

# Bokslutskommuniké för Smarteq AB (publ), för verksamhetsåret 2008

## Januari – December 2008

- För helåret blev omsättningen 87,9 (104,2) MSEK, en minskning med 16 %. Försäljningen under andra halvåret har påverkats negativt av den globala konjunkturnedgången inom framförallt fordonsindustrin. Dessutom är de stora svenska projekten inom AMR (fjärravläsning av elmätare) under slutförande med minskande uttag från kunderna.
- Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick för helåret till 4,3 (5,8) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5 % (6 %). Förbättrade produktmarginaler har motverkat resultateffekten av den minskade omsättningen.
- Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 2,1 (4,1) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster uppgående till -0,5 (-1,1) MSEK. Resultatet för 2008 inkluderar även kostnader för ökning av reserver avseende lagerinkurans och osäkra kundfordringar uppgående till 1,2 MSEK.
- Under året har flera viktiga kontrakt inom området automatisk fjärravläsning av elmätare tecknats. Dessa kontrakt med kunder som Telenor Cinclus, Landis+Gyr och Kamstrup Seneca avser huvudsakligen leveranser till pilotprojekt i övriga Norden. Potentialen i dessa projekt är dubbelt så stor som i Sverige. Dessa kontrakt befäster ytterligare Smarteqs position som ledande leverantör av antenner till AMR projekt.
- Under tredje kvartalet har två nya Key Account Managers anställts med fokus på utvidgade affärer inom kundsegmenten Automotive respektive Mobile Communication. Bolaget har dessutom förstärkt sina försäljningsresurser genom att etablera representation i USA.
- Ett nytt avtal har tecknats med AB Volvo om framtida leveranser av en ny generation av multifunktionsantennerna till kommersiella fordon. Effekten av denna nominering på Smarteqs framtida fakturering kommer att bli betydande. Detta uppdrag befäster Smarteqs ställning som leverantör av antenner till fordonsindustrin vilket är ett av tre prioriterade affärssegment.

## Oktober – December 2008

- Omsättningen för kvartalet uppgick till 17,9 (29,6) MSEK, en minskning med 39 % jämfört med föregående år. Omsättningen har påverkats av kraftigt minskade leveranser till fordonstillverkare. Även försäljningen till AMR kunder har minskat jämfört med föregående år då de stora projekten i Sverige går mot sitt slut.
- Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick för kvartalet till -1,4 (2,0) MSEK. Förbättrade produktmarginaler har motverkat resultateffekten av den minskade omsättningen. Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till -2,0 (1,6) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster uppgående till -0,5 (-0,3) MSEK. Resultatet för kvartalet inkluderar även kostnader för ökning av reserver för lagerinkurans och osäkra kundfordringar uppgående till 1,2 MSEK.
- Ytterligare ett betydande kontrakt med Volvokoncernen tecknades under kvartalet. Kontraktet avser utveckling och leverans av en ny strömsnål GPS plattform.



**SMARTEQ™**  
■■■■■ antenno

# Bokslutskommuniké för Smarteq AB (publ) för verksamhetsåret 2008

## Tolvmånadersperioden

- För helåret blev omsättningen 87,9 (104,2) MSEK, en minskning med 16 %. Försäljningen under andra halvåret har påverkats negativt av den globala konjunkturnedgången inom framförallt fordonsindustrin. Dessutom är de stora svenska projekten inom AMR (fjärravläsning av elmätare) under slutförande med minskande uttag från kunderna.
- Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick för helåret till 4,3 (5,8) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5 % (6 %). Förbättrade produktmarginaler har motverkat resultateffekten av den minskade omsättningen.
- Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 2,1 (4,1) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster uppgående till -0,5 (-1,1) MSEK. Resultatet för 2008 inkluderar även kostnader för ökning av reserver avseende lagerinkurans och osäkra kundfordringar uppgående till 1,2 MSEK.
- Under året har flera viktiga kontrakt inom området automatisk fjärravläsning av elmätare tecknats. Dessa kontrakt med kunder som Telenor Cinclus, Landis+Gyr och Kamstrup Seneca avser huvudsakligen leveranser till pilotprojekt i övriga Norden. Potentialen i dessa projekt är dubbelt så stor som i Sverige. Dessa kontrakt befäster ytterligare Smarteqs position som ledande leverantör av antenner till AMR projekt.
- Under tredje kvartalet har två nya Key Account Managers anställts med fokus på utvidgade affärer inom kundsegmenten Automotive respektive Mobile Communication. Bolaget har dessutom förstärkt sina försäljningsresurser genom att etablera representation i USA.
- Ett nytt avtal har tecknats med AB Volvo om framtida leveranser av en ny generation av multifunktionsantennor till kommersiella fordon. Effekten av denna nominering på Smarteqs framtida fakturering kommer att bli betydande. Detta uppdrag befäster Smarteqs ställning som leverantör av antenner till fordonsindustrin vilket är ett av tre prioriterade affärssegment.

## Fjärde kvartalet

- Omsättningen för kvartalet uppgick till 17,9 (29,6) MSEK, en minskning med 39 % jämfört med föregående år. Omsättningen har påverkats av kraftigt minskade leveranser till fordonstillverkare. Även försäljningen till AMR kunder har minskat jämfört med föregående år då de stora projekten i Sverige går mot sitt slut.
- Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick för kvartalet till -1,4 (2,0) MSEK. Förbättrade produktmarginaler har motverkat resultateffekten av den minskade omsättningen. Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till -2,0 (1,6) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster uppgående till -0,5 (-0,3) MSEK. Resultatet för kvartalet inkluderar även kostnader för ökning av reserver för lagerinkurans och osäkra kundfordringar uppgående till 1,2 MSEK.
- Ytterligare ett betydande kontrakt med Volvokoncernen tecknades under kvartalet. Kontraktet avser utveckling och leverans av en ny strömsnål GPS plattform.

Smarteq utvecklar och levererar antenner och antensystem för trådlös kommunikation till och från fordon, mellan utrustningar och maskiner, M2M, samt för trådlös överföring av tal och data. Verksamheten är fokuserad på utveckling och försäljning av antennprodukter för OEM- och eftermarknaden. Tillverkning sker i Östeuropa och Asien. Smarteq har 30 anställda och marknadsbearbetningen sker genom upparbetade försäljningskanaler i cirka 30 länder. Smarteqs B-aktie handlas på First North med HQ Bank som Certified Adviser.  
För mer information se: [www.smarteq.com](http://www.smarteq.com)

# Verksamheten

## Marknad

Smarteq fokuserar sin verksamhet på antennprodukter inom de utvalda kundsegmenten Automotive (trådlös kommunikation till och från fordon), M2M (trådlös kommunikation mellan utrustningar och maskiner) samt Mobile Communications (trådlös överföring av tal och data).

Bolaget verkar på en marknad med underliggande långsiktig tillväxt. Marknaden drivs av en kombination av den snabba utvecklingen inom mobiltelefoni, fordonsindustrins behov av teknik för att möjliggöra alltmer avancerad kommunikation till och från fordon samt industrins ökande behov av trådlös kommunikation, M2M. Bolaget har under första halvåret förstärkt sina försäljningsresurser genom att etablera representation i USA. Under tredje kvartalet har två nya Key Account Managers anställts med fokus på utvidgade affärer inom kundsegmenten Automotive respektive Mobile Communication.

Antennmarknaden som helhet uppvisar en fortsatt stark tillväxt som främst drivs av ökande behov av trådlösa kommunikationslösningar. Smarteq har väl utvecklade koncept för att tillfredställa kundernas behov inom detta område.

Sammantaget har bolagets satsning på de tre utvalda fokusområdena resulterat i såväl nya kontrakt som nya affärskontakter vilket kommer att leda till betydande affärer från år 2010 och framåt.

## Automotive

Smarteq är väl etablerad på marknaden för antenner till lastvagns- och personbiltillverkare. Flera av de stora tillverkarna är kunder till bolaget, ex vis Audi, Bentley, SAAB, Scania, Continental, Volkswagen, AB Volvo och Volvo Cars.

På personbilsmarknaden har satsningen på kundanpassade lösningar med högre teknikinnehåll och krav på design börjat ge resultat. Sålunda har bolagets inbyggda antenn för amerikansk satellitradiokommunikation, SDARS, levererats till Bentley's

samtliga modeller. Detta antennkoncept kommer att vidareutvecklas för att kunna erbjudas till övriga fordonskunder inom premiumsegmentet. Smarteq har under 2008 lanserat en ny antennplattform med multifunktionslösningar för kommersiella fordon. Ett första kontrakt har tecknats med AB Volvo. Även detta antennkoncept kommer att vidareutvecklas för att kunna erbjudas till andra fordonstillverkare.

Bolaget kommer även i fortsättningen att förvalta sina goda relationer och upprätthålla den direkta kommunikationen med de stora lastvagns- och personbiltillverkarna. Denna ambition understrykes genom förstärkt säljorganisation samt representation på den viktiga USA marknaden.

Smarteq har tillika ett kvalitetssystem som är certifierat enligt ISO/TS 16949 och ISO 14001 vilket är en förutsättning för att kunna leverera till fordonsindustrin.

## M2M

Det snabbast växande området är M2M, Machine to Machine. Här återfinns bolagets snabbt växande affärer inom automatisk fjärravläsning av elmätare samt trådlösa larm. Inom detta kundsegment bedöms de mest betydande framtida tillväxtpöjligheterna finnas för Smarteq. Tillsammans med sina AMR partners deltar Smarteq i ett antal pilotprojekt i övriga Norden vilket på sikt beräknas leda till en betydande fakturering då marknaden är dubbelt så stor som den svenska. Inom M2M finns även en snabbt växande marknad för antenner till trådlös spårning, tracking, av bilar, båtar och containers.

Inom detta segment finns kunder som Telenor Cinclus, Kamstrup-Senea, Landis+Gyr, Actaris, Telvent, Securitas mfl.

## Mobile Communications

Inom detta kundsegment finns en stark trend mot ökad användning av trådlös kommunikation av tal och data som i många fall kan komplettera befintlig



infrastruktur eller ersätta den helt. En trådlös infrastruktur kan byggas med lägre investeringar eller där nya investeringar i existerande trådbunden kommunikation inte längre är lönsam. I denna utbyggnad används flera olika tekniker och frekvenser såsom CDMA450, GSM, UMTS och WiMAX. Smarteq har utvecklade antennkoncept för samtliga dessa. Smarteq har även antenner för lokala trådlösa nätverk, WLAN.

I Europa har en ny gemensam standard för ett digitalt kommunikationssystem för bla utryckningsfordon, TETRA, fastställts. Utbyggnaden har påbörjats i flera länder med antenner från Smarteq. Smarteq levererar även unika antensystem för militära applikationer.

Inom segmentet Mobile Communications har Smarteq kunder som Nowire, Ice.net, Malux, Ericsson, SAAB Defence, Telia Sonera och Flextronics.

## Produktutveckling

Smarteq koncentrerar sina utvecklingsresurser på antenner med nya egenskaper till de olika marknadssegmenten som står i fokus. Den nya teknologiplattformen för inbyggda fordonsantenner till de nya digitala satellitradiosystemen i USA, SDARS, med de bägge operatörerna Sirius och XM, är ett sådant exempel. Smarteq bevakar motsvarande utveckling i Europa. En tredje generation av antenner för elmätare har utvecklats för att svara upp mot nya elsäkerhetskrav. Vidare har två antenner tagits fram för FWT, fixed wireless terminals, dvs överföring av tal och data via GSM/GPRS teknik. Ett flertal antenner ur bolagets standardsortiment har dessutom kompletterats med WLAN funktion.

En helt ny antennplattform med multifunktionslösningar har utvecklats för kommersiella fordon vilken kommer att erbjudas till samtliga fordonstillverkare. Under andra halvåret har en ny strömsnål GPS-plattform tagits fram. Smarteq deltar i ett nationellt projekt, Greencom, tillsammans med KTH, Chalmers och företrädare för

skogsindustrin med målsättning att ta fram ett bättre kommunikationssystem för de "gröna näringarna". Under året har väsentligt större medel avsatts för utveckling av nya produkter jämfört med föregående år.

## Fakturering/Resultat

### Tolvmånadersperioden

Omsättningen för perioden uppgick till 87,9 (104,2) MSEK, en minskning med 16 % jämfört med föregående år. Försäljningen under första halvåret 2008 var 4 % bättre jämfört med samma period 2007. Under andra halvåret har omsättningen påverkats negativt av den globala konjunkturedgången inom framförallt fordonsindustrin. Dessutom är de stora svenska projekten inom AMR (fjärravläsning av elmätare) under slutförande med minskande uttag från kunderna.

Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick för helåret till 4,3 (5,8) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5 % (6 %). Förbättrade produktmarginaler har motverkat resultateffekten av den minskade omsättningen.

Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 2,1 (4,1) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster uppgående till -0,5 (-1,1) MSEK. Resultatet för 2008 inkluderar även kostnader för ökning av reserver avseende lagerinkurans och osäkra kundfordringar uppgående till 1,2 MSEK.

Nettoresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 1,2 (3,1) MSEK.

### Fjärde kvartalet

Omsättningen för kvartalet uppgick till 17,9 (29,6) MSEK, en minskning med 39 % jämfört med föregående år. Omsättningen har påverkats av kraftigt minskade leveranser till fordonstillverkare. Även försäljningen till AMR kunder har minskat då de stora projekten i Sverige går mot sitt slut.

Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick för kvartalet till -1,4 (2,0) MSEK. Förbättrade produktmarginaler har mot-



verkat resultateffekten av den minskade omsättningen. Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivningar uppgick till -2,0 (1,6) MSEK. I resultatet ingår jämförelsestörande poster uppgående till -0,5 (-0,3) MSEK. Resultatet för kvartalet inkluderar även kostnader för ökning av reserver för lagerinkurans och osäkra kundfordringar uppgående till 1,2 MSEK.

Koncernredovisningen omfattar Smarteq AB (publ), Smarteq Wireless AB, Svenska Antennspecia-listen AB och Smarteq Intres-senter AB.

## Finansiell ställning

Koncernens disponibla likvida medel uppgick per den 31 december 6,9 (7,8) MSEK.

Koncernens soliditet var per den 31 december 51 % (50 %).

Per december månads utgång var det totala antalet aktier 105 778 722, samtliga B-aktier.

## Investeringar

Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 4,0 (2,2) MSEK. Av årets investeringar avsåg 2,6 (1,2) MSEK aktivering av utvecklingskostnader. Ökningen jämfört med föregående år avser till större delen utveckling av den nya antennplattformen med multifunktionslösning för kommersiella fordon.

Per december uppgick de aktiverade utvecklingskostnadernas nettobokförda värde till 6,6 (5,1) MSEK. De immateriella tillgångarna innehåller inkråmsgoodwill till ett nettobokfört värde av 5,2 (8,0) MSEK.

## Personal

Antalet anställda per 31 december var 34 (32). Genomsnittligt antal helårstjänster under året uppgick till 30 (31). Under fjärde kvartalet uppgick medelantalet tjänster till 31 (31).

## Framtidsutsikter

Den fokuserade satsningen på specialantennerna inom utvalda segment har

ytterligare stärkt Smarteqs marknadsposition. Under året har flera viktiga kontrakt inom området automatisk fjärravläsning av elmätare tecknats. Dessa kontrakt med kunder som Telenor Cinclus, Landis+Gyr och Kamstrup Senea avser huvudsakligen leveranser till pilotprojekt i övriga Norden. Potentialen i dessa projekt är dubbelt så stor som i Sverige. Dessa kontrakt befäster ytterligare Smarteqs position som ledande leverantör av antenner till AMR projekt vilket är av stor betydelse när de stora AMR projekten startas i övriga Europa.

Samarbetsavtalet med Telenor-Cinclus inom AMR möjliggör dessutom utökade affärer inom Telenors övriga prioriterade områden inom M2M, Telenor Connexion. Bland dessa kan nämnas spårning av containers och handhållna terminaler för kreditkortsavläsning.

Smarteqs nya kontrakt med Volvokoncernen avseende multifunktionsantennerna och en ny GPS-plattform kommer att få en betydande inverkan på framtida fakturering. Dessutom kommer detta koncept att underlätta och möjliggöra antennleveranser till andra ledande tillverkare av kommersiella fordon.

Under tredje kvartalet har två nya Key Account Managers anställts med fokus på utvidgade affärer inom kundsegmenten Automotive respektive Mobile Communication. Med en förstärkt säljorganisation på plats finns nu resurser att öka nykundsbehandling för nästkommande år.

Befintliga leverantörer i Asien har knutits närmare Smarteq med gemensamt överenskomna program för rationalisering vilket har lett till betydande kostnadsbesparingar. Vidare har en ny leverantör i Kina utvärderats med ett mycket positivt resultat och uppstart av antenntillverkning har inletts under första kvartalet.

Smarteq har idag en väl förankrad och fokuserad verksamhet med en tydlig strategi, en allt starkare kundbas och en utvidgad leverantörsstruktur. Detta förändringsarbete har noterats med tillfredsställelse av

våra kunder och leverantörer. Smarteq har vidtagit ett antal åtgärder för att anpassa verksamhet och kostnader till rådande marknadssituation orsakad av den globala finansiella oron. Sammantaget gör detta att Smarteq står väl rustat för framtiden.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20 Delårsrapporter.

## Revision

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisorsgranskning.

## Årsredovisning 2008

Bolagets årsredovisning kommer finnas tillgänglig hos bolaget, Täbyvägen 27, Täby och på bolagets hemsida, [www.smarteq.com](http://www.smarteq.com), från den 13 maj 2009.

## Kommande rapporter 2009

Årsstämma	27 maj
Delårsboks-lut-kvartal 1	27 maj
Delårsboks-lut-kvartal 2	20 aug
Delårsboks-lut-kvartal 3	22 okt
Bokslutskommuniké 2009	17 feb 2010

Stockholm 2009-02-17

Lars Ericson  
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:  
Lars Ericson, VD Smarteq,  
Tel 08-792 92 50, Mobiltel 0705-56 80 65  
[lars.ericson@smarteq.se](mailto:lars.ericson@smarteq.se)

Ove Östergren, CFO Smarteq,  
Tel 08-792 92 21, Mobiltel 0733-85 92 21  
[ove.ostergren@smarteq.se](mailto:ove.ostergren@smarteq.se)

Smarteq AB (publ), Box 4064,  
182 04 Enebyberg, Tel 08-792 92 00  
[info@smarteq.se](mailto:info@smarteq.se)

# Koncernens resultaträkning och nyckeltal

## RESULTATRÄKNING (tkr)

	3 MÅN OKT-DEC 2008	3 MÅN OKT-DEC 2007	12 MÅN JAN-DEC 2008	12 MÅN JAN-DEC 2007	12 MÅN JAN-DEC 2006
Nettoomsättning	17 919	29 586	87 897	104 184	74 291
Råvaror och förnödenheter	-8 687	-18 892	-48 524	-64 166	-43 974
Övriga externa kostnader	-3 423	-2 220	-11 389	-10 463	-12 343
Personalkostnader	-6 822	-6 536	-23 998	-23 979	-26 076
Avskrivningar	-1 278	-1 126	-5 018	-4 431	-4 467
Övriga rörelseintäkter/kostnader	115	402	900	1 316	1 620
Jämförelsestörande poster	-539	-315	-539	-1 103	-6 107
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 715</b>	<b>899</b>	<b>-671</b>	<b>1 358</b>	<b>-17 056</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	51	12	71	12	36
Räntekostnader och liknande resultatposter	-205	118	-933	-1 011	-901
<b>Finansnetto</b>	<b>-154</b>	<b>130</b>	<b>-862</b>	<b>-999</b>	<b>-865</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 869</b>	<b>1 029</b>	<b>-1 533</b>	<b>359</b>	<b>-17 921</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Årets Resultat</b>	<b>-2 869</b>	<b>1 029</b>	<b>-1 533</b>	<b>359</b>	<b>-17 921</b>

## NYCKELTAL

	3 MÅN OKT-DEC 2008	3 MÅN OKT-DEC 2007	12 MÅN JAN-DEC 2008	12 MÅN JAN-DEC 2007	12 MÅN JAN-DEC 2006
Försäljningsutveckling, i %	-39%	58%	-16%	40%	25%
Bruttovinst, i %	52%	36%	45%	38%	41%
EBITDA, i %	-8%	7%	5%	6%	-17%
EBIT, i %	-15%	3%	-1%	1%	-23%
EBITA exkl jämförelsestörande poster, i %	-8%	6%	3%	5%	-11%
Genomsnittligt antal anställda	31	31	30	31	36
Årsomsättning/anställd	2 312	3 818	3 907	3 361	2 064
Justerat eget kapital	26 873	28 406	26 873	28 406	8 126
Soliditet, i %	51%	50%	51%	50%	16%
Skuldsättningsgrad, i %	55%	46%	55%	46%	225%
Balanslikviditet, i %	149%	146%	149%	146%	77%
Totalt antal aktier, 1 000-tal	105 779	105 779	105 779	105 779	88 149
Genomsnittligt antal aktier, 1 000-tal	105 779	105 779	105 779	96 167	85 203
Omsättning/aktie, kr	0,17	0,28	0,83	1,08	0,87
Resultat/aktie, kr	-0,03	0,01	-0,01	0,00	-0,21
Eget kapital/aktie, kr	0,25	0,27	0,25	0,27	0,09

# Koncernens balansräkning

TILLGÅNGAR (tkr)	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	11 810	13 084	15 037
Materiella anläggningstillgångar	2 558	2 322	2 662
Finansiella anläggningstillgångar	–	–	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 368</b>	<b>15 406</b>	<b>17 699</b>
Varulager	22 927	19 599	14 433
Kundfordringar	12 451	19 720	15 411
Övriga fordringar	823	616	556
Förutbetalda intäkter & upplupna kostnader	682	949	750
Kassa & bank	1 580	999	842
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>38 463</b>	<b>41 883</b>	<b>31 992</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>52 831</b>	<b>57 289</b>	<b>49 691</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	105 779	105 779	88 149
Överkursfond	–	2 691	754
Ansamlad förlust	-77 373	-80 423	-62 856
Årets förlust	-1 533	359	-17 921
<b>Summa eget kapital</b>	<b>26 873</b>	<b>28 406</b>	<b>8 126</b>
Övriga avsättningar	100	100	235
<b>Summa avsättningar</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>235</b>
Checkräkningskredit	14 671	13 161	12 301
Leverantörsskulder	3 870	8 343	12 787
Korta skulder räntebärande	–	–	6 000
Övriga kortfristiga skulder	1 230	1 085	3 672
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 087	6 194	6 570
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>25 858</b>	<b>28 783</b>	<b>41 330</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>	<b>52 831</b>	<b>57 289</b>	<b>49 691</b>

# Koncernens kassaflödesanalys och förändring av eget kapital

KASSAFLÖDESANALYS (tkr)	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31
Resultat efter finansiella poster	-1 533	359	-17 921
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-537	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	772
Nedskrivning/Utrång av materiella anläggningstillgångar	-	-	6
Avskrivningar	5 018	4 431	4 467
Återbetald inkomstskatt	-	36	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>3 485</b>	<b>4 289</b>	<b>-12 676</b>
Förändring av varulager	-3 328	-5 166	-1 978
Förändring av kortfristiga fordringar	7 329	-4 604	-2 732
Förändring av kortfristiga skulder	-4 435	-4 797	6 852
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 051</b>	<b>-10 278</b>	<b>-10 534</b>
Investeringar i immateriella tillgångar	-2 592	-1 162	-1 949
Investeringar i materiella tillgångar	-1 411	-1 038	-986
Försäljning av materiella tillgångar	23	248	63
Depositioner	-	-	6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 980</b>	<b>-1 952</b>	<b>-2 866</b>
Nyemission	-	20 321	4 884
Förändring övriga, räntebärande skulder	1 510	-7 140	7 998
Förändring övriga, ej räntebärande skulder	-	-794	-1 368
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 510</b>	<b>12 387</b>	<b>11 514</b>
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	<b>581</b>	<b>157</b>	<b>-1 886</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets början</b>	<b>999</b>	<b>842</b>	<b>2 728</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	<b>1 580</b>	<b>999</b>	<b>842</b>
<b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (tkr)</b>			
<b>Ingående balans</b>	<b>28 406</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 533</b>		
<b>Utgående balans</b>	<b>26 873</b>		