



## Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2012

- Nettoomsättningen minskade till 134 mkr (182).
- Rörelseresultatet minskade till -10,0 mkr (2,8). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -14,5 mkr (0,1).
- Resultatet efter skatt uppgick till -10,7 mkr (0,1), vilket motsvarar -1:77 kronor (0:03) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -24,7 mkr (-17,0).
- Det första halvåret 2012 bedöms bli svagt. För det andra halvåret 2012 bedöms kassaflödet bli positivt och möjligheterna goda för att visa lönsamhet igen.
- Marknaden för nyproduktion av småhus bedöms nu ha bottnat.

### Resultat i korthet

	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
<i>Kvarvarande verksamheter</i>				
Nettoomsättning, mkr	134,4	182,3	612,0	659,9
Rörelseresultat, mkr	-10,0	2,8	-9,1	3,7
Rörelsemarginal, %	-7,4	1,5	-1,5	0,6
Resultat efter finansiella poster, mkr	-14,5	0,1	-24,4	-9,8
Resultat efter skatt, mkr	-10,7	0,1	-18,3	-7,5
Resultat per aktie, kronor	-1:77	0:03	-3:04	-1:24

## Götenehuskoncernen

Götenehus Groups B-aktie är sedan den 23 november 2006 listad på First North som är en del av NASDAQ OMX Stockholm.

Götenehus är en av de större aktörerna på småhusmarknaden i Sverige. Koncernens småhusrörelse består av två verksamhetsområden, Projektutveckling som exploaterar grupphusområden från inköp av mark till försäljning av nyckelfärdigt hus och Styckehus som marknadsför och bygger enskilda småhus.

Koncernens övriga verksamhet består av Forshem Biobränsle som tillverkar bränslebriketter för fastbränsleanläggningar, Forshem Fastighets AB som äger och förvaltar koncernens industriområde i Götene samt garagetillverkaren Mellby Garage AB.

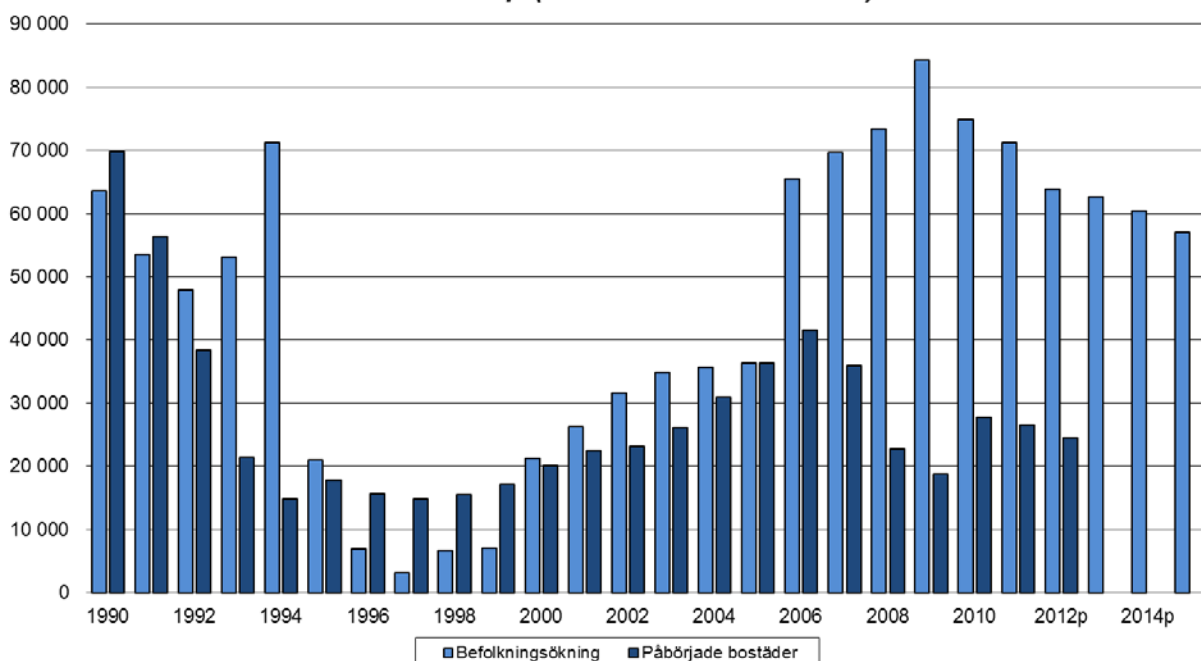
## Verksamhetsområden

Koncernen är indelad i tre verksamhetsområden Projektutveckling, Styckehus och Övrigt.

## Marknad

Nyproduktionen av bostäder i form av lägenheter och småhus har under flera år varit låg i Sverige jämfört med utvecklingen i många andra europeiska länder. De senaste åren har det byggts cirka 25 000 bostäder årligen i landet. Som framgår av diagrammet nedan har befolkningen i Sverige ökat kraftigt varje år sedan 2006 samtidigt som bostadsbyggandet har sjunkit. Förklaringen till den låga nyproduktionen är sannolikt den finansiella oron i världen som började med finanskrisen 2008 och som senare övergick i den så kallade eurokrisen. När det gäller nyproduktionen av småhus har bristen på byggbar mark, ökade kostnader för bygglov och anslutningsavgifter, införande av bolånetak och andra regleringar ytterligare försvagat marknaden. Den totala marknaden för nyproducerade småhus i Sverige har sedan 2007 minskat med cirka 65 procent.

**Befolkningsökning, och antal påbörjade bostäder  
1990 - 2015p (källa: SCB och Boverket)**



Den allmänna bedömningen är att det bör byggas cirka 40 000 nya bostäder per år för att möta en efterfrågan baserad på att befolkningen ökar och för att ersätta äldre bostäder. Vakansgraden i det svenska bostadsbeståndet är idag väldigt låg. I flera kommuner är det bostadsbrist. Detta gäller framförallt i de större tillväxtregionerna. Småhusbyggandet har de senaste 20 åren i genomsnitt uppgått till cirka 40 procent av den totala bostadsproduktionen. Om denna andel blir oförändrad skulle behovet av nyproducerade småhus uppgå till cirka 15 000 enheter per år i Sverige.

I det korta perspektivet kommer nyproduktionen av småhus att minska. Under 2011 minskade antalet påbörjade småhus med 25 procent och uppgick till 6 700 enheter. För 2012 gör TMF (Trä- och Möbelföretagen) bedömningen att antalet påbörjade småhus minskar med ytterligare 25 procent till cirka 5 000 enheter.

På sikt är det ohållbart att befolkningen ökar betydligt mer än nyproduktionen av bostäder. Allt talar därför för en successivt stigande bostadsproduktion i landet. I några regioner, exempelvis Stockholmsområdet, har aktiviteten ökat den senaste tiden, vilket kan indikera att marknaden har bottenat. Hur fort marknaden återhämtar sig är däremot svårbedömt.

Götenehus orderingång under 2011 och början av 2012 bedöms motsvara marknadens utveckling.

### Ny agent i Storbritannien

I början av året tecknade Götenehus avtal med en ny agent i Storbritannien. I anslutning till detta medverkade Götenehus i Storbritanniens största konsumentutställning, Ideal Home Show. Utställningen pågick mellan den 16 mars 2012 och 1 april 2012 och hölls i Earls Court i centrala London. I en visningsby inomhus på utställningen var tre hus uppförda i verklig storlek, varav ett hus var från Götenehus.

Årets mässa besöktes av 285 000 personer, vilket var nytt rekord i antal besökare i mässans 103-åriga historia. Götenehus visningshus besöktes av totalt 136 000 personer och var det hus på mässan som lockade mest folk.

### Fakturering och resultat

Det senaste årets svaga marknad för småhus i Sverige påverkade det första kvartalet 2012. Leveransvolymen minskade med knappt 40 procent och faktureringen med drygt 26 procent. Detta i kombination med försämrade marginaler och ökade räntekostnader medförde att inledningen på året blev svag.

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick till 134 mkr (182). Antalet levererade enheter inom koncernens småhusverksamhet minskade till 45 (72).

Rörelseresultatet minskade till -10,0 mkr (2,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -7,4 procent (1,6). Resultatet efter finansiella poster för kvarvarande verksamheter uppgick till -14,5 mkr (0,1). Periodens resultat för kvarvarande verksamheter efter skatt uppgick till -10,7 mkr (0,1), vilket motsvarar ett resultat per aktie på -1:77 kronor (0:03). Resultatet inklusive verksamhet under avveckling uppgick till -10,9 mkr (0,1).

### Utveckling per verksamhetsområde

#### Projektutveckling

	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
Nettoomsättning, mkr	41,4	90,4	234,9	283,9
Rörelseresultat, mkr	-5,3	2,6	-4,1	3,8
Rörelsemarginal, %	-12,8	2,9	1,7	1,3

Verksamheten inom Projektutveckling består i huvudsak av marknadsföring och byggnation av gruppbyggda småhus. Projektutveckling av småhus innebär ett åtagande som sträcker sig hela vägen från inköp av råmark till försäljning av nyckelfärdigt hus. De upplåtelseformer som förekommer är äganderätt, bostadsrätt och hyresrätt. Den vanligaste formen är äganderätt. Verksamheten domineras av projekt som innehåller i storleksordningen 10-35 hus. Marknaden för Projektutveckling utgörs i första hand av Skåne, Stockholmsområdet och Västra Götaland.

Inom Projektutveckling har projektportföljen successivt byggts upp under de senaste åren. Intresset för koncernens projekt är generellt bra men försäljningsprocessen tar på grund av den osäkra konjunkturen och oron på de finansiella marknaderna längre tid. Införandet av bolånetaket har också medfört att den naturliga flyttkedjan har avstannat. Många får inte sålt sina befintliga bostäder eftersom köparna inte uppfyller kraven när det gäller bolånetaket.

Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet minskade och uppgick till 41,4 mkr (90,4). Leveransvolymen minskade kraftigt och uppgick till 10 enheter (41). Rörelseresultatet uppgick till -5,3 mkr (2,6). Rörelsemarginalen minskade till -12,8 procent (2,9).

### Styckehus

	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
Nettoomsättning, mkr	85,8	82,7	342,6	339,5
Rörelseresultat, mkr	-3,1	0,6	-1,6	2,1
Rörelsemarginal, %	-3,6	0,7	-0,5	0,6

Verksamheten inom Styckehus är fokuserad mot den svenska marknaden och består av marknadsföring och byggnation av enskilda styckehus. Götenehus är en av få aktörer i branschen som erbjuder totalentreprenad på hela sortimentet.

Efterfrågan på styckehus har i likhet med efterfrågan på projekthus påverkats av den svaga konjunkturen, oron på finansmarknaderna samt bolånetaket.

Nettoomsättningen för kvarvarande verksamheter uppgick under perioden till 85,8 mkr (82,7). Leveransvolymen ökade och uppgick till 35 enheter (31). Rörelseresultatet minskade till -3,1 mkr (0,6). Rörelsemarginalen uppgick till -3,6 procent (0,7).

### Övrigt

Verksamhetsområdet Övrigt består av Forshem Fastighets AB, Forshem Biobränsle AB, Mellby Garage AB och moderbolaget. Nettoomsättningen uppgick under perioden till 7,2 mkr (9,2). Rörelseresultatet uppgick till -1,6 mkr (-0,4).

### Omsättningsfastigheter

Götenehus omsättningsfastigheter består av visningshus, projekthus som byggs i egen regi och obebyggd exploateringsmark för verksamhetsområdena Projektutveckling och Styckehus. Nettoinvesteringarna i omsättningsfastigheter uppgick under perioden till 6,9 mkr (12,2). Det totala innehavet i omsättningsfastigheter uppgick till 379,2 mkr jämfört med 372,3 mkr vid årsskiftet. Marknadsvärdet bedöms överstiga det bokförda värdet.

Omsättningsfastigheterna består av följande poster:

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Exploateringsmark	266,4	195,2	263,9
Visningshus	29,9	32,8	32,6
Färdigbyggda projekthus	40,1	35,9	42,5
Projekthus under uppförande	42,8	28,5	33,3
<b>Summa</b>	<b>379,2</b>	<b>292,4</b>	<b>372,3</b>

Ökningen i perioden av innehavet i exploateringsmark består av nedlagt arbete på befintliga tomter och fullföljande av tidigare erhållna kommunala markanvisningar. Antalet projekthus som byggs i egen regi har ökat under perioden. Påbörjade ej sålda projekthus byggs färdigt och säljs efter hand. Exponeringen i osålda projekthus som byggs i egen regi bedöms successivt minska under 2012 och ligga på en lägre nivå i slutet av året.

Innehavet av exploateringsmark utgör en förutsättning för utvecklingen av Götenehus verksamhetsområde Projektutveckling.

### Investeringar

Koncernens investeringar i byggnader och mark, maskiner och inventarier uppgick till 1,2 mkr (2,0).

### **Finansiell ställning och likviditet**

Koncernens balansomslutning uppgick vid periodens slut till 618,6 mkr (627,5). Den största tillgångsposten var omsättningsfastigheter som uppgick till 379,2 mkr (372,3). Det egna riskbärande kapitalet uppgick till 95,9 mkr (110,1), vilket motsvarade 15,5 procent (17,5) av balansomslutningen. Soliditeten uppgick till 15,5 procent (17,0). Under slutet av 2011 genomfördes en emission av ett konvertibelt förlagslån om 20,3 mkr efter emissionskostnader. Inklusivt det konvertibla förlagslånet uppgick andelen riskbärande kapital till 18,8 procent (20,8) och soliditeten till 18,8 procent (20,2).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamheter uppgick till -24,7 mkr (-17,0). Motsvarande kassaflöde efter investeringar uppgick till -25,9 mkr (-18,7). Det negativa kassaflödet är hänförligt till resultatet samt att rörelsekapitalet, inklusive investeringar i omsättningsfastigheter, har ökat med 9,3 mkr.

Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkkredit uppgick till 48,6 mkr jämfört med 73,2 mkr vid årsskiftet.

Nettolåneskulden uppgick till 392,7 mkr (366,7). Av nettolåneskulden utgjorde 68,9 mkr (73,8) finansiering av pågående projekt för kunders räkning.

### **Personal**

Vid periodens slut hade koncernen 185 heltidsanställda jämfört med 191 personer vid årsskiftet. Medelantalet anställda i koncernen uppgick under perioden till 189 personer (215).

### **Moderbolaget**

Moderbolaget handlägger förutom centrala ledningsfrågor även koncernstödande verksamheter såsom finansiering och ekonomisk kontroll.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1,4 mkr (0,0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -0,9 mkr (-1,4). Soliditeten uppgick vid periodens slut till 57,6 procent (49,1). Moderbolagets likvida medel inklusive ej utnyttjad checkkredit uppgick till 45,3 mkr (71,7).

### **Redovisningsprinciper**

Götenehus tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har för koncernen upprättats enligt IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Ett antal nya tillägg till IFRS-standarder och tolkningsuttalanden från IFRIC har trätt i kraft från och med 1 januari 2012. Ingen av de förändringar som trätt i kraft har haft någon väsentlig påverkan på Götenehus finansiella rapporter. Tillämpade redovisningsprinciper och värderingsmetoder är oförändrade från dem som tillämpades i 2011 års årsredovisning.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Götenehus är utsatt för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis ligger utanför koncernens kontroll, men som kan ha inverkan på koncernens resultat. För utförligare beskrivning av koncernens riskfaktorer och finansiella risker hänvisas till årsredovisningen för 2011.

### **Utsikter**

Den finansiella oron i världen i kombination med införandet av bolånetaket samt ökade avgifter och regleringar har inneburit en avvaktande marknad för nyproduktion av bostäder. Förstagångsköparna har på grund av kreditrestriktioner nu svårare att komma in på bostadsmarknaden. Det innebär i sin tur att hela bostadsmarknaden försvagas eftersom den naturliga kedjan av byten av bostäder bryts. TMF (Trä- och Möbelföretagen) har gjort prognosen att antalet påbörjade småhus under 2012 kommer att minska med drygt 25 procent från 6 700 enheter till cirka 5 000 enheter.

Utvecklingen av den så kallade eurokrisen kommer sannolikt att få stor påverkan på den svenska bostadsmarknaden även under 2012. Räntenivån har nu stabiliserats på en låg nivå. I vissa regioner, som exempelvis Stockholmsområdet, märks nu en ökad aktivitet på marknaden. På sikt är det ohållbart att befolkningen ökar betydligt mer än nyproduktionen av bostäder. Allt talar därför för en successivt stigande bostadsproduktion i landet. Vår bedömning är att marknaden nu har bottnat. Hur fort marknaden återhämtar sig är däremot svårbedömt. Götenehus har flera projekt som redan är projekterade och som snabbt kan sättas igång vid en förbättrad marknad.

Verksamhetsåret 2012 kommer som helhet att bli ett svagt år för koncernen. Leveransvolymerna blir fortsatt svaga under det andra kvartalet men bedöms öka under andra halvåret. Marginalerna bedöms öka under året. Kapitalbindningen i visningshus och projekt i egen regi bedöms successivt minska och ligga på en lägre nivå i slutet av året.

Sammantaget görs bedömningen att det första halvåret resultatmässigt blir svagt. För det andra halvåret 2012 bedöms kassaflödet bli positivt och möjligheterna goda för koncernen att redovisa lönsamhet igen.

#### **Ekonomisk information**

Delårsrapport för det andra kvartalet 2012 lämnas den 23 augusti 2012.

Delårsrapport för det tredje kvartalet 2012 lämnas den 25 oktober 2012.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor.

Götene den 9 maj 2012  
Götenehus Group AB (publ)

Claes Hansson  
Verkställande direktör

#### **För ytterligare information kontakta:**

Claes Hansson, VD och koncernchef  
Telefon: 0511-34 53 04, 0708-35 09 68  
E-post: [claes.hansson@gotenehus.se](mailto:claes.hansson@gotenehus.se)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
Nettoomsättning	134,4	182,3	612,0	659,9
Kostnad för sålda varor	-122,1	-157,7	-529,7	-565,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12,3</b>	24,6	<b>82,3</b>	94,6
Försäljningskostnader	-18,0	-17,2	-73,6	-72,8
Administrationskostnader	-4,3	-5,0	-17,8	-18,5
Övriga rörelseintäkter/kostnader	0,0	0,4	0,0	0,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10,0</b>	2,8	<b>-9,1</b>	3,7
Finansiella intäkter	0,1	0,0	0,2	0,1
Finansiella kostnader	-4,6	-2,7	-15,5	-13,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,5</b>	0,1	<b>-24,4</b>	-9,8
Skatter	3,8	0,0	6,1	2,3
<b>Årets resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>-10,7</b>	0,1	<b>-18,3</b>	-7,5
Årets resultat verksamhet under avveckling	-0,2	0,0	-0,4	-0,2
<b>Årets resultat</b>	<b>-10,9</b>	0,1	<b>-18,7</b>	-7,7
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-10,9	0,1	-18,7	-7,7
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	-0,3	-0,3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-10,9</b>	0,1	<b>-19,0</b>	-8,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-10,9	0,1	-19,0	-8,0
Resultat per aktie kvarvarande verksamheter före och efter utspädning (kr)	-1:77	0:03	-3:04	-1:24
Utestående antal aktier vid periodens slut (tusental)	6 051	6 051	6 051	6 051
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusen)	6 051	6 051	6 051	6 051

## NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Mkr	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
Projektutveckling	41,4	90,4	234,9	283,9
Styckehus	85,8	82,7	342,6	339,5
Övrigt	7,2	9,2	34,5	36,5
<b>Summa</b>	<b>134,4</b>	182,3	<b>612,0</b>	659,9

## RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Mkr	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
Projektutveckling	-5,3	2,6	-4,1	3,8
Styckehus	-3,1	0,6	-1,6	2,1
Övrigt	-1,6	-0,4	-3,4	-2,2
<b>Summa</b>	<b>-10,0</b>	2,8	<b>-9,1</b>	3,7

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	27,4	27,4	27,4
Materiella anläggningstillgångar	62,5	62,0	62,8
Finansiella anläggningstillgångar	1,3	4,9	0,7
Omsättningsfastigheter	379,2	292,4	372,3
Övriga omsättningstillgångar	139,6	200,3	131,1
Kassa och bank	8,6	19,6	33,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>618,6</b>	<b>606,6</b>	<b>627,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	95,9	114,9	106,8
Konvertibelt förlagslån	20,2	-	20,3
Övriga långfristiga skulder	308,3	220,6	306,4
Kortfristiga skulder	194,2	271,1	194,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>618,6</b>	<b>606,6</b>	<b>627,5</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Mkr	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Resultat efter finansnetto	-14,5	0,1	-9,8
Justeringsposter	5,2	0,8	4,5
Betald skatt	-5,9	-2,3	-4,0
<b>Löpande kassaflöde från den kvarvarande verksamheten</b>	<b>-15,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-9,3</b>
Kassaflöde från verksamhet under avveckling inkl justeringsposter	-0,2	0,0	-0,5
Förändring av rörelsekapital	-9,3	-15,6	-77,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-24,7</b>	<b>-17,0</b>	<b>-87,3</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-1,2	-2,0	-5,3
Förändring av långfristiga fordringar	0,0	0,0	0,1
Försäljning av anläggningstillgångar	0,0	0,3	0,1
<b>Återstår efter anläggningsinvesteringar</b>	<b>-25,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-92,4</b>
Förändring av räntebärande lån	1,3	8,0	95,3
Utdelning	-	-	-
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-24,6</b>	<b>-10,7</b>	<b>2,9</b>
Likvida medel vid periodens början	33,2	30,3	30,3
Kursdifferenser i likvida medel	0,0	0,0	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8,6</b>	<b>19,6</b>	<b>33,2</b>

## FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	24,2	19,0	71,6	114,8
Årets resultat			-8,0	-8,0
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>24,2</b>	<b>19,0</b>	<b>63,6</b>	<b>106,8</b>
Årets resultat			-10,9	-10,9
<b>Utgående eget kapital 2012-03-31</b>	<b>24,2</b>	<b>19,0</b>	<b>52,7</b>	<b>95,9</b>



## KVARTALSVÄRDEN KONCERNEN

Mkr	2012	2011				2010			
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Nettoomsättning	134,4	159,4	121,5	196,7	182,3	219,3	156,5	207,5	135,8
Kostnad för sålda varor	-122,1	-139,5	-99,7	-168,4	-157,7	-185,7	-129,6	-175,3	-116,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12,3</b>	19,9	21,8	28,3	24,6	33,6	26,9	32,2	19,8
Försäljning och adm.kostnader	-22,3	-24,7	-19,5	-24,9	-22,2	-28,0	-19,8	-25,3	-22,6
Övriga rörelseposter	0	-0,2	0	0,2	0,4	0,3	-0,3	0,6	0,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10,0</b>	-5,0	2,3	3,6	2,8	5,9	6,8	7,5	-1,9
Finansnetto	-4,5	-4,0	-3,5	-3,3	-2,7	-2,4	-2,1	-2,1	-1,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,5</b>	-9,0	-1,2	0,3	0,1	3,5	4,7	5,4	-3,5
Skatter	3,8	2,2	0,4	-0,3	0,0	-1,3	-1,2	-1,4	0,9
<b>Årets resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>-10,7</b>	-6,8	-0,8	0,0	0,1	2,2	3,5	4,0	-2,6
Årets resultat verksamhet under avveckling	-0,2	0,1	-0,3	0,0	0,0	-7,6	-3,0	-3,7	-1,6
<b>Årets resultat</b>	<b>-10,9</b>	-6,7	-1,1	0,0	0,1	-5,4	0,5	0,3	-4,2

## NYCKELTAL

		Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Rörelsemarginal	%	-7,4	1,6	0,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	-1,8	5,4	0,8
Räntabilitet på eget kapital	%	-18,5	-3,8	-6,9
Andel riskbärande kapital	%	15,5	19,9	17,5
Soliditet	%	15,5	18,9	17,0
Nettolåneskuld	Mkr	392,7	292,3	366,7
Investeringar exkl aktier	Mkr	1,2	1,6	5,3
Medelantalet anställda		189	234	215
Eget kapital per aktie	kr	15:85	18:99	17:64

## DEFINITIONER NYCKELTAL

<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
<b>Eget riskbärande kapital</b>	Summan av redovisat eget kapital, minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld.
<b>Andel riskbärande kapital</b>	Eget riskbärande kapital i procent av balansomslutningen.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive minoritetsintresse i procent av balansomslutning.
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital</b>	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totalt kapital enligt balansräkningen minskat med inte räntebärande skulder och inte räntebärande avsättningar.
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
<b>Nettolåneskuld</b>	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr-mar 2011/12	Jan-dec 2011
Nettoomsättning	1,4	0,0	6,4	5,0
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,0</b>
Administrationskostnader	-1,8	-1,4	-6,8	-6,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>
Intäkter från dotterbolag	-	-	1,4	1,4
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,4	0,5
Finansiella kostnader	-0,5	-0,1	-0,9	-0,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>
Skatter	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt *)</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>

\*) Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med moderbolagets totalresultat.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	98,5	98,6	98,6
Omsättningstillgångar	21,5	18,7	18,6
Kassa och bank	5,3	12,3	31,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>125,3</b>	<b>129,6</b>	<b>148,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	72,3	71,8	73,2
Konvertibelt förlagslån	20,2	-	20,3
Kortfristiga skulder	32,8	57,8	55,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>125,3</b>	<b>129,6</b>	<b>148,9</b>