



## Delårsrapport för perioden 2010-04-01 till 2010-06-30

- Nettoomsättningen för kvartal två uppgick till 8,7 MSEK (3,1 MSEK)
- Periodens resultat efter skatt för kvartal två uppgick till - 10,9 MSEK (- 6,8 MSEK)
- Positiv bruttovinstutveckling till följd av förbättrad produktmix
- Produktionen i Singapore är nu etablerad och löpande serieproduktion pågår
- Under perioden har bolaget slutlevererat Ku- bandsantennor till Thales
- 15 antenner är levererade, och 13 antenner är intäktsförda, under perioden
- Leveranser för utvärdering av ett flertal C- bandsantennor till operatörer och systemintegratörer har påbörjats i Sydostasien
- Efter periodens slut har bolaget genomfört en emission som tillfört bolaget ca 38,9 MSEK före emissions- och garantikostnader
- Efter periodens slut har produktionen startat i Kina och första beställningar på tre (3) Styrsystemlicenser erhållits

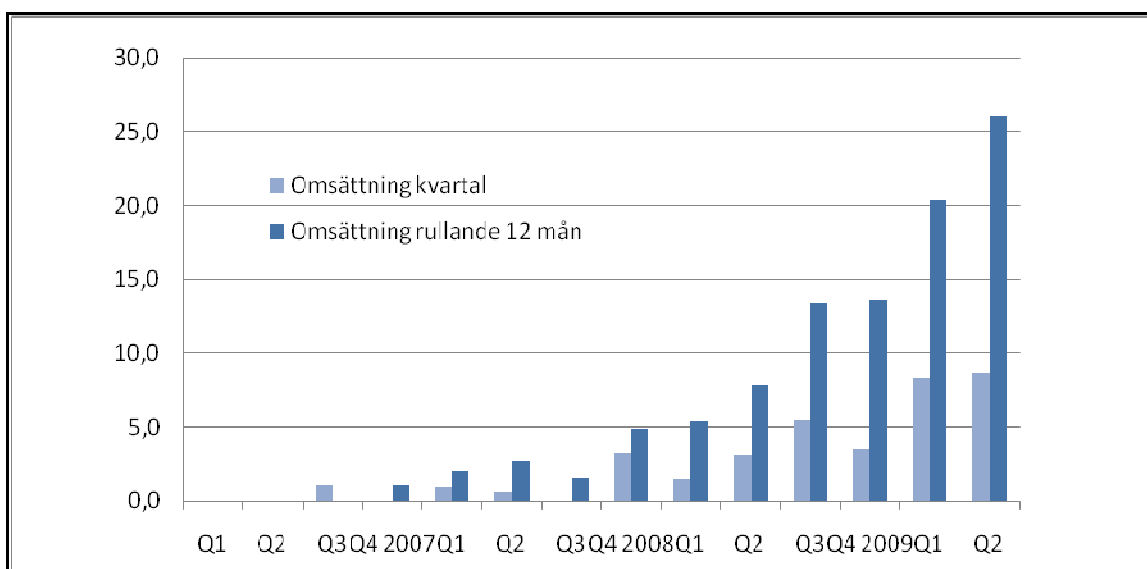
Nyckeltal, MSEK	April-juni	April-juni	Jan-juni	Jan-juni	Jan-dec
	2010	2009	2010	2009	2009
Nettoomsättning	8,7	3,1	17,0	4,6	13,6
Resultat efter skatt	-10,9	-6,8	-21,7	-14,6	-34,3
Likvida medel	1,7	0,3	1,7	0,3	5,6
<b>Nettoresultat per aktie</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,14</b>
<b>Orderingång, MSEK</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>10,5</b>	<b>13,5</b>

# VD har ordet

För andra kvartalet 2010 uppvisar C2SAT en omsättning om ca 8,7 MSEK (3,1 MSEK) och har levererat 15 antenner. 13 av dessa har fakturerats och intäktsförts under perioden.

Två C-bandsantennor har levererats som Proof Of Concept (POC). Om antennernas prestanda uppfyller förutbestämda kriterier, under en överenskommen utvärderingsperiod, omvandlas avtalet till en försäljning. Totalt har således 32 antenner levererats till kund under första halvåret 2010. Detta skall jämföras med 6 antenner för samma period 2009 och 17 antenner för helåret 2009.

Trenden för försäljningsutvecklingen i MSEK illustreras i diagrammet nedan:



Även om andra kvartalet är det försäljningsmässigt mest framgångsrika kvartalet i C2SATs historia nådde vi inte vårt uttalade mål om 50 % försäljningstillväxt för kvartalet och inte heller ackumulerat för första halvåret. Trots detta är vi positiva till målsättningarna. Utfallet för första halvåret, med en försäljning om ca 17,0 Mkr (4,6 Mkr), är bara ca 10 % lägre än uttalat mål (19 MSEK) och förklaras dels av att vi genomfört POC leveranser som inte avräknats under perioden, dels att vi upplevt förskjutningar i leveranser i pågående projekt.

Vi hade dessutom som uttalad förhoppning att kunna leverera minst ett 20-tal antenner under andra kvartalet. Det faktiska utfallet blev 15. Orsakerna till detta är, förutom att en förväntad leverans förskjutits från andra till fjärde kvartalet, att vi arbetat hårt för att uppnå en mer förmånlig produkt mix då detta visade sig vara en besvikelse under första kvartalet, trots att vi då överträffade det faktiska volymmålet. Vi har därför vidtagit åtgärder för att öka försäljningen av C-bandsantennor, då denna produkt dels ger ett högre försäljningspris, såväl som ett bättre täckningsbidrag.

En väsentligt förbättrad produktmix har uppnåtts under kvartalet. Vidare har "POC" leveranser skett till integratörer och operatörer i sydostasien. Under perioden har även POC leverans för ytterligare en operatör ingåtts.

Ett otillfredsställande rörelseresultat om -11,0 MSEK redovisas för andra kvartalet och -22,0 MSEK för halvåret. Förlustnivån har i stort sett varit konstant under de senaste fyra kvartalen. Den kraftigt ökade försäljningen har således inte kompenserat för ökade kostnader för pågående och nödvändig organisationsuppbyggnad då bruttomarginalen varit, och är, klart otillfredsställande.

Den förbättrade produktmixen under kvartalet innebär att vi för det andra kvartalet kan redovisa en svagt positiv bruttomarginal om ca 3 %, att jämföra med en negativ bruttomarginal under första kvartalet. Målsättningen är att uppnå en bruttomarginal om minst 30 % och då senast under första kvartalet 2011. Detta är absolut avgörande för bolagets förmåga att generera ett positivt resultat och

kassaflöde. Flera kostnadsrationaliserande delprojekt förväntas att färdigställas under andra halvåret 2010 och få successivt genomslag på bruttomarginalen. Ytterligare åtgärder kan komma att krävas för att bruttomarginalmålet om 30 % skall uppnås.

I den expansionsfas C2SAT befinner sig i nu, är POC försäljningar en väsentlig förutsättning för att kunna slå sig in på den maritima VSAT marknaden. Det finns redan väletablerade leverantörer såsom SeaTel, Orbit, mfl. och då C2SAT konkurrerar främst med prestanda, och inte såsom de flesta av de nya sydostasiatiska leverantörerna med pris, är det viktigt att större etablerade aktörer får möjlighet att verifiera C2SATS prestanda i egen miljö och utan finansiell risk.

Under det andra kvartalet, samt inledningen av tredje kvartalet, har C2SAT lagt ned avsevärd tid och resurser på att bearbeta flera av de redan väletablerade och marknadsledande systemintegratorerna. Vi har genomgående mötts av positiv respons och kommer nu därför att genomföra ett flertal "POC" leveranser under hösten.

Från och med det andra kvartalets slut har vi avvecklat vår egen personal i Kina som nu övergått till anställning hos vår exklusiva partner Xinguo IT Ltd. C2SAT stödjer fortstätt Xinguo IT Ltd löpande med utvecklingsresurser för att möjliggöra den anpassning av produkten till lokala förhållanden som krävs för att den fulla potentialen av den kinesiska marknaden skall uppnås.

Xinguo IT Ltd är som tidigare informerats i position att påbörja produktion och försäljning och kommer nu under hösten genomföra ett antal provinstallationer med kund. Efter rapportperiodens slut har därför C2SAT gjort en första leverans av mjukvara och styrsystem för ett mindre antal antenner. Ytterligare leveranser väntas först ske när dessa provinstallationer genomförts och utvärderats, vilket kommer att ske under hösten.

Det sker en löpande utbyggnad av vårt distributions-, service- och installationsnätverk. Under andra kvartalet har nya partners etablerats i Turkiet, Vietnam och Malaysia. Vår distributör i Turkiet, Profen Ltd, tog redan under kvartalet leverans av en första ku-bandsantenn och vår nya partner i Malaysia, ScopeTel SDN BHD, som är fokuserat på offshore sektorn globalt, har beställt en C-bandsantenn för leverans under tredje kvartalet. Samtidigt har vi valt att avsluta vårt samarbete med Can Traders and Services Ltd, Singapore, som ingicks i augusti 2009, då båda parter var överens om att samarbetet inte gett önskat resultat. Översyn, utvärdering och etablering av nya och gamla partners ingår som en del i organisationens utveckling.

Vi fortsätter att stärka den egna organisationen då det bedöms vara viktigt att C2SAT har spetskompetens inom områden som är avgörande för antennens tekniska beskaffenhet och funktionalitet. Detta gäller särskilt inom områden som skall utgöra bolagets kärnkompetens.

Under andra kvartalet anställdes en Product Manager, Jan Otterling, med tidigare erfarenhet från motsvarande roll på bl.a. Powerwave Technologies och Ericsson. Vidare har en senior säljare, på konsultbasis, knutits till vårt Singapore kontor. Efter utgången av kvartalet har vår CTO, Erik Dalin valt att lämna bolaget. Ansvaret har övertagits av Jan Otterling som hädanefter ingår i C2SATS ledningsgrupp. Under sommaren har bolaget även rekryterat två mjukvaruingenjörer, en senior radioingenjör, samt en servicetekniker.

Vår nya Ku-bandsantenn med s.k. Co-Pol funktionalitet, C2SAT 1.2m Ku II, lanserades i samband med CommunicAsia mässan i Singapore under juni månad och mottogs väl av marknaden. Produkten kommer att introduceras i produktion under september och är en väsentlig del i det certifieringsarbete som slutförs under hösten. Det finns dock ett fortsatt behov av att utöka vårt produktutbud, detta samtidigt som vi även fortsättningsvis behöver utveckla den funktionalitet som kommer att efterfrågas i framtiden.

Den nu slutförda nyemissionen tillförde C2SAT ca 38,9 Mkr före emissionskostnader och tecknades till ca 60 % genom företräde och resterande via garantier. Emissionskapitalet bidrar till ett ökat rörelsekapital vilket krävs för att möta den snabba försäljningstillväxten och täcker dessutom löpande underskott i verksamheten på vägen mot ett positivt kassaflöde. Utvecklingen av bolagets försäljning och bruttovinst kommer vara avgörande för bolagets kapitalbehov.

För det andra halvåret 2010 är en väsentligt förbättrad bruttomarginal, tillsammans med fortsatt stark försäljningstillväxt, de enskilt viktigaste målen för bolaget. Dessa målsättningar hänger delvis ihop. Vi har därför på årsstämman den 6:e Maj 2010 presenterat en målsättning att leverera 120 antenner under året. Ett kvantitativt mål om 120 antenner får ses som en rimlig indikation om vad som krävs för att våra övergripande finansiella målsättningar om 50 % tillväxt, kvartal för kvartal, och ett positivt kassaflöde för koncernen i Q1 2011 skall kunna uppnås.

Målsättningen för antalet sålda antenner påverkas naturligtvis av hur fördelningen ser ut mellan C- och Ku- bandsantennerna, på samma sätt som täckningsbidraget för respektive produkt varierar.

Av konkurrensskäl, och för att värna det långsiktiga aktieägarvärdet, har styrelsen beslutat att information kring fördelning av försäljningsmix, distributörsrelationer, antal levererade antenner, och vilka distributörer som erhållit leveranser kommer hädanefter inte redovisas i bolagets kvartalsrapporter.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att C2SAT utvecklas i linje med de målsättningar och den strategi som uttalats. Många aktiviteter pågår parallellt och det är med stor tillförsikt som vi fortsätter arbetet med att utveckla bolaget.

Solna, den 26 augusti 2010

Fredrik Nygren, VD

# Verksamhetsöversikt koncernen

## Finansiell översikt

### Koncernen

Koncernens nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till 8,7 MSEK (3,1 MSEK) och koncernens rörelseresultat uppgick till – 11,0 MSEK (- 7,0 MSEK). Periodens resultat uppgick till - 10,9 MSEK (- 6,8 MSEK).

Resultatet i andra kvartalet belastas inte av några jämförelsestörande poster och inte heller några nedskrivningar av koncernens finansiella tillgångar.

De balanserade utvecklingskostnaderna ökar jämfört med föregående år i samband med certifierings- och utvecklingsarbetet med att färdigställa och utöka produktportföljen. De aktiverade utvecklingskostnaderna för perioden uppgick till 1,6 MSEK (0,7 MSEK).

### Moderbolaget

Moderbolagets, C2SAT holding AB (publ.) 556536 - 0954, intäkter uppgick under det andra kvartalet till 0,4 MSEK (2,5 MSEK) och periodens resultat uppgick till - 0,6 MSEK (- 0,7 MSEK).

Intäkterna avser på dotterbolagen internt fakturerade kostnader.

## Väsentliga händelser under perioden

Under perioden har ett antal distributionsavtal annonserats. Profen Ltd., en turkisk distributör, annonserades i samband med att det i media framkom att leverans av en C2SAT har skett till ett turkiskt medebolag som ingick i "Ship to Gaza" konvojen. Genom C2SATS antenn förmedlades löpande bilder från händelserna ombord, vilket orsakade en viss positiv publicitet i sammanhanget.

Ett annat distributörsavtal med VMPC i Vietnam annonserades i perioden.

Under perioden har även andra förändringar skett med avseende på distributörer i Norge och Sydostasien. I takt med att antalet distributörer ökar kommer fortsättningsvis förändringar i avtalsstatus med distributörer att kommuniceras då de bedöms som väsentliga för verksamheten eller då omfattningen av överenskommelserna har klarlagts. Utvärderingar, förändringar och uppföljningar av C2SATS distributörsled sker hädanefter som en del i den löpande verksamheten.

I perioden har bolaget framgångsrikt slutfört leveranserna av de antenner till Thales som kontrakterats under föregående år. Installation av antennerna kommer att pågå under resten av året och för C2SAT återstår endast mindre utbildningsinsatser i projektet.

Den 6:e maj 2010 hölls årsstämma i Stockholm. Årsstämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Jan Alvé, Carl-Otto Dahlberg och Jan Axel Näsman samt nyval av Sigrun Hjelmqvist (ordf.) och Olof Stjernberg som ersätter tidigare ordföranden Göte Emtander samt ledamöterna Arild Frånberg och Suzan Kalleberg. Antalet styrelseledamöter i C2SAT uppgår därmed till 5 (6) personer.

C2SAT har fakturerat och intäktsfört tretton (13) antenner till kunder i Europa och Asien. Ytterligare 2 antenner har levererats till kund för utvärdering.

I april rekryterades Jan Otterling som produkt- och utvecklingsansvarig. Jan kommer även att överta Erik Dalins arbetsuppgifter, som avslutade sin anställning den 31:a juli 2010 i ledningsgruppen. Jan Otterling, kommer närmast från Powerwave (f.d Allgon) där han arbetat som produktansvarig och har en gedigen bakgrund med erfarenhet från såväl industrialisering av telekomprodukter som generell mjuk- och hårdvaruproduktutveckling.

I samband med att C2SAT ställde ut på CommunicAsia så lanserades en ny generation av C2SATS Ku- bandsantenn. Antennen har en förbättrad R/F prestanda och ny funktionalitet, främst inom mjukvara och ökad användarvänlighet.

Slutligen annonserade C2SAT en första order från ScopeTel i Malaysia om en C-bandsantenn för leverans under det 3:e kvartalet 2010.

## Händelser efter periodens slut

Efter räkenskapsperiodens slut har bolaget registrerat den emission som genomförts under juni månad. Totalt tillfördes bolaget ca 38,9 MSEK före emissionskostnader, varav 4,3 MSEK kostnadsfördes direkt mot det egna kapitalet under det andra kvartalet, och bolagets aktiekapital uppgår efter emissionen till 80 989 750 MSEK, fördelat på 622 998 080 aktier.

Vidare har bolaget efter räkenskapsperiodens slut erhållit en mindre order om licenserade styrenheter, s k. "Black Boxes" till Kina. Detta är bolagets första order på licenserade "Black Boxes".

## Finansiering och likviditet

Efter räkenskapsperiodens slut har C2SAT genomfört en företrädesemission om ca 38.9 MSEK, före emissionskostnader. Emissionen var garanterad och tecknades till ca 60 % av befintliga aktieägare. Resterande del, ca 40 % tecknades av garanterna.

Emissionen registrerades under juli månad och antalet aktier, efter ökningen om 155 749 520 aktier, uppgår till 622 998 080 per den 31:a juli 2010. Emissionen skapar dessutom utrymme för ytterligare krediter hos Norrlandsfonden och ALMI om ytterligare 5,5 MSEK.

Ledningen och styrelsen följer löpande omvärldsutvecklingen och arbetar utifrån olika alternativa scenarios för hantering av löpande kassaflöden, krediter och övrig finansiering.

## Övrigt

### Investeringar

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,2 MSEK ( 0,2 MSEK ).

Periodens investeringar i forskning och utveckling uppgår till 1,6 MSEK ( 0,7 MSEK ).

Investeringarna i produktutveckling utgörs i första hand av nödvändiga certifieringsprocesser och investeringar i kvalitets- och produktförbättrande åtgärder, syftande att på sikt öka produkternas och bolagets lönsamhet.

### Handelsplats

Den 20:e maj 2010 annonserade marknadsplatsen Burgundy att de även avsåg att tillhandahålla handel för aktier noterade på NGM Equity listan.

Då de flesta handlare är anslutna till Burgundy, sker därför den mesta handeln i C2SAT numera inte längre via NGMs handelsplats, utan via Burgundy.

För C2SATS aktieägare innebär detta vissa förändringar. För att få en total bild av aktiens pris och omsättning så måste aktieägare själv följa aktiens utveckling och volymer på bägge dessa marknader. Aktien kommer även fortsättningsvis vara noterad på NGM Equity.

### Tvister

C2SAT avser att inleda en rättsprocess mot Maritime Communication (Pty) Ltd under 2010. Tvisten avser fordringar på bolaget om ca 300 kUSD. Under 2009 avbröt C2SAT samarbetet med Maritime Communication (Pty) Ltd och tvisten avser utestående betalningar för levererade produkter, jämte ränta och kostnader.

Tvister följs regelbundet upp av koncernstyrelsen.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Då inga väsentliga förändringar skett under perioden avseende bolagsspecifika risker och bolagsspecifika osäkerhetsfaktorer hänvisas därför till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen 2009, samt not 2 riskhantering, för en mer utförlig beskrivning bolagets generella finansiella och operationella risker.

## Nästa rapporttillfälle

Delårsrapport för tredje kvartalet, 2010-07-01 till 2010-09-30 presenteras den 23:e november 2010

## Kontaktinformation

### Kontaktpersoner

Fredrik Nygren, VD 08-705 95 00, [fredrik.nygren@C2SAT.se](mailto:fredrik.nygren@C2SAT.se)

Lars Davås, Finanschef 08-705 95 00, [lars.davas@C2SAT.se](mailto:lars.davas@C2SAT.se)

### För att erhålla C2SATs pressreleaser och rapporter

Skicka ett e-mail till [info@C2SAT.se](mailto:info@C2SAT.se), skriv Önskar pressrelease, alternativt anmäl Dig på [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se).

### Allmän information

Moderbolaget C2SAT holding AB (publ), 556536-0954, bedriver genom sina dotterbolag, C2SAT communications AB, C2SAT production AB och C2SAT Asia Pacific (Pte.) Ltd., utveckling, tillverkning och försäljning av stabiliserande antensystem för satellitbaserad bredbandskommunikation.

C2SAT holding AB (publ) är ägare i intressebolaget WermTec Elektronik AB med ett ägande om 35 % av bolagets aktier. C2SAT holding (publ) har ytterligare innehav i bolaget Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (AIMS) med ett ägande om 8,8 % av bolagets aktier.

Moderbolagets adress är Dalvägen 16, 169 56 Solna.

# Redovisningsprinciper

## Moderbolag och koncern

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS sådana de antagits av den EU utgivna av IASB och uttalanden utgivna av IFRIC. Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering. De väsentligaste redovisningsprinciperna enligt IFRS, vilka utgör redovisningsnormen vid upprättandet av denna delårsrapport, återfinns i not 1 på sidorna 35-39 i årsredovisningen för 2009. Nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft efter 31 december 2009 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat- och balansräkningar. Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.3

## Granskningsrapport

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

## Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 26:e Augusti 2010

Fredrik Nygren, VD  
Styrelsen i C2SAT holding AB (publ)

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

MSEK	April-juni 2010	April-juni 2009	Jan-juni 2010	Jan-juni 2009	Jan-dec 2009
Nettoomsättning	8,7	3,1	17,0	4,6	13,6
Övriga rörelseintäkter*	2,0	0,6	2,7	0,7	1,3
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>10,7</b>	<b>3,6</b>	<b>19,7</b>	<b>5,3</b>	<b>14,9</b>
Direkta kostnader	-8,4	-1,3	-17,6	-3,1	-11,8
Externa kostnader	-6,1	-6,1	-10,8	-9,4	-19,2
Personalkostnader	-5,9	-3,0	-10,8	-5,9	-13,0
Resultatandelar från intresseföretag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avskrivningar	-1,2	-0,9	-2,3	-1,8	-4,0
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,7	-0,2	0,7	-1,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-21,8</b>	<b>-10,5</b>	<b>-41,7</b>	<b>-19,6</b>	<b>-49,1</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-22,0</b>	<b>-14,3</b>	<b>-34,3</b>
Finansiella poster	-0,1	-0,1	-0,1	-0,6	-0,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-22,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>-35,1</b>
Skatt på periodens resultat	0,2	0,2	0,4	0,4	0,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>-34,3</b>
Övrigt totalresultat**	- 0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto e. skatt</b>	<b>-10,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>-34,3</b>
<b>Periodens resultat / summa totalresultat hänf. till</b>					
Moderbolagets aktieägare	-10,9	-6,8	-21,7	-14,6	- 34,3
Minoritetsintressen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

\* Innehåller lagerförändringar och aktiverat arbete för egen räkning

## DATA PER AKTIE

SEK	April-juni 2010	April-juni 2009	Jan-juni 2010	Jan-juni 2009	Jan-dec 2009
Resultat per aktie före utspädning	-0,02	-0,02	-0,05	-0,06	-0,07
Resultat per aktie efter utspädning	-0,02	-0,02	-0,05	-0,04	-0,14
Eget kapital per aktie vid periodens slut	0,10	0,14	0,10	0,14	0,16
Antal aktier vid periodens början	467 248 560	354 959 622	467 248 560	236 639 748	236 639 748
Genomsnittligt antal aktier under perioden	467 248 560	354 959 622	467 248 560	295 799 685	351 944 154
Antal aktier vid periodens slut	467 248 560	354 959 622	467 248 560	354 959 622	467 248 560
<b>Aktiekurs vid periodens slut</b>	<b>0,25*</b>	<b>0,52</b>	<b>0,25*</b>	<b>0,52</b>	<b>0,36</b>

\* 2010-06-30, Köpkurs NGM

## BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Goodwill	20,8	20,8	20,8
Immateriella anläggningstillgångar	34,0	32,4	33,0
Materiella anläggningstillgångar	5,4	2,5	3,4
Finansiella anläggningstillgångar	1,6	1,6	1,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>61,9</b>	<b>57,3</b>	<b>58,5</b>
Lager samt kortfristiga fordringar	23,9	26,8	24,4
Likvida medel	1,7	0,3	5,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>25,6</b>	<b>27,0</b>	<b>29,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>87,4</b>	<b>84,3</b>	<b>88,4</b>
Eget kapital	47,5	50,4	73,5
Långfristiga räntebärande skulder	8,9	0,8	0,2
Långfristiga ej räntebärande skulder	2,7	3,4	3,0
Kortfristiga räntebärande skulder	8,0	17,0	0,4
Kortfristiga ej räntebärande skulder	20,5	12,7	11,3
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>87,4</b>	<b>84,3</b>	<b>88,4</b>

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inkl. periodens resultat	Summa
<b>MSEK</b>				
<b>Ingående balans per den 2009.01.01</b>				
Belopp vid årets ingång enligt fastställd balansräkning	30,8	115,6	-106,0	40,3
Nyemission	30,0	37,5	0,0	67,4
Totalresultat för perioden	0,0	0,0	-34,3	-34,3
<b>Utgående balans per den 2009.12.31</b>	<b>60,8</b>	<b>153,1</b>	<b>-140,3</b>	<b>73,5</b>
<b>Ingående balans per den 2009.01.01</b>				
Belopp vid årets ingång enligt fastställd balansräkning	30,8	115,6	-106,0	40,3
Nyemission	15,4	9,2	0,0	24,6
Totalresultat för perioden	0,0	0,0	-14,6	-14,6
<b>Utgående balans 2009.06.30</b>	<b>46,1</b>	<b>124,8</b>	<b>-120,6</b>	<b>50,4</b>
<b>Ingående balans per den 2010.01.01</b>				
Belopp vid årets ingång enligt fastställd balansräkning	60,8	153,1	-140,3	73,5
Nyemissionskostnader, direkt mot eget kapital	0,0	0,0	-4,3	-4,3
Totalresultat för perioden	0,0	0,0	-21,7	-21,7
<b>Utgående balans 2010.06.30</b>	<b>60,8</b>	<b>153,1</b>	<b>-166,4</b>	<b>47,4</b>

Nyemission och därefter följande ökning av aktiekapitalet registrerades inte i perioden och kommer att redovisas som ökning av eget kapital under 3:e kvartalet

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Jan - juni 2010	Jan - juni 2009	Jan - dec 2009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-19,8</b>	<b>-13,2</b>	<b>-30,7</b>
Förändringar av rörelsekapitalet	+10,6	-10,9	-9,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9,2</b>	<b>-24,1</b>	<b>-40,1</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,5	-0,2	-4,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	+ 8,8	+23,8	49,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,8</b>
Likvida medel vid årets början	5,6	0,8	0,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>5,6</b>

## NYCKELTAL

	Jan - juni 2010	Jan - juni 2009	Jan - dec 2009
Nettoomsättning MSEK	17,0	4,6	13,6
Rörelsemarginal %	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal %	Neg	Neg	Neg
Nettoskuldsättningsgrad %	-35	-35	-1
Avkastning på eget kapital %	Neg	Neg	Neg
Avkastning på totalt kapital %	Neg	Neg	Neg
Soliditet %	54	60	82
Antal anställda vid periodens slut	25	16	19

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Jan - juni 2010	Jan - juni 2009	Jan - dec 2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4</b>
Direkta kostnader	0,0	0,0	0,0
Externa kostnader	-1,3	-3,0	-6,1
Personalkostnader	-0,3	0,2	0,2
Resultatandelar från intressebolag	0,0	0,0	0,0
Avskrivningar	-0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-5,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5</b>
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	-31,0
Finansiella poster	-0,0	-0,4	-0,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-33,0</b>
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-33,0</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Finansiella anläggningstillgångar	46,6	43,8	46,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>46,6</b>	<b>43,8</b>	<b>46,1</b>
Fordringar hos dotterbolag	41,6	39,1	35,2
Kortfristiga fordringar	1,4	1,3	1,4
Likvida medel	0,1	0,0	1,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>43,1</b>	<b>40,4</b>	<b>37,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>89,8</b>	<b>84,2</b>	<b>84,0</b>
Eget kapital	77,4	72,1	82,6
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	12,4	12,1	1,4
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>89,8</b>	<b>84,2</b>	<b>84,0</b>