

## Delårsrapport

1/1 – 30/9 2011

- Faktureringen under perioden uppgick till 7,1 MSEK (5,6 MSEK), vilket är en ökning med 1,5 MSEK (+27 %).
- Resultatet efter skatt för perioden uppgår till -4,3 MSEK (-4,8 MSEK), vilket är en förbättring med 0,5 MSEK (+10 %) jämfört med föregående år.
- Fakturering för det tredje kvartalet uppgick till 2,5 MSEK (1,7 MSEK) vilket var en förbättring med 0,8 MSEK (+47 %). Resultat efter skatt för det tredje kvartalet uppgår till -0,5 MSEK (-1,7 MSEK) vilket är en förbättring med 1,2 MSEK (+71 %).
- Resultatet per aktie för perioden uppgår till -0,03 SEK (-0,03 SEK) / 138 milj aktier.
- Frekvensomriktaren NFO Sinus levereras nu tillsammans med DeLavals vakuumpumpar och ingår även i "mjölkkningsroboten" DeLaval VMS och "kokarusellen" DeLaval AMR. Nästa år beräknas det totala värdet av leveranserna i detta projekt hamna på mer än 10 MSEK.
- Under hösten erhöles en större order från LKE Lasershow Technik GmbH, ett tyskt företag i event-branschen, som arrangerar lasershower runt om i världen. Ordervärdet uppgår till 1,5 MSEK. Fler projekt, några med betydligt större värde, kan bli aktuella för leverans nästa år.
- Avtal har tecknats med SystemTeknik A/S, som nu blir återförsäljare i Danmark. SystemTeknik arbetar med projektering och genomförande av lösningar för automatisering och energioptimering. Företaget har en etablerad sälj- och serviceorganisation över hela landet. Flera sjukhus i Danmark har visat intresse för NFOs störningsfria teknik och med SystemTeknik som partner ser vi en möjlighet att snabbt komma in på den danska marknaden.

### Efter periodens slut

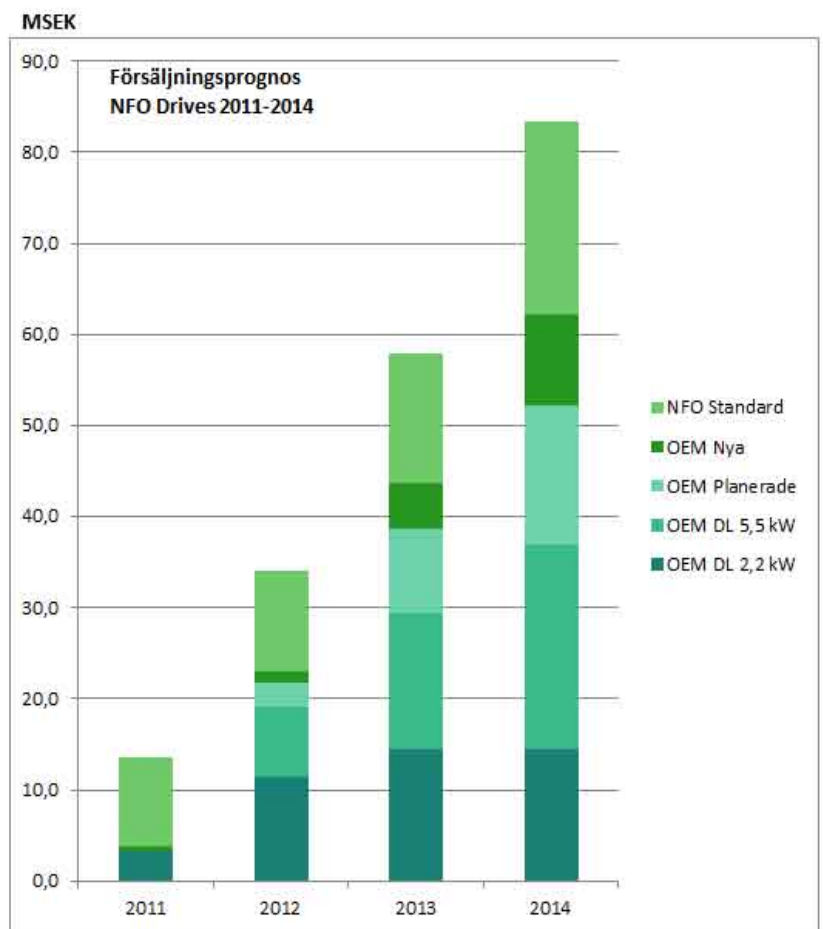
- DeLaval har nu, efter omfattande tester, godkänt ännu en frekvensomriktare NFO Sinus. Denna omriktare, som är större och har effektstorlek 5,5 kW, ska användas för att energieffektivisera DeLavals större vakuumpumpar. Produktionsstart planeras under första halvåret 2012. Man räknar med att komma upp i full volym efter ett till två år och då hamnar ordervärdet på runt 20 MSEK/år.

Trots att årets tredje kvartal innehåller semestermånaderna så presenterar NFO Drives sitt bästa kvartalsresultat någonsin även om bolaget ännu inte visar vinst. Också inledningen av innevarande kvartal ser bra ut ur ordersynpunkt och bolaget närmar sig nu snabbt break-even. Det kan i detta sammanhang vara värt att påpeka att på grund av de ansamlade underskottsavdraget kommer bolaget inte att behöva betala skatt på ett antal år framåt.

Nedan presenteras bolagets försäljningsprognos för perioden fram till 2014. Denna bygger till stor del på prognoser från våra kunder och visar på en mycket hög tillväxt på kort tid. Den prognostiserade ökningen består till största delen av OEM-projekt med årliga leveranser, dels redan uppstartade projekt, dels projekt som har beslutats av kund.

Vi ser mycket positivt på utvecklingen av samarbetet med DeLaval. Satsningen på NFOs störningsfria teknik för energi-effektivisering är ett strategiskt val för att DeLaval ska kunna erbjuda sina kunder en hållbar mjölkproduktion. Det är viktigt att kunna minska gårdarnas miljöpåverkan samtidigt som lönsamheten och de inblandade människornas och djurens välbefinnande förbättras. Flera nya projekt diskuteras med DeLaval och utvecklingsarbetet har påbörjats bland annat för att anpassa omriktarna till USA-marknaden.

Även försäljningen av standardomriktare har utvecklats mycket positivt under perioden. Framförallt ser den internationella försäljningen ut att kunna öka betydligt. NFO för direkt, eller via sina återförsäljare, diskussioner med många nya kunder som har testat omriktarna med bra resultat. Bedömningen är att möjligheten att kontraktera nya större kunder har aldrig sett så ljus ut, som den gör i dagsläget. En betydande ökning av orderingen förväntas under de närmaste 12 månaderna.



Under perioden har marknaden för elektronikkomponenter varit ansträngd och flera tillverkare har haft en långa ledtider. Det beror bl a på en ökad efterfrågan på komponenter till olika energiprojekt i världen. Komponentbristen har påverkat bolagets möjligheter till en ökad försäljning under perioden men NFO har vidtagit åtgärder för att så långt det går undvika dessa problem i framtiden.

Bolagets egna kapital är relativt lågt i dagsläget. Detta beror främst på bolagets strategi att göra så mycket nedskrivningar som möjligt, samtidigt som så lite kostnader som möjligt har aktiverats. Kapitalet kan stärkas genom olika åtgärder. Styrelsen anser att detta är hanterbart. När bolaget börjar generera vinst kommer delar av underskottsavdragen att kunna tas upp som tillgångar i balansräkningen.

Genom att NFO får en positiv försäljningsutveckling kommer organisationen att behöva stärkas för att svara upp till kundernas krav. Bland annat kommer teknikorganisationen att utökas för att kunna genomföra de kundfinansierade projekt, som efterfrågas. Även säljorganisationen kommer att behöva anpassas för att de ökade möjligheterna till försäljning som nu uppstår ska kunna hanteras.

Utvecklingen i NFO Drives har sedan föregående kvartalsrapport varit mycket positiv. Det innebär att styrelsens övertygelse, att uppnå positivt resultat under 2012, är stark.

**Nästa rapport, Bokslutskommunikén, offentliggörs 2012-02-17**

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL 20110101-20110930**

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reservfond</b>	<b>Fritt eget kapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Eget kapital</b>
Ingående balans	13 825 021	7 210 300	1 348 213	-11 002 466	11 381 068
Periodens resultat enligt KKR				-4 299 564	-4 299 564
Disp.enligt bolagsstämmobeslut			-11 002 466	11 002 466	
<b>Utgående balans</b>	<b>13 825 021</b>	<b>7 210 300</b>	<b>-9 654 253</b>	<b>-4 299 564</b>	<b>7 081 504</b>

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖREGÅENDE ÅR 20100101-20100930**

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reservfond</b>	<b>Fritt eget kapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Eget kapital</b>
Ingående balans	6 420 110	78 461 300	-64 388 378	-6 862 851	13 630 181
Riktad emission 2009	492 400		-492 400		
Riktad emission 2010	6 912 510		2 867 004		9 779 514
Kostnader för emission			-1 026 162		
Periodens resultat enligt KKR				- 4 803 209	-4 803 209
Disp.enligt bolagsstämmobeslut		-71 251 000	64 388 149	6 862 851	
<b>Utgående balans</b>	<b>13 825 021</b>	<b>7 210 300</b>	<b>1 348 213</b>	<b>-4 803 209</b>	<b>17 580 325</b>

## RESULTATRÄKNING

(SEK)

	<b>20110101- 20110930</b>	<b>20100101- 20100930</b>	<b>20110701- 20110930</b>	<b>20100701- 20100930</b>
	9 mån	9 mån	3 mån	3 mån
Nettoomsättning	7 100 113	5 560 862	2 534 068	1 691 415
Förändring av lager av färdiga varor	106 563	18 515	24 148	948
Aktiverat arbete för egen räkning	207 007	583 386	49 710	126 882
Övriga rörelseintäkter	286 355	0	245 000	0
	<b>7 700 037</b>	<b>6 162 764</b>	<b>2 852 925</b>	<b>1 819 245</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Komponenter och förnödenheter	-3 183 311	-2 358 040	-874 317	-780 507
Övriga externa kostnader	-2 394 587	-2 584 387	-659 664	-783 278
Personalkostnader	-5 299 764	-4 510 869	-1 438 565	-1 452 774
Av/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 163 664	-1 526 447	-387 888	-511 500
Övriga rörelsekostnader	0	0		
	<b>-12 041 326</b>	<b>-10 979 743</b>	<b>-3 360 434</b>	<b>- 3 528 059</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 341 288</b>	<b>-4 816 979</b>	<b>-507 509</b>	<b>- 1 708 814</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Nedskrivning av övriga värdepapper som är anläggningstillgångar	0	0	0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	41 767	41 736	14 031	14 062
Räntekostnader och liknande resultatposter	-42	-27 966	19	-6 666
	<b>41 725</b>	<b>13 770</b>	<b>14 050</b>	<b>7 396</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 299 564</b>	<b>-4 803 209</b>	<b>-493 459</b>	<b>-1 701 418</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 299 564</b>	<b>-4 803 209</b>	<b>-493 459</b>	<b>- 1 701 418</b>

## BALANSRÄKNING

(SEK)	20110930	20101231
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utvecklingskostnader mm	2 449 990	3 084 293
Patent	423 696	550 939
	<b>2 873 686</b>	<b>3 635 232</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	248 397	30 847
	<b>236 347</b>	<b>30 847</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 120 000	2 120 000
	<b>2 120 000</b>	<b>2 120 000</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 242 083</b>	<b>5 786 079</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Varulager m m</b>		
Komponenter och förnödenheter	1 064 427	1 389 758
Färdiga varor	1 062 635	682 694
	<b>2 127 062</b>	<b>2 072 452</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	1 352 164	1 275 954
Skattefordringar	114 336	138 600
Övriga fordringar	977 683	719 917
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	553 909	741 313
	<b>2 998 092</b>	<b>2 875 784</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>1 569 629</b>	<b>5 172 135</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 694 783</b>	<b>10 120 371</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>11 936 866</b>	<b>15 906 450</b>

## BALANSRÄKNING (FORTS.)

	20110930	20101231
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	13 825 021	13 825 021
Reservfond	7 210 300	7 210 300
	<b>21 035 320</b>	<b>21 035 320</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Fria reserver	-9 654 252	-1 348 214
Periodens resultat	-4 299 564	-11 002 466
	<b>-13 953 816</b>	<b>-9 654 252</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 081 504</b>	<b>11 381 069</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Checkkredit	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Förskott från kunder	0	321 200
Leverantörsskulder	1 044 891	465 230
Övriga skulder	287 348	830 762
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 523 123	2 908 189
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 855 362</b>	<b>4 525 381</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>11 936 866</b>	<b>15 906 450</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	4 060 000	4 060 000
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS

(Enl FAR indirekt metod)

	20110101- 20110930	20100101- 20100930
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-4 299 564	-4 803 209
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	1 163 664	2 012 015
	<b>-3 135 900</b>	<b>-2 791 194</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 135 900</b>	<b>-1 791 194</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) resp minskning (+) av		
varulager	-54 610	-492 646
kortfristiga fordringar	-146 573	-376 411
Ökning (+) resp minskning (-) av		
kortfristiga skulder	354 244	-262 933
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 982 839</b>	<b>-3 923 184</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar (-)	-368 368	-1 335 304
Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar (-)	-251 300	-28 242
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-619 668</b>	<b>-1 363 546</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission (+)	0	8 753 353
Upplåning/amortering, långfristiga lån (+/-)	0	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>8 753 353</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 602 507</b>	<b>3 446 623</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>5 172 135</b>	<b>3 079 086</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 569 628</b>	<b>6 545 709</b>



## NYCKELTAL

	20110101- 20110930		20100101- 20100930
Omsättning, kr	7 100 113		5 560 862
Rörelseresultat, kr	-4 341 288		-4 816 979
Resultat efter finansiella poster, kr	-4 299 564		-4 803 209
Bruttomarginal, %	-44,75%		-59,17%
Rörelsemarginal, %	-61,14%		-86,62%
Nettomarginal, %	-60,56%		-86,38%
Justerat eget kapital, kr	7 081 504		17 580 325
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-46,58%		-30,60%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	-46,58%		-30,78%
Soliditet, %	59,32%		80,52%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,00		0,00
Räntetäckningsgrad, ggr	101 260,52		170,75
Medeltalanställda	9		9
Investeringar immatr anläggningstillgångar, kr	368 368		1 335 304
Investeringar matr anläggningstillgångar, kr	251 300		28 242
Vinst per aktie, kr	-0,03		-0,03
Vinst per aktie, kr efter fulltecknad konv em	-		-
Eget kapital per aktie	0,05		0,13
Kvotvärde	0,10		0,10
Genomsnittligt antal aktier	138 250 206		138 250 206
Antalet aktier vid perioden utgång	138 250 206		138 250 206
Antalet aktier vid per utg eft fullteckn konv em	-		-

## Definitioner

### **Bruttomarginal**

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av omsättningen

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av omsättningen

### **Nettomarginal**

Resultat före skatt i procent av omsättningen

### **Justerat eget kapital**

Eget kapital + obeskattade reserver – latent skatt

### **Sysselsatt kapital**

Eget kapital ökat med räntebärande skulder

### **Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital**

Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital

### **Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital

### **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen

### **Skuldsättningsgrad**

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital

### **Räntetäckningsgrad**

Resultat före skatt ökat med räntekostnader i förhållande till räntekostnader

### **Andel riskbärande kapital**

Summan av eget kapital, minoritetsandelar, uppskjutna skatteskulder samt konvertibla förlagslån som senare konverterats i procent av totala tillgångar.

### **Vinst per aktie**

Nettoresultat i förhållande till antalet aktier vid årets utgång