.

**Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

Huskvarna den 8 augusti 2014

*Svante Adde*  
Ordförande

*Jerome Schurink*  
Ledamot

*Rolf Ekedahl*  
Ledamot

*Per Rodert*  
Ledamot

*Sven-Åke Allansson*  
Ledamot

*Bernt Eriksson*  
Ledamot

För ytterligare information, kontakta  
Per Rodert, vd, 0705-93 11 45

*Bolagets revisorer har ej granskat denna rapport.*

Ovanstående information är sådan som Rörvik Timber AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande kl. 11,55 den 8 augusti 2014.

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med de tillämpade i 2013 års årsredovisning förutom att koncernen bytt uppställningsform för resultaträkningen från funktionsindeldad resultaträkning till kostnadsslagsindeldad resultaträkning. Skälet till bytet är en anpassning till branschstandard och uppfyller god redovisningssed och kravet på rättvisande bild.

Jämförelseperioderna har omräknats till kostnadsslagsindeldad version.

Nya och ändrade standarder och tolkningsmeddelanden har inte gett någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

**Händelser efter periodens utgång**

Inga händelser utöver tidigare nämnda har inträffat efter periodens utgång.

**Kommande rapporttillfällen**

Publicering av delårsrapporten för januari – september 2014 beräknas ske onsdagen den 5 november 2014.

## Koncernens utfall och ekonomiska ställning

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (MKR)				
	2014 Jan-juni 6 mån	2013 Jan-juni 6 mån	2013/2014 juli/juni 12 mån	2013 jan-dec 12 mån
Nettoomsättning	875	653	1 509	1 287
Förändring av produkter i arbete och färdiga varor	54	-35	82	-7
Övriga rörelseintäkter	9	3	15	9
<b>Summa</b>	<b>938</b>	<b>621</b>	<b>1 606</b>	<b>1 289</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-625	-412	-1 069	-856
Övriga externa kostnader	-184	-146	-326	-288
Personalkostnader	-100	-86	-178	-164
Avskrivningar och nedskrivningar	-27	-24	-54	-51
Övriga rörelsekostnader	-2	-2	-2	-2
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-938</b>	<b>-670</b>	<b>-1 629</b>	<b>-1 361</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>-49</b>	<b>-23</b>	<b>-72</b>
Finansiella poster	-18	-16	-32	-30
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-55</b>	<b>-102</b>
Skatt	0		-44	-44
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-99</b>	<b>-146</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	0	0	0	0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-99</b>	<b>-146</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	-0,11	-0,38	-0,58	-0,86

1) Omräkning har skett för samtliga perioder utefter antal aktier per balansdagen för att nå jämförbarhet.

Kvartalsvisa resultaträkningar (Mkr)	2014 april-juni	2013 april-juni	2014 Jan-mars	2013 Jan-mars	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 juli-sept	2012 juli-sept
Nettoomsättning	498	373	377	280	343	322	291	316
Förändring av produkter i arbete och färdiga varor	4	-30	50	-5	30	-13	-2	-20
Övriga rörelseintäkter	6	2	3	1	3	3	3	2
<b>Summa</b>	<b>508</b>	<b>345</b>	<b>430</b>	<b>276</b>	<b>376</b>	<b>312</b>	<b>292</b>	<b>298</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>								
Råvaror och förnödenheter	-330	-229	-295	-183	-256	-217	-188	-204
Övriga externa kostnader	-104	-75	-80	-71	-73	-89	-69	-70
Personalkostnader	-54	-45	-46	-41	-44	-47	-34	-40
Avskrivningar och nedskrivningar	-14	-12	-13	-12	-13	-14	-14	-13
Övriga rörelsekostnader	0	0	-2	-2	0	-1	0	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-502</b>	<b>-361</b>	<b>-436</b>	<b>-309</b>	<b>-386</b>	<b>-368</b>	<b>-305</b>	<b>-327</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>-16</b>	<b>-6</b>	<b>-33</b>	<b>-10</b>	<b>-56</b>	<b>-13</b>	<b>-29</b>
Finansiella poster	-9	-5	-9	-11	-9	-10	-5	-12
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3</b>	<b>-21</b>	<b>-15</b>	<b>-44</b>	<b>-19</b>	<b>-66</b>	<b>-18</b>	<b>-41</b>
Skatt					-44	-40		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3</b>	<b>-21</b>	<b>-15</b>	<b>-44</b>	<b>-63</b>	<b>-106</b>	<b>-18</b>	<b>-41</b>

## Koncernens utfall och ekonomiska ställning

### RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (MKR)

	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	121	121	121
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3	0	2
	<b>124</b>	<b>121</b>	<b>123</b>
Materiella anläggningstillgångar	513	551	532
Finansiella anläggningstillgångar	12	10	11
Uppskjutna skattefordringar	50	92	50
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>699</b>	<b>774</b>	<b>716</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager mm	411	230	312
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	221	156	129
Övriga kortfristiga fordringar	123	74	120
	<b>344</b>	<b>230</b>	<b>249</b>
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>755</b>	<b>460</b>	<b>561</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 454</b>	<b>1 234</b>	<b>1 277</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>409</b>	<b>507</b>	<b>427</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder, räntebärande	603	104	575
Konvertibelt skuldebrev, räntebärande	17	17	17
	<b>620</b>	<b>121</b>	<b>592</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder, räntebärande	163	429	55
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	262	177	203
	<b>425</b>	<b>606</b>	<b>258</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 454</b>	<b>1 234</b>	<b>1 277</b>

1) Räntebärande skulder exklusive leasingkund uppgår till 673 Mkr (411).

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (MKR)

	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
<b>Vid periodens början</b>	<b>427</b>	<b>203</b>	<b>203</b>
Periodens resultat	-18	-65	-146
Övrigt totalresultat	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-146</b>
Tillskjutet kapital via emissioner		373	374
Emissionskostnader		-4	-4
<b>Vid periodens slut</b>	<b>409</b>	<b>507</b>	<b>427</b>



## Koncernens utfall och ekonomiska ställning

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (MKR)						
	2014 april-juni 3 mån	2013 april-juni 3 mån	2014 Jan-juni 6 mån	2013 Jan-juni 6 mån	2013/2014 juli/juni 12 mån	2013 jan-dec 12 mån
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	-3	-21	-18	-65	-55	-102
Avskrivningar som belastat resultatet	14	12	27	24	54	51
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2	1	6	5	7	6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13</b>	<b>-8</b>	<b>15</b>	<b>-36</b>	<b>6</b>	<b>-45</b>
Förändringar av rörelsekapital	-33	-13	-140	0	-219	-79
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20</b>	<b>-21</b>	<b>-125</b>	<b>-36</b>	<b>-213</b>	<b>-124</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-2	-11	-5	-18	-12
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>-25</b>	<b>-23</b>	<b>-136</b>	<b>-41</b>	<b>-231</b>	<b>-136</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25	23	136	41	231	136
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid periodens början	0	0	0	0	0	0
Förändringar av likvida medel	0	0	0	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Koncernens utfall och ekonomiska ställning

AKTIEDATA	2014	2013	2013/2014	2013
	Jan-juni 6 mån	Jan-juni 6 mån	juli/juni 12 mån	jan-dec 12 mån
Antal utestående aktier, tusental, före emissioner	169 722	6 245	169 722	6 245
* Konvertering		62 696		62 696
* Nyemission		100 781		100 781
Antal utestående aktier, tusental, efter emissioner	169 722	169 722	169 722	169 722
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr 2)	-0,11	-0,38	-0,58	-0,86
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, kr 2)	2,41	2,99		2,52
Börskurs på balansdagen, kr 2)	3,61	2,00		3,52

2) Omräkning har skett för samtliga perioder utefter antal aktier per balansdagen för att nå jämförbarhet.

NYCKELTAL	2014	2013	2013/2014	2013
	Jan-juni 6 mån	Jan-juni 6 mån	juli/juni 12 mån	jan-dec 12 mån
Rörelsemarginal, %	1,2	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	28,1	41,1		33,4
Nettoskuldssättning, mkr 3)	783	550		647
Skuldssättningsgrad, ggr	1,9	1,1		1,5
Riskbärande kapital, Mkr	426	524		444
Riskbärande kapital, %	29,3	42,5		34,8

3) Nettoskuldssättning exklusive leaseingskuld uppgår till 673 Mkr (411).

## Moderbolagets utfall och ekonomiska ställning

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)			
	2014 Jan-juni 6 mån	2013 Jan-juni 6 mån	2013 jan-dec 12 mån
<b>Nettoomsättning</b>	6	4	13
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-7	-6	-11
Personalkostnader	-4	-3	-7
Avskrivningar och nedskrivningar	0	-1	-1
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-11</b>	<b>-10</b>	<b>-19</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>
Nedskrivning av aktier i dotterbolag			-178
Finansiella poster	-10	-9	-12
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15</b>	<b>-15</b>	<b>-196</b>
Skatt			-8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15</b>	<b>-15</b>	<b>-204</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)			
(Mkr)	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	3	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	678	543	621
Uppskjutna skattefordringar	-	8	-
Kortfristiga fordringar	144	180	178
<b>Summa tillgångar</b>	<b>825</b>	<b>734</b>	<b>802</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	346	551	361
Konvertibelt lån	17	17	17
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	323	80	261
Långfristiga skulder, ej räntebärande	9	6	123
Kortfristiga skulder, räntebärande	80	60	
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	50	20	40
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>825</b>	<b>734</b>	<b>802</b>
Ställda säkerheter	216	216	216
Ansvarsförbindelser	359	395	375