

Bokslutskommuniké januari – december 2011

Micro Systemation AB (Publ) Nasdaq OMX Stockholm Small Cap: MSAB B

Informationen i denna rapport är sådan som Micro Systemation AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 februari 2012 klockan 08:00 CET.

Fortsatt god rörelsemarginal och ökande försäljning för helåret

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen minskade med 25,6 procent och uppgick till 40,8 (54,8) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 10,0 (17,4) mkr motsvarande en rörelsemarginal på 24,5 (31,7) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 7,2 (12,8) mkr
- Resultat per aktie uppgick till 0,41 (0,72) kr
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 16,4 (28,5) mkr
- Rörelseresultatet har belastats med 0,8 mkr hänförligt till noteringskostnader

Januari – december

- Nettoomsättningen ökade med 4,8 procent till 130,1 (124,1) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 30,1 (30,1) mkr motsvarande en rörelsemarginal på 23,1 (24,2) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 20,5 (21,7) mkr
- Resultat per aktie uppgick till 1,16 (1,23) kr
- Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 54,2 (47,5) mkr
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22,5 (29,0) mkr
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning på 1,0 (0,8) kr per aktie
- Rörelseresultatet har belastats med 1,9 mkr hänförligt till noteringskostnader

Kort om Micro Systemation

Micro Systemation, den världsledande aktören inom kriminalteknologi för mobiltelefoner och andra portabla enheter, har kontor i Europa och i USA samt ett nätverk av distributörer runt om i världen. Den egenutvecklade mjukvaran XRY har blivit en de facto-standard inom sitt område och används för bevissäkring i över 50 länder. Med både logisk och fysisk avläsning kan XRY även återskapa raderad information och ger därmed en totallösning inom "mobile forensics" med obruten beviskedja. Produkterna kompletteras med ett stort utbildningsutbud och möjlighet att bli certifierad på en kriminaltekniskt rättssäker helhetsmetod. Kunderna är främst brottsutredande myndigheter som polis, tull och militär. Micro Systemation AB är noterat på Nasdaq OMX Stockholm under kortnamnet MSAB B.

VD:s kommentar

Bolaget fortsätter att leverera en god rörelsemarginal och omsättningen för 2011 blev 130,1 mkr, vilket är 4,8 procent mer än 2010. På årsbasis är tillväxten under bolagets ambitionsnivå, men det finns några skäl till att vi ändå känner oss nöjda med utfallet:

- 2011 var ett konjunkturellt utmanande år med fortsatta åtstramningar i våra kunders budgetar. Inga riktigt stora affärer gick till avslut.
- Jämförelseåret 2010 var extremt starkt med en omsättningstillväxt på 54 procent, mycket tack vare en stor order till en amerikansk myndighet under Q4.
- Vi har uppnått många av våra högt ställda utvecklingsmål för XRY-familjen. Version 6.0 som släpptes i augusti baseras på en helt ny plattform.

Det råder hård konkurrens i vårt marknadssegment. Både nya och befintliga leverantörer utmanar oss. Som kvitto på att bolagets produkter finns i det absoluta toppskiktet erhöles under 2011 större kompletteringsorder från bl a FBI, Franska inrikesministeriet, och vår stora myndighetskund i USA. Försäljningen i Asien växte med över 30%, om än från låga nivåer.

Bolagets organisation fortsatte växa under året som gick. Vi är idag 14 fler medarbetare än vid samma tidpunkt förra året. Det är framförallt inom utveckling och försäljning vi fortsätter förstärka organisationen.

Marknadstrender och framtidsutblick

Vi går in i 2012 på en fortsatt expanderande marknad där allt fler utredare inom polis och rättsväsende, militär samt underrättelsetjänst efterfrågar bolagets produkter.

Bolagets strategiska plan baseras på en tilltro till att behovet av att kunna läsa av och tolka data från olika typer av mobila enheter kommer att fortsätta öka kraftigt i bolagets användargrupper. Avancerade smartphones och läsplattor tillsammans med allt snabbare mobilnät och stigande användaracceptans gör att mängden data per användare växer snabbt. Sättet på vilket människor kommunicerar förändras. Smartphones förändrar också bolagets omvärld i tekniskt avseende, eftersom mjukvaran är mer standardiserad och data ofta lagras utanför enheten i "molnet", vilket ställer nya krav på bolagets utvecklingsresurser.

Användarna av bolagets produkter står inför en verklighet där det blir ett krav att läsa av data från beslagtagna mobila enheter med en rättssäker, strukturerad metodik. Antalet avläsningstillfällen ökar snabbt. En konsekvens av detta är att bolagets kunder ställer större krav på användaranpassningar för att öka effektiviteten i handhavandet. Idag finns XRY i två paketeringar: Office version och Field version. Utveckling pågår av flera nya paketeringar i syfte att bredda och effektivisera användandet av grundprodukten. Vår målsättning är att via ett starkt kunderbudande och lokal närvaro ta så stor andel av marknadstillväxten som möjligt.

Kort sagt: 2012 kommer att bli ännu ett spännande och utmanande år!

Solna februari

Joel Bollö, VD och koncernchef

Verksamheten under kvartalet

Marknad

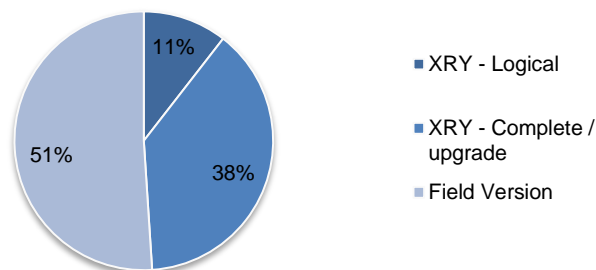
Europa – Försäljningen i Tyskland har varit god. Det är ett resultat av ett antal längre införsäljningsprocesser som har kommit till avslut tillsammans med ett flertal mindre ordrar.

I Frankrike var bolaget representerat på Milipol, som är en av de mer betydelsefulla mässorna för bolaget. Gensvaret från kunderna var bra och i synnerhet för version 6.1 som har lanserats under fjärde kvartalet. England utgör den mest mogna marknaden för bolaget och detta till trots var avslutningen på året god och försäljningen överträffade fjolåret.

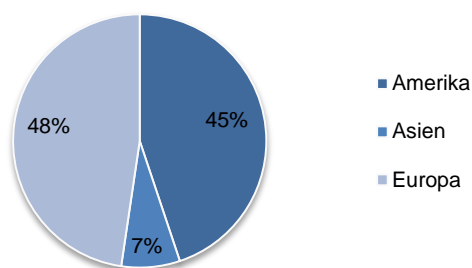
USA – ett flertal licensförnyelseorder av större dignitet har kommit in och nyförsäljningen har varit fortsatt god i regionen.

Asien – avslutningen på året var stark, där ett flertal avslut nåddes efter längre införsäljningsprocesser.

Nyförsäljning - perioden



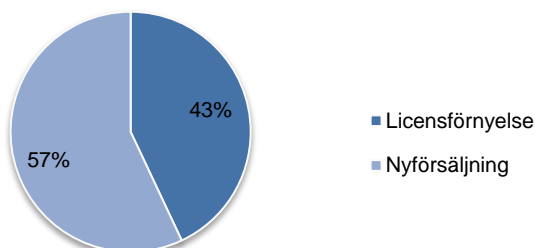
Försäljning per region - perioden



Produkter

I XRY 6.1 som lanserades i december månad utökades stödet för mobila enhetsprofiler till 5 971. Gränssnittet samt möjligheten att sortera data har också förbättrats. I samband med version 6.1 lanserades också en ny hårdvarupaketering med ny väska samt ny kommunikationsenhet med möjlighet att göra tre avläsningar samtidigt.

Produktfördelning - perioden



Utbildningar

Under sista kvartalet har bolaget lanserat två nya utbildningar. "Refresher Training" som syftar till att snabbt uppdatera tidigare användare på nya versioner, samt "Investigator Training" vilken är en fördjupningskurs i analys. Under det sista kvartalet har bolaget levererat drygt 30 utbildningar och för helåret cirka 100 utbildningar. Av årets totala nettoomsättning svarade utbildningsverksamheten för 8,0 (7,2) mkr vilket motsvarar cirka 6 (6) procent.

Medarbetare och organisation

Totalt har tre personer tillträtt sina tjänster under kvartalet. Det är ett fortsatt stort behov av resurser både på utvecklingsavdelningen och support och testavdelningen.

Viktiga händelser under kvartalet

- Bolaget har under december månad noterats på NASDAQ OMX Stockholm.

Viktiga händelser efter kvartalet

- Marknadsuppdatering om att försäljningen förväntas bli bättre på helåret än vad bolaget tidigare förutspått.

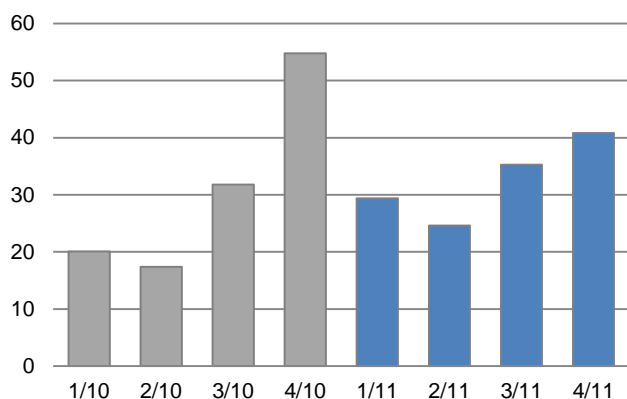
Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättning och resultat

För kvartalet minskade omsättningen med 25,6 procent till 40,8 (54,8) mkr och motsvarande för perioden en ökning med 4,8 procent och i mkr 130,1 (124,1). Valutajusterat för utländska enheter minskade intäkterna med 24,6 procent för kvartalet och för helåret en ökning med 10,6 procent.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 10,0 (17,4) mkr vilket innebär en rörelsemarginal på 24,5 (31,7) procent. För perioden uppgick rörelseresultatet till 30,1 (30,1) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 23,1 (24,2) procent. Valutajusterat för utländska enheter uppgick rörelsemarginalen till 25,2 procent för kvartalet och för helåret till 25,8 procent. Rörelseresultatet har belastats med kostnader hänförliga till bytet av börs som har genomförts under året. Under kvartalet har rörelseresultatet belastats med 0,8 mkr och för helåret med 1,9 mkr.

Nettoomsättning



Kostnader

Kostnaden för handelsvaror är avsevärt lägre för kvartalet jämfört med föregående år med anledning av de större ordrar som levererades till USA 2010.

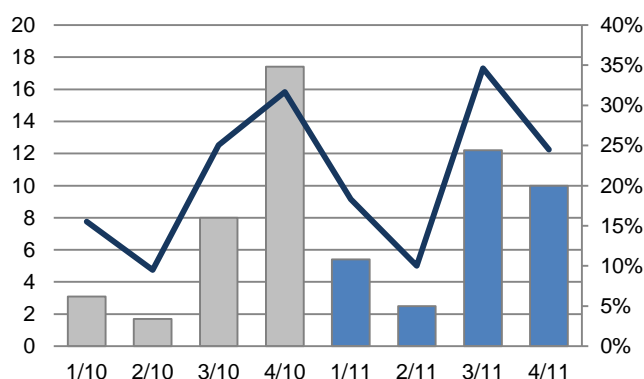
Kostnader för handelsvaror har under året minskat med 28,3 procent jämfört med föregående år. För kvartalet uppgick handelsvaror till 8,5 (17,8) mkr och för perioden till 25,3 (35,3) mkr.

Personalkostnaderna har under året ökat med 23,9 procent jämfört med föregående år. För kvartalet uppgick personalkostnader till 15,3 (13,8) mkr och för perioden till 51,1 (41,2) mkr. Bolaget har under året gått från 52 till 63 medarbetare vilket förklarar kostnadsökningen.

Kvartalets övriga externa kostnader uppgick till 6,5 (5,6) mkr och för perioden till 22,4 (16,9) mkr. Kostnadsökningen är hänförlig till merkostnader för den utökade personalstyrkan samt byte av börs vilket har medfört en engångskostnad på 1,9 mkr.

Finansnettot uppgick till 0,3 (-0,1) mkr för kvartalet och för perioden till -0,2 (-1,0) mkr. Finansnettot utgörs primärt av omvärdering av likvida medel i EUR, USD och GBP. Matchning av intäkter och kostnader i samma valutor görs i den utsträckning det är möjligt. Valutasäkringar görs till viss del av beräknade framtida inflöden. Resultat efter skatt uppgick för kvartalet till 7,2 (12,8) mkr och för perioden till 20,5 (21,7) mkr.

Rörelseresultat



Kassaflöde och finansiell ställning

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 62,9 (56,5) procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22,5 (29,0) mkr för perioden. Det totala kassaflödet för perioden uppgick till -3,4 (18,3) mkr varav -10,7 (8,6) mkr avser köp respektive försäljning av fondandelar och -14,2 (-17,7) mkr utdelning till aktieägare. Justerat för avsättning till fond samt utdelning uppgick det totala kassaflödet till 21,4 (27,5) mkr.

Anställda

Antalet anställda i koncernen uppgick vid periodens utgång till 63 (52). Medelantalet anställda uppgick till 58 (45).

Övrigt

Incitamentsprogram

Årsstämman beslutade den 27 april om att införa ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram för bolagets verkställande direktör, Joel Bollö, samt bolagets utvecklingschef, Örjan Gatu. Programmet löper under perioden 2011 till och med februari 2014 och ger deltagarna en rättighet att maximalt erhålla en vederlagsfri tilldelning av totalt 351 000 B-aktier vardera. Rätten att erhålla tilldelning förfaller om den anställde inte kvarstår i anställning i februari 2014 samt är beroende av tillväxten i resultat per aktie. För maximal tilldelning krävs en genomsnittlig tillväxt i resultat per aktie om 30 procent under perioden 2011-2013 i förhållande till jämförelseåret 2010. Justering kan komma att ske baserat på ändrade redovisningsprinciper.

Redovisningsmässigt har perioden januari-december belastats med en kostnad om 1 748 tkr avseende incitamentsprogrammet. Kostnaden inkluderar såväl värdet på de tilldelade rättigheterna som sociala avgifter. Den redovisade kostnaden har baserats på styrelsens bästa bedömning över den framtida vederlagsfria tilldelningen av B-aktier och gjorts med utgångspunkt i aktiens marknadsvärde vid tilldelningstidpunkten den 27 april 2011 med avdrag för framtida förväntade utdelningar diskonterade till nuvärde. Per den 31 december har styrelsen bedömt att totalt 280 800 aktier kommer tilldelas VD och utvecklingschef. Motsvarande lönekostnad redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel medan den förväntade utbetalningen av sociala avgifter redovisas som en skuld. Detta innebär att eget kapital belastats med netto 418 tkr efter skatt.

För att säkra de kassaflödesmässiga effekterna av incitamentsprogrammet genomförde Micro Systemation en nyemission den 20 juni om totalt 922 000 C-aktier vilka tecknades av Tjernkraft HOG AB. Likvid erhöles om 184 400 tkr. Micro Systemation köpte omedelbart tillbaka dessa aktier och innehar därmed samtliga C-aktier i eget förvar. I övrigt har det inte skett några förändringar rörande antalet utestående aktier jämfört med årsskiftet 2010. Vid eventuell tilldelning inom ramen för incitamentsprogrammet kommer C-aktier att konverteras till B-aktier och dels överlåtas till deltagarna i programmet, dels att säljas på en reglerad marknad för att täcka bolagets kostnader för sociala avgifter. Tjernkraft HOG AB är ett till ordförande närstående bolag. Ordförande har inte erhållit någon kompensation eller vederlag i samband med nämnda transaktion.

För övriga anställda fortlöper det tidigare beslutade vinstdelningsprogrammet.

Noteringskostnader

I övriga externa kostnader ingår kostnader för byte av börs till Nasdaq OMX Stockholm. Den totala kostnaden för börsbytet uppgick till 1,9 mkr.

Finansiella mål

Micro Systemation publicerade i juni 2010 långsiktiga finansiella mål, innebärande att bolaget över den kommande treårsperioden ska sträva efter att nå minst 25 procents organisk omsättningstillväxt samt minst 25 procents rörelsemarginal. Styrelsen vill i sammanhanget förtydliga att det som åsyftas är genomsnittlig omsättningstillväxt respektive rörelsemarginal under perioden.

Säsongeffekter

Micro Systemation är inte beroende av vissa säsonger i den bemärkelse som normalt avses med begreppet säsongeffekt. Dock har flertalet av bolagets kunder kalenderår som budgetperiod vilket historiskt sett har avspeglats i försäljningen på så sätt att fjärde kvartalet är något starkare än övriga kvartal under ett kalenderår. Stora affärsavslut under andra kvartal kan dock motverka denna effekt.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Micro Systemations framgång är i stor utsträckning kopplad till förmågan att anställa, utveckla, motivera och behålla ingenjörer och annan kvalificerad personal. Det råder stark konkurrens om kvalificerad personal inom it-branschen. Micro Systemation har en till antalet förhållandevis liten produktutvecklingsavdelning och är därmed beroende av ett fåtal nyckelpersoner.

Merparten av koncernens kostnader är i svenska kronor samtidigt som merparten av intäkterna är i olika utländska valutor, främst USD, EUR och GBP. För att reducera valutarisken använder sig Micro Systemation av valutasäkring enligt den av styrelsen fastställda finanspolicyn.

I och med att marknaden successivt mognar sker fler upphandlingar på en mer central nivå. Dessa upphandlingar innebär oftast större volymer men tar också längre tid att genomföra, vilket kan leda till att försäljningsutvecklingen för Micro Systemation blir ojämnare. Hårdare konkurrens riskerar också att leda till prispress.

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer utförligt i noteringsdokumentet 2011 samt i årsredovisningen för 2010 under förvaltningsberättelsen. Dessa dokument finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Säkringsredovisning

Micro Systemation tillämpar från och med den 1 januari 2011 säkringsredovisning i enlighet med IAS 39. Jämfört med tidigare redovisningsprinciper har omläggning till säkringsredovisning haft en positiv påverkan på nettoomsättningen för helåret med 2,2 mkr och för rörelseresultatet med 1,9 mkr. Enligt tidigare principer skulle

motsvarande effekt ha redovisats i finansnettot. Resultat före skatt har påverkats negativt med 0,2 mkr som följd av att omvärdering av säkringsinstrument till verkligt värde redovisats i totalresultatet. Eget kapital är opåverkat av omläggningen. I enlighet med reglerna i IAS 39 tillämpas säkringsredovisning endast framåtriktat från och med 1 januari 2011.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport, har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC med tillämpning för moderbolaget och koncernen från och med den 1 januari 2011 har inte haft någon effekt på moderbolaget och koncernens resultat eller finansiella ställning.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden uppgick till 109,9 (122,5) mkr varav 52,1 (53,4) mkr avser internförsäljning. Av de direkta kostnaderna avser 0 (18,5) mkr interna kostnader. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 28,5 (25,7) mkr.

Transaktioner med närstående

I samband med styrelsens beslut att förbereda listbyte till Nasdaq OMX Stockholm, genomfördes en upphandling varefter Jan Klingspor, styrelseledamot i Micro Systemation, utsågs att tillsammans med bolaget och externa konsulter

förbereda och genomföra listbytet. Detta åtagande har totalt belastat rörelseresultatet med 902 tkr. Utöver dessa åtaganden, samt ovan beskrivna nyemission och incitamentsprogram, har inga transaktioner med närstående förekommit.

Årsstämma 2012

Micro Systemations årsstämma kommer äga rum onsdagen den 25 april kl 18.00 i Summits lokaler på Hornsbruksgatan 23, Stockholm.

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning på 1,0 (0,8) kr per aktie. Den totala utdelningen motsvarar 17,7 (14,2) mkr.

Kommande rapporter

Delårsrapport	20 april 2012
Delårsrapport	22 augusti 2012 - revisorsgranskad
Delårsrapport	19 oktober 2012
Bokslutskommuniké	1 februari 2013

Denna rapport samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida www.msab.com.

Frågor ställs till:

VD och koncernchef Joel Bollö, tel. 08-739 02 70, e-mail: joel.bollo@msab.com

Undertecknade försäkrar att denna delårsrapport ger en, enligt gällande regelverk, korrekt översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna 2 februari 2012

Micro Systemation AB

Organisationsnummer 556244-3050

Henrik Tjernberg
Styrelseordförande

Joel Bollö
Verkställande direktör

Jan Klingspor
Styrelseledamot

Ulf Arnetz
Styrelseledamot

Jan-Olof Backman
Styrelseledamot

Katarina G Bonde
Styrelseledamot

Örjan Gatu
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

Alla belopp i tkr	okt-dec		helår		
	2011	2010	2011	2010	2009
Nettoomsättning	40 791	54 837	130 111	124 098	80 584
Handelsvaror	- 8 499	- 17 834	- 25 322	- 35 324	- 15 070
Övriga externa kostnader	- 6 483	- 5 611	- 22 391	- 16 899	- 12 825
Personalkostnader	- 15 329	- 13 802	- 51 051	- 41 202	- 31 961
Avskrivningar av anläggningstillgångar	- 495	- 224	- 1 295	- 600	- 394
Rörelsens kostnader	- 30 805	- 37 471	- 100 059	- 94 025	- 60 250
Rörelseresultat	9 986	17 366	30 052	30 073	20 334
Finansnetto	271	- 102	- 159	- 992	- 215
Resultat före skatt	10 257	17 265	29 893	29 081	20 119
Skatt	- 3 065	- 4 452	- 9 405	- 7 359	- 5 505
Resultat efter skatt	7 192	12 812	20 488	21 721	14 614

Aktierelaterade nyckeltal

	okt-dec		helår		
	2011	2010	2011	2010	2009
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,41	0,72	1,16	1,23	0,82
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,40	0,72	1,15	1,23	0,82
Totalt antal utestående aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Vägt genomsnittligt antal aktier för potentiella stamaktier till följd av incitamentsprogram, tusental	86	-	110	-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	17 806	17 720	17 830	17 720	17 720

Rapport över totalresultatet

Alla belopp i tkr	okt-dec		helår		
	2011	2010	2011	2010	2009
Resultat efter skatt	7 192	12 812	20 488	21 721	14 614
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Valutakursdifferenser	53	- 1 071	65	- 2 058	16
Kassaflödessäkring	- 655		199	-	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	172		- 52	-	-
Periodens totalresultat	6 762	11 741	20 699	19 663	14 598

Koncernens balansräkning

Alla belopp i tkr	31-dec		
	2011	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	2 352	2 029	942
Materiella anläggningstillgångar	841	1 377	1 480
Uppskjuten skattefordran	350	-	1 259
Summa anläggningstillgångar	3 543	3 406	3 681
Färdiga varor och handelsvaror	3 010	4 510	1 771
Kundfordringar	25 271	25 221	19 870
Skattefordringar	1 067	-	-
Övriga fordringar	1 242	3 506	606
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 807	2 246	2 663
Räntefond	15 732	4 788	13 341
Likvida medel	38 490	42 711	25 621
Summa omsättningstillgångar	86 618	82 982	63 872
SUMMA TILLGÅNGAR	90 161	86 388	67 553
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	56 699	48 845	46 902
Leverantörsskulder	3 917	9 886	5 001
Aktuella skatteskulder	203	786	1 537
Övriga skulder	4 754	2 276	1 642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 589	24 595	12 471
Summa kortfristiga skulder	33 462	37 543	20 651
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	90 161	86 388	67 553

Förändringar i koncernens eget kapital

Alla belopp i tkr	31-dec		
	2011	2010	2009
Ingående balans	48 845	46 902	43 822
Totalresultat för perioden	20 699	19 663	14 598
Incitamentsprogram	1 330	-	-
Utdelning	- 14 176	- 17 720	- 11 518
Nyemission	184	-	-
Återköp aktier	- 184	-	-
Utgående balans	56 699	48 845	46 902

Koncernens kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr	okt-dec		helår		
	2011	2010	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	9 355	17 707	20 831	24 032	15 187
Förändring i rörelsekapital	6 999	10 797	1 674	5 012	- 6 678
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 354	28 504	22 505	29 044	8 509
Förvärv av anläggningstillgångar	- 78	- 196	- 1 082	- 1 584	- 1 414
Förvärv/avyttring fondandelar	157	7 069	- 10 670	8 553	6 140
Kassaflöde från investeringsverksamheten	78	6 873	- 11 752	6 969	4 726
Utbetald utdelning	-	-	- 14 176	- 17 720	- 11 518
Nyemission	-	-	184	-	-
Åkerköp aktier	-	-	- 184	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	- 14 176	- 17 720	- 11 518
Periodens kassaflöde	16 432	35 377	- 3 423	18 293	1 717
Likvida medel vid periodens början	22 493	8 537	42 711	25 621	23 904
Omräkningsdifferens i likvida medel	- 436	- 1 203	- 798	- 1 203	-
Likvida medel vid periodens slut	38 490	42 711	38 490	42 711	25 621

Kvartalsöversikt - koncernen

	2011				2010				2009			
	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	kv4	kv 3	kv 2	kv 1	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1
Nettoomsättning, mkr	40,8	35,3	24,6	29,4	54,8	31,8	17,4	20,1	30,6	14,2	16,8	19,0
Rörelseresultat, mkr	10,0	12,2	2,5	5,4	17,4	8,0	1,7	3,1	11,2	0,3	3,1	5,7
Rörelsemarginal, %	24,5	34,6	10,0	18,3	31,7	25,1	9,5	15,5	36,8	1,9	18,5	30,0
Resultat per aktie, kr	0,41	0,47	0,09	0,19	0,72	0,32	0,07	0,11	0,47	0,02	0,11	0,23
Avkastning på eget kapital, %	13,6	19,1	4,4	6,8	26,8	15,2	3,3	4,2	18,3	1,0	4,5	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19,4	30,1	7,6	10,8	37,1	21,3	5,0	7,4	25,3	0,8	9,5	14,0
Soliditet, %	62,9	59,9	57,8	69,1	56,5	47,4	67,1	76,2	69,4	68,8	70,4	74,3
Substansvärde per aktie, kr	3,20	2,80	2,26	2,94	2,76	2,09	1,83	2,77	2,65	2,18	2,16	2,70

Definitioner

Rörelsemarginal, %	Resultat före finansiella poster i förhållande till nettoomsättning
Resultat per aktie, kr	Resultat efter skatt i förhållande till antal utestående aktier
Avkastning på eget kapital, %	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
Substansvärde per aktie, kr	Tillgångar minus skulder i förhållande till antal utestående aktier

Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i tkr	helår	
	2011	2010
Nettoomsättning	109 857	122 524
Handelsvaror	- 23 576	- 50 820
Övriga externa kostnader	- 16 580	- 12 591
Personalkostnader	- 40 131	- 32 843
Avskrivningar av anläggningstillgångar	- 1 103	- 548
Summa rörelsens kostnader	- 81 390	- 96 802
Rörelseresultat	28 467	25 722
Finansnetto	- 232	- 980
Resultat före skatt	28 235	24 742
Skatt	- 7 472	- 6 597
Resultat efter skatt	20 763	18 145

Rapport över totalresultatet

Alla belopp i tkr	helår	
	2011	2010
Resultat efter skatt	20 763	18 145
Omräkningsdifferens	-	-
Kassaflödessäkring	199	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	- 52	-
Periodens totalresultat	20 910	18 145

Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i tkr	31-dec	
	2011	2010
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	2 352	2 030
Materiella anläggningstillgångar	820	1 148
Uppskjuten skattefordran	350	-
Andelar i koncernföretag	6	6
Summa anläggningstillgångar	3 528	3 184
Färdiga varor och handelsvaror	3 010	4 510
Kundfordringar	17 323	35 242
Aktuell skattefordran	263	-
Övriga fordringar	873	3 185
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 662	2 246
Räntefond	15 732	4 788
Likvida medel	34 317	22 014
Summa omsättningstillgångar	73 181	71 985
SUMMA TILLGÅNGAR	76 709	75 169
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	3 728	3 544
Reservfond	20 288	20 288
<i>Bundet eget kapital</i>	24 016	23 832
Balanserad medel och periodens resultat	31 181	23 309
<i>Fritt eget kapital</i>	31 181	23 309
Summa eget kapital	55 198	47 141
Leverantörsskulder	3 761	13 717
Skatteskulder	1 063	101
Övriga skulder	1 159	2 101
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 529	12 109
Summa kortfristiga skulder	21 511	28 028
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	76 709	75 169