

## Delårsrapport

1/1 – 30/9 2012

- Faktureringen under tredje kvartalet uppgick till 6,5 MSEK (2,5 MSEK), vilket är en ökning med 4,0 MSEK (156 %).
- Resultat efter skatt för tredje kvartalet uppgår till 0,5 MSEK (-0,5), vilket är en förbättring med 1 MSEK.
- Faktureringen under perioden uppgick till 15,1 MSEK (7,1 MSEK), vilket är en ökning med 8,0 MSEK (113 %).
- Resultatet efter skatt för perioden uppgår till -1,1 MSEK (-4,3 MSEK), vilket är en förbättring med 3,2 MSEK (74 %) jämfört med föregående år.
- Resultatet per aktie för perioden uppgår till -0,01 SEK (-0,03 SEK) / 157 milj aktier (138 milj aktier).

### *Händelser efter periodens slut*

- *NFO Drives sluter ett långsiktigt avtal med Flextronics om tillverkning av omriktare.*
- *Styrelsen beslutar om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare.*

NFO Drives är nu på väg att ta steget från ett förhoppningsbolag till ett lönsamt företag. För första gången visar bolaget både ett positivt resultat och ett positivt kassaflöde under ett kvartal. Allt tyder dessutom på att NFO Drives kommer att fortsätta visa positivt resultat under lång tid framåt, med både ökande omsättning och ökande vinst.

Det största hotet mot bolagets tillväxt bedöms idag vara bristen på rörelsekapital för att kunna leverera enligt kundernas önskemål. Detta är ett vanligt problem för ett producerande företag i stark expansion. Enkelt förklarat beror det på att företaget måste köpa ingående material månader innan leverans av den färdiga produkten samtidigt som kunden inte betalar förrän tidigast en månad efter leverans. Eftersom

materialet måste köpas in i god tid innan slutgiltig order måste man ha tillräcklig materialtillgång för att klara svängningar i efterfrågan på produkten.

NFO ökade omsättningen från 7,1 MSEK till 12,9 MSEK under 2011 (+82%). Under 2012 förväntas den öka till 26 MSEK (+102%) samtidigt som omsättningen för 2013 och 2014 planeras uppgå till 62 MSEK (+138%) respektive 90 MSEK (+45%). Detta ställer stora krav på kapitaltillgång. Eftersom bolagets finansiella historik inte är den allra bästa är det både svårt och dyrt att hantera hela denna tillväxt genom enbart bankfinansiering.

Med anledning av detta har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission, som riktar sig till nuvarande aktieägare. I emissionen kommer NFO Drives att tillföras drygt 12,5 MSEK innan emissionskostnader. Enligt ledningens analys av kapitalbehovet kommer denna emission, tillsammans med de förväntade framtida vinsterna, att räcka för att hantera den tillväxt, som man ser som möjlig under en överskådlig tid.

Det operativa arbetet i bolaget har under perioden dominerats av att säkerställa leveranserna av frekvensomriktare till DeLaval. Genom det nyligen tecknade avtalet med Flextronics förväntar sig NFO Drives att problemen med komponentbrist kommer att reduceras betydligt i framtiden. Trots bolagets fokus på den största kunden så har den övriga försäljningen ökat med 16 % under årets tre första kvartal vilket är mycket positivt.

Bolaget planerar att inom kort stärka försäljningsorganisationen för att kunna kapitalisera på det intresse, som nu finns för NFO Drives produkter. Förutom den svenska marknaden kommer arbetet att inriktas på övriga Europa, med huvudfokus på Tyskland. Detta beräknas ge stor effekt på lite längre sikt.

Genom den stora volymökningen av omriktare kommer investeringar i produktutveckling, som innebär lägre produktionskostnader, att betala sig på betydligt kortare tid än tidigare. Enligt preliminära bedömningar finns det betydande besparingar att genomföra relativt snart. På lite längre sikt kommer även en ny generation av frekvensomriktare att tas fram. Dessa satsningar är medtagna i bolagets kapitalbehov.

Det är med stor glädje som styrelsen och ledningen nu kan presentera ett positivt resultat för kvartalet. Samtidigt är det med ännu större tillfredsställelse, som man ser att de kommande kvartalen kommer att generera en betydande vinstökning. Förväntningen för 2012 är att bolaget kommer att göra ett svagt positivt resultat vilket kommer att öka till cirka 7 MSEK under 2013 och runt 15 MSEK under 2014. Det är sällan man kan se en så dramatisk förbättring av ett bolags resultat på så kort tid, men styrelsens uppfattning är att dessa prognoser för kommande år inte är i överkant.

## Delårsrapport

### FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL 2012-01-01 - 2012-09-30

	<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	-9 654 252	-4 243 960	7 137 109
Kostnader för emission			-617 000		-617 000
Riktad emission	1 850 000		4 070 000		5 920 000
Nedsättning av aktiekapitalet	-7 837 510		7 837 510		0
Periodens resultat enligt KKR				-1 055 931	-1 055 931
Disp.enligt bolagsstämmbeslut			-4 243 960	4 243 960	
<b>Utgående balans</b>	<b>7 837 510</b>	<b>7 210 300</b>	<b>-2 607 702</b>	<b>-1 055 931</b>	<b>11 384 177</b>

### FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖREGÅENDE ÅR 2011-01-01-2011-09-30

	<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 bolagsstämmbeslut			-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>

# RESULTATRÄKNING

(SEK)

	20120101- 201200930	20110101- 20110930	2012-07-01 - 2012-09-30	2011-07-01 - 2011-09- 30
	9 mån	9 mån	3 mån	3 mån
Nettoomsättning	15 115 931	7 100 113	6 494 849	2 534 068
Förändring av lager av färdiga varor	-63 121	106 563	-64 458	24 148
Aktiverat arbete för egen räkning	721 001	207 007	190 411	49 710
Övriga rörelseintäkter	0	286 355	0	0
	<b>15 773 811</b>	<b>7 700 037</b>	<b>6 620 802</b>	<b>2 852 925</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Komponenter och förnödenheter	-7 738 084	-3 183 311	-3 372 755	-874 317
Övriga externa kostnader	-2 430 199	-2 394 587	-666 744	-659 664
Personalkostnader	-5 782 872	-5 299 764	-1 739 367	-1 438 565
Av/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-834 750	-1 163 664	-278 250	-387 888
	<b>-16 785 905</b>	<b>-12 041 326</b>	<b>-6 057 116</b>	<b>-3 360 434</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 012 095</b>	<b>-4 341 288</b>	<b>563 685</b>	<b>-507 509</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	37 806	41 767	9 983	14 031
Räntekostnader och liknande resultatposter	-81 642	-42	-61 968	19
	<b>-43 836</b>	<b>41 725</b>	<b>-51 985</b>	<b>14 050</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 055 931</b>	<b>-4 299 564</b>	<b>511 700</b>	<b>-493 459</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 055 931</b>	<b>-4 299 564</b>	<b>511 700</b>	<b>-493 459</b>

## BALANSRÄKNING

(SEK)

20120930

20111231

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

##### Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingskostnader mm	3 781 744	3 240 794
Patent	382 272	423 127
	<b>4 164 016</b>	<b>3 663 921</b>

##### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	359 545	227 832
	<b>359 545</b>	<b>227 832</b>

##### Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 120 000	2 120 000
	<b>2 120 000</b>	<b>2 120 000</b>

#### Summa anläggningstillgångar

**6 643 561**      **6 011 753**

#### Omsättningstillgångar

##### Varulager m m

Komponenter och förnödenheter	2 433 595	1 381 382
Färdiga varor	803 599	637 725
	<b>3 237 194</b>	<b>2 019 107</b>

##### Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	4 271 575	3 232 839
Skattefordringar	252 000	138 600
Övriga fordringar	1 236 943	1 121 894
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	298 305	572 009
	<b>6 058 824</b>	<b>5 065 341</b>

#### Kassa och bank

3 392 506      89 461

#### Summa omsättningstillgångar

**12 688 523**      **7 173 909**

#### SUMMA TILLGÅNGAR

**19 332 084**      **13 185 662**

## BALANSRÄKNING

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

#### Eget kapital

##### Bundet eget kapital

Aktiekapital	7 837 510	13 825 021
Reservfond	7 210 300	7 210 300
	<b>15 047 810</b>	<b>21 035 321</b>

##### Fritt eget kapital

Fria reserver	-2 607 702	-9 654 252
Periodens resultat	-1 055 931	-4 243 960
	<b>-3 663 633</b>	<b>-13 898 212</b>

##### Summa eget kapital

	<b>11 384 177</b>	<b>7 137 109</b>
--	-------------------	------------------

##### Långfristiga skulder

Övriga skulder till kreditinstitut	933 332	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>933 332</b>	<b>0</b>

##### Kortfristiga skulder

Checkräkningskredit	0	138 196
Kortfristig skuld t kreditinstitut	3 300 181	0
Leverantörsskulder	1 597 380	2 368 230
Övriga skulder	402 255	292 463
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 714 759	3 249 665
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 014 575</b>	<b>6 048 554</b>

##### SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

	<b>19 332 084</b>	<b>13 185 662</b>
--	-------------------	-------------------

##### Ställda säkerheter

Belånade kundfordringar	4 201 725	0
Företagsinteckningar mm.	3 500 000	3 560 000
	<b>7 701 725</b>	<b>3 560 000</b>

##### Ansvarsförbindelser

	Inga	Inga
--	------	------

## KASSAFLÖDESANALYS

(Enl FAR indirekt metod)

	20120101- 201200930	20110101- 20110930	20120101- 20120630	20120701- 20120930
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-1 055 931	-4 299 564	-1 567 631	511 700
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	834 750	1 163 664	556 500	278 250
	<b>-221 181</b>	<b>-3 135 900</b>	<b>-1 011 131</b>	<b>789 950</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-221 181</b>	<b>-3 135 900</b>	<b>-1 011 131</b>	<b>789 950</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) resp minskning (+) av varulager	-1 218 087	-54 610	-1 473 821	255 734
kortfristiga placeringar				
kortfristiga fordringar	-880 081	-146 573	952 513	-1 832 594
Ökning (+) resp minskning (-) av kortfristiga skulder	990 817	354 244	-142 169	1 132 986
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 328 532</b>	<b>-2 982 839</b>	<b>-1 674 608</b>	<b>346 076</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar (-)	-1 289 845	-368 368	-1 115 442	-174 403
Bruttoinvesteringar i materiella Anläggningstillgångar (-)	-176 713	-251 300	-176 713	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 466 558</b>	<b>-619 668</b>	<b>-1 292 155</b>	<b>-174 403</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission (+)	5 303 000	0	5 303 000	0
Upplåning/amortering, långfristiga lån (+/-)	795 136	0	882 637	-87 501
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 098 136</b>	<b>0</b>	<b>6 185 637</b>	<b>-87 501</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 303 046</b>	<b>-3 602 507</b>	<b>3 218 874</b>	<b>84 172</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	89 461	5 172 135	89 461	3 308 335
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 392 507</b>	<b>1 569 628</b>	<b>3 308 335</b>	<b>3 392 507</b>



Nyckeltal		
	20120101- 201200930	20110101- 20110930
Omsättning, kr	15 115 931	7 100 113
Rörelseresultat, kr	-1 012 095	-4 341 288
Resultat efter finansiella poster, kr	-1 055 931	-4 299 564
Bruttomarginal, %	-1,17%	-44,75%
Rörelsemarginal, %	-6,70%	-61,14%
Nettomarginal, %	-6,99%	-60,56%
Justerat eget kapital, kr	11 384 177	7 081 504
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-8,56%	-46,58%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	-11,40%	-46,58%
Soliditet, %	58,89%	59,32%
Skuldsättningsgrad, ggr	37,19%	0,00%
Räntetäckningsgrad, ggr	11,93	101 260,52
Medeltalanställda	9	9
Investeringar immatr anläggningstillgångar, kr	1 289 845	368 368
Investeringar matr anläggningstillgångar, kr	176 713	251 300
Vinst per aktie, kr	-0,01	-0,03
Eget kapital per aktie	0,07	0,05
Kvotvärde	0,05	0,10
Genomsnittligt antal aktier	156 750 206	138 250 206
Antalet aktier vid perioden utgång	156 750 206	138 250 206

## 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