

**Emitor**  
Delårsrapport  
Januari – Juni 2008



## Emitor: Delårsrapport januari till juni 2008

### ANDRA KVARTALET 2008

- Nettoomsättningen uppgick till 12,1 MSEK (20,3)
- Rörelseresultatet uppgick till -2,0 MSEK (-1,9)
- Resultat före skatt uppgick till -2,2 MSEK (-2,2)
- Resultat per aktie uppgick till -0,02 SEK (-0,02)

### JANUARI – JUNI 2008

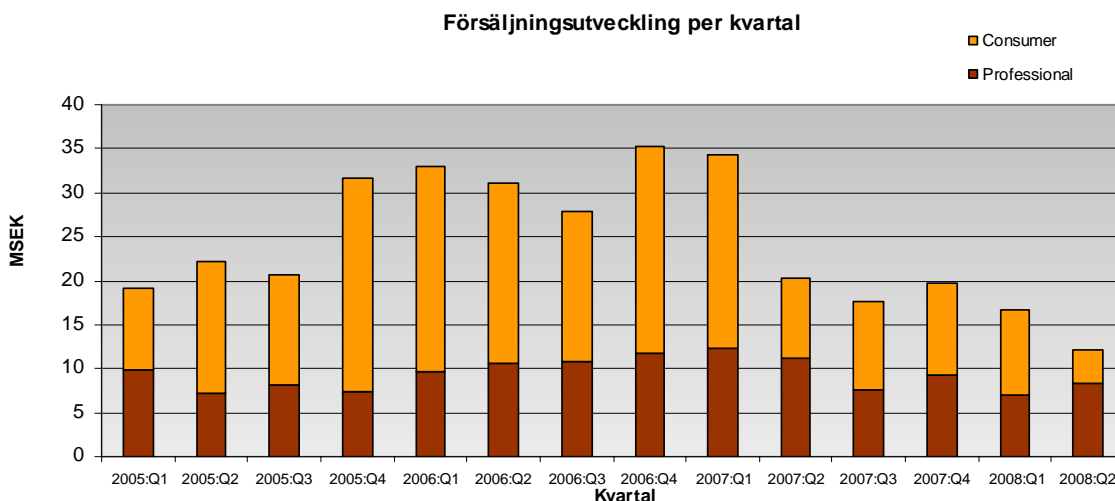
- Nettoomsättningen uppgick till 28,8 MSEK (54,6)
- Rörelseresultatet uppgick till -2,0 MSEK (-0,2)
- Resultat före skatt uppgick till -2,4 MSEK (-0,8)
- Eget kapital per aktie 18 öre (38)

### VD Lars Westergren kommenterar

Nettoomsättningen minskade med cirka 40 procent jämfört med motsvarande kvartal för 2007. Den fortsatt negativa försäljningsutvecklingen kom som en stor överraskning och verkar bero på att våra kunder, på grund av det osäkra konjunkturläget, avvaktat utvecklingen på sin egen försäljning och ordergång. I slutet av perioden tog försäljningen fart på nytt och både juni och juli har överträffat normala försäljningsnivåer. Det är dock tveksamt om vi kommer att återta hela den volym som vi förlorade i april och maj.

Trots besparingsåtgärder uppgår rörelseresultatet till – 2,0 miljoner kronor för andra kvartalet. Förklaringen är oväntat låga försäljningen som medfört att vi relativt sett haft för höga personalkostnader. I rådande osäkra läge har vi valt att anpassa verksamheten till en lägre försäljning och per den 30 juni friställdes sju medarbetare. Effekten av minskade personalkostnader kommer dock först att märkas från och med tredje kvartalet.

Emitors indirekta exponering mot konsumenternas konsumtion av digital-TV-tjänster och digital-TV-produkter gör att vi drabbas hårt när marknaden viker. I nuvarande konjunkturläge råder det stor ovisshet om försäljningsutvecklingen. Vi har fortsatt goda kontakter med våra kunder och vi fortsätter att etablera långsiktiga samarbeten i branschen för försäljning av marknadsanpassade instrument och kundanpassade set-top-boxar till mindre privata kabel-TV-nätverk.



## Emitor Holding AB (publ)

Emitor Holding AB (publ) med organisationsnummer 556643-6613 utvecklar, tillverkar och marknadsför mätinstrument och tillbehör för marknaden inom satellit-, kabel- och markbunden Digital-TV. Verksamhetsområdet Professional verkar på en global marknad och är marknadsledande inom nischen för mätinstrument som används vid installation av olika former av Digital-TV. Inom verksamhetsområdet Consumer erbjuder Emitor nischade tillbehör för Digital-TV-mottagning. Emitors Smartbox har sålts i närmare 200 000 exemplar i Sverige.

Emitor grundades 1992 och har för närvarande verksamhet i Sverige, USA och Kina. Företaget är sedan december 2004 noterat på First North under "tickern" EMTR. Certified Advisor är Mangold Fondkommission.

## Omsättning

Emitors nettoomsättning för andra kvartalet uppgick till 12,1 MSEK (20,3) och för första halvåret till 28,8 MSEK (54,6). En generellt svagare marknad med prispress och lägre efterfrågan på produkter och abonnemang slår hårt mot Emitors försäljning både på konsument och instrumentsidan.

**Verksamhetsområde Consumer** fortsatte kräftgången och försäljningen stannade på svaga 3,8 miljoner kronor en minskning med över 58 procent sedan föregående år. Affärsområdets försäljning består av sammansättningstjänster för olika satellit och kabel-TV-paket samt av försäljning av set-top-boxar. Under perioden är det främst sammansättningstjänsterna som svarat för en betydande försäljningsminskning. I slutet av perioden återhämtade sig dock denna marknad och såväl juni som juli har haft en för perioden hög försäljning.

**Verksamhetsområde Professional** återhämtade sig något jämfört med det första kvartalet och försäljningen uppgick till 8,3 MSEK (11,1). Jämfört med föregående år, som var ovanligt starkt för Emitor, 2007 sjönk försäljningen för andra kvartalet med 25 procent. Vi har fortsatt goda relationer med återförsäljare och samarbetspartners, vilka i sin tur mött en betydligt lägre efterfrågan på TV-relaterade mätinstrument. Nedgången inom fastighet- och bygg samt sällanköpsvaror slår hårt mot verksamheten.

## Resultat

Kvartalets rörelseresultat blev -2,0 MSEK (-1,9) och halvårets rörelseresultat -2,0 MSEK (-0,1). Minskad försäljning har slagit hårt mot resultatet trots att vi successivt anpassat verksamheten till den minskade efterfrågan.

## Segmentsredovisning

| Koncernen    | 3 månader       |                 | 6 månader       |                 | 2007<br>Jan-dec |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|              | 2008<br>Apr-jun | 2007<br>Apr-jun | 2008<br>Jan-jun | 2007<br>Jan-jun |                 |
| Professional | 8,3             | 11,1            | 15,4            | 23,5            | 40,4            |
| Consumer     | 3,8             | 9,2             | 13,4            | 31,1            | 51,6            |
|              | <b>12,1</b>     | <b>20,3</b>     | <b>28,8</b>     | <b>54,6</b>     | <b>92,0</b>     |

### **Likvida medel**

Likvida medel uppgick per den 30 juni till 0,5 MSEK (3,8 MSEK) (checkräkningskrediterna var utnyttjade med 0,5 MSEK) Total checkräkningskredit uppgår till 6 MSEK.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet för perioden april - juni uppgick till -2,1 MSEK (-3,2) och för första halvåret till -4,5 MSEK (-4,5). För den löpande verksamheten uppgick kassaflödet till -1,3 MSEK (-10,4) för kvartalet och till -3,4 MSEK (-11,2) för första halvåret.

### **Eget kapital**

Koncernens egna kapital uppgick per den 30 juni till 19,0 MSEK (39,0), motsvarande 18 öre (38) per aktie. Skillnaden i eget kapital per aktie förklaras av förlusten som gjordes 2007.

### **Medarbetare**

Koncernen har per den 30 juni 33 anställda (50), vid rapporttidpunkt var antalet 30.

### **Investeringar**

Investeringar i framförallt maskiner och inventarier uppgick till 0,6 MSEK (0,1) för andra kvartalet och till 0,7 MSEK (0,6) för första halvåret.

### **Produktutveckling och utvecklingskostnader**

Som tidigare meddelats har Emitor under hösten 2007 tillsammans med Directv i USA, en av världens största kabel-TV-bolag, utvecklat en "SWM-tester". En produkt som installatörer behöver för att säkerställa kvaliteten på kabelnäten. Emitor har under kvartalet påbörjat leveranserna till Directv och det planeras för ytterligare beställningar kommande kvartal.

Bolaget har under perioden kostnadsfört samtliga utvecklingskostnader.

### **Moderbolaget**

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 30 juni till 22,5 MSEK (88,1). Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till -0,6 MSEK (-0,9) för andra kvartalet och till -1,0 MSEK (-1,7) för första halvåret.

### **Väsentliga händelser efter periodens slut**

Inga väsentliga händelser kan rapporteras.

### **Framtidsutsikter**

Marknaden har avstannat rejält och för vår del har det gått snabbt. Elektronikbranschens bedömningar om genombrott av HDTV inför sommar-OS kom av sig innan den börjat! Försäljningen av platta HD-TV går fortfarande bra, men konsumenterna i Sverige väljer än så länge att avstå från HD-TV-abonnemang. För Emitors konsumentverksamhet innebär detta minskade volymer för kommande kvartal. Emitor har påbörjat försäljningen av kabel-TV-boxar till mindre kabel-TV-operatörer. Marknaden ser positivt på våra produkter men införsäljningen tar längre tid mot tidigare.

När det gäller instrument är marknaden fortsatt svag. Vi har utvecklat och lanserat en ny Spektrum-analysator för DVB-S (satellit-TV), SATLOOK NIT Color. Mottagandet är positivt.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Emitors väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsrisker knutet till den allmänna ekonomiska utvecklingen och investeringsviljan på olika marknader, förmågan att attrahera och behålla kompetent personal samt effekten av politiska beslut. Emitor är vidare exponerad för olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. Utöver de risker som beskrivs i Emitors årsredovisning 2007 på sidan 22, bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## **Ekonomisk Information 2008**

Kvartalsrapport Q3                    28 november 2008  
Bokslutskommuniké 2008        27 feb 2009

### **Övriga upplysningar**

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

### **Redovisningsprinciper**

Denna rapport är upprättad i enlighet med RR20 för delårsrapporter. De redovisningsprinciper som används framgår av årsredovisningen 2007.

### **Emitor Holding AB (publ)**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att delårsrapporten är upprättad i överenskommelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av delårsrapporten.

*Martin Gemvik*  
Styrelseordförande

*Staffan Torstensson*  
Ledamot

*Lars Westergren*  
Ledamot och verkställande direktör

### **För mer information kontakta:**

Verkställande direktör Lars Westergren, Lars@emitor.se, telefon 070-5400475

## Koncernens resultaträkning

| Koncernen  | 3 månader       |                 | 6 månader       |                 | 2007<br>Jan-dec |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2008<br>Apr-jun | 2007<br>Apr-jun | 2008<br>Jan-jun | 2007<br>Jan-jun |                 |
| kSEK   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning  | 12 118          | 20 258          | 28 799          | 54 561          | 91 859          |
| Övriga rörelseintäkter                                   |                 |                 | 390             |                 | 65              |
| <b>Summa intäkter</b>                                    | <b>12 118</b>   | <b>20 258</b>   | <b>29 189</b>   | <b>54 561</b>   | <b>91 924</b>   |
| <b>Rörelsekostnader</b>                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Råvaror och förnödenheter samt legoarbete                | -7 469          | -13 486         | -18 126         | -35 893         | -73 275         |
| Personalkostnader  | -3 928          | -5 250          | -7 636          | -10 814         | -19 782         |
| Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar | -300            | -300            | -600            | -600            | -1 838          |
| Övriga rörelsekostnader                                  | -2 432          | -3 104          | -4 789          | -7 413          | -13 195         |
| <b>Summa kostnader</b>                                   | <b>-14 129</b>  | <b>-22 140</b>  | <b>-31 151</b>  | <b>-54 720</b>  | <b>-108 090</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                   | <b>-2 011</b>   | <b>-1 882</b>   | <b>-1 962</b>   | <b>-159</b>     | <b>-16 166</b>  |
| Finansnetto  | -211            | -338            | -485            | -658            | -970            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                 | <b>-2 222</b>   | <b>-2 220</b>   | <b>-2 447</b>   | <b>-817</b>     | <b>-17 136</b>  |
| Skatter  | 622             | 622             | 685             | 229             | -1 622          |
| <b>Periodens resultat</b>                                | <b>-1 600</b>   | <b>-1 598</b>   | <b>-1 762</b>   | <b>-588</b>     | <b>-18 758</b>  |

## Koncernens balansräkning

| Koncernen                             | 2008          | 2007          | 2007          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                       | 2008-06-30    | 2007-06-30    | 2007-12-31    |
| kSEK                                  |               |               |               |
| Materiella anläggningstillgångar      | 5 140         | 5 649         | 5 083         |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 10            | 2 617         | 10            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>5 150</b>  | <b>8 266</b>  | <b>5 093</b>  |
| Varulager                             | 15 260        | 29 134        | 15 163        |
| Kortfristiga fordringar               | 11 577        | 15 760        | 16 207        |
| Kassa och bank                        | 526           | 3 803         | 5 067         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>27 363</b> | <b>48 697</b> | <b>36 437</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>32 513</b> | <b>56 963</b> | <b>41 530</b> |
| Bundet eget kapital                   | 21 084        | 24 550        | 21 084        |
| Fritt eget kapital                    | -2 065        | 14 401        | -303          |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>19 019</b> | <b>38 951</b> | <b>20 781</b> |
| Avsättningar                          | 274           | 1 347         | 274           |
| Långfristiga skulder                  | 5 214         | 7 300         | 5 736         |
| Kortfristiga skulder                  | 8 006         | 9 365         | 14 739        |
| <b>Summa skulder och avsättningar</b> | <b>13 494</b> | <b>18 012</b> | <b>20 749</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>32 513</b> | <b>56 963</b> | <b>41 530</b> |

## Koncernens kassaflödesanalys

| Koncernen<br>kSEK                                       | 3 månader       |                 | 6 månader       |                 | 2007<br>Jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 2008<br>Apr-jun | 2007<br>Apr-jun | 2008<br>Jan-jun | 2007<br>Jan-jun |                 |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                         |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat före finansiella poster                        | -2 011          | -1 882          | -1 962          | -159            | -16 166         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m. | 300             | 300             | 600             | 600             | 1 838           |
| Erhållen ränta  | 0               | 0               | 0               | 12              | 139             |
| Erlagd ränta  | -211            | -338            | -485            | -670            | -1 109          |
| Betald skatt  | 622             | 622             | 685             | 229             | -1 762          |
| Förändring av rörelsekapital                            | 40              | -9 086          | -2 199          | -11 218         | 15 592          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>         | <b>-1 260</b>   | <b>-10 384</b>  | <b>-3 361</b>   | <b>-11 206</b>  | <b>-1 468</b>   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>         | <b>-575</b>     | <b>-91</b>      | <b>-658</b>     | <b>-569</b>     | <b>-1 242</b>   |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>        | <b>-261</b>     | <b>7 300</b>    | <b>-522</b>     | <b>7 300</b>    | <b>-501</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                             | <b>-2 096</b>   | <b>-3 175</b>   | <b>-4 541</b>   | <b>-4 475</b>   | <b>-3 211</b>   |
| Likvida medel vid periodens början                      | 2 622           | 6 978           | 5 067           | 8 278           | 8 278           |
| Likvida medel vid periodens slut                        | 526             | 3 803           | 526             | 3 803           | 5 067           |

## Koncernens förändring i eget kapital

| Koncernen<br>kSEK                                 | Aktie-<br>kapital | Bundna<br>reserver | Fria<br>reserver | Summa         |
|---|-------------------|--------------------|------------------|---------------|
| <b>Eget kapital 2006-12-31</b>                    | <b>500</b>        | <b>24 050</b>      | <b>14 989</b>    | <b>39 539</b> |
| Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital |                   | -3 466             | 3 466            | 0             |
| Årets resultat 2007                               |                   |                    | -18 758          | -18 758       |
| <b>Eget kapital 2007-12-31</b>                    | <b>500</b>        | <b>20 584</b>      | <b>-303</b>      | <b>20 781</b> |
| Periodens resultat jan - jun 2008                 |                   |                    | -1 762           | -1 762        |
| <b>Eget kapital 2008-06-30</b>                    | <b>500</b>        | <b>20 584</b>      | <b>-2 065</b>    | <b>19 019</b> |

## Koncernens nyckeltal och antal aktier

| Antal aktier<br>(tusental)                   | 2008-06-30 | 2007-12-31 |
|--|------------|------------|
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning  | 103 500    | 103 500    |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 103 500    | 103 500    |

Antalet aktier har inte förändrats under perioden och uppgick per den 30 juni 2008 till 103 500 000 och efter utspädning 103 500 000.

| Koncernen                                 | 3 månader       |                 | 6 månader       |                 | 2007<br>Jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 2008<br>Apr-jun | 2007<br>Apr-jun | 2008<br>Jan-jun | 2007<br>Jan-jun |                 |
| Nettoomsättning, kSEK                     | 12 118          | 20 258          | 28 799          | 54 561          | 91 859          |
| Rörelseresultat, kSEK                     | -2 011          | -1 882          | -1 962          | -159            | -16 166         |
| Resultat före skatt, kSEK                 | -2 222          | -2 220          | -2 447          | -817            | -17 136         |
| Eget kapital per aktie, SEK               | 0,18            | 0,38            | 0,18            | 0,38            | 0,20            |
| Avkastning på eget kapital, %             | -8,4            | -4,1            | -9,3            | -1,5            | -62,2           |
| Avkastning på totalt kapital, %           | -6,2            | -3,3            | -6,0            | -0,3            | -29,5           |
| Rörelsemarginal, %                        | -16,6           | -9,3            | -6,8            | -0,3            | -17,6           |
| Soliditet, %                              | 58,5            | 68,4            | 58,5            | 68,4            | 50,0            |
| Resultat per aktie före utspädning, kSEK  | -0,02           | -0,02           | -0,02           | -0,01           | -0,18           |
| Resultat per aktie efter utspädning, kSEK | -0,02           | -0,02           | -0,02           | -0,01           | -0,18           |

## Moderbolagets resultaträkning

| Moderbolaget<br>kSEK                     | 3 månader       |                 | 6 månader       |                 | 2007<br>Jan-dec |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2008<br>Apr-jun | 2007<br>Apr-jun | 2008<br>Jan-jun | 2007<br>Jan-jun |                 |
| Övriga rörelseintäkter                   | 15              | 0               | 15              | 290             | 60              |
| <b>Summa intäkter</b>                    | <b>15</b>       | <b>0</b>        | <b>15</b>       | <b>290</b>      | <b>60</b>       |
| <b>Rörelsekostnader</b>                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Personalkostnader                        | -146            | -176            | -292            | -451            | -828            |
| Övriga rörelsekostnader                  | -289            | -518            | -421            | -1 125          | -1 436          |
| <b>Summa kostnader</b>                   | <b>-435</b>     | <b>-694</b>     | <b>-713</b>     | <b>-1 576</b>   | <b>-2 264</b>   |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-420</b>     | <b>-694</b>     | <b>-698</b>     | <b>-1 286</b>   | <b>-2 204</b>   |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag     |                 |                 |                 |                 | -63 505         |
| Finansnetto                              | -158            | -245            | -325            | -391            | -708            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-578</b>     | <b>-939</b>     | <b>-1 023</b>   | <b>-1 677</b>   | <b>-66 417</b>  |
| Skatter                                  | 162             | 263             | 286             | 470             | 94              |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-416</b>     | <b>-676</b>     | <b>-737</b>     | <b>-1 207</b>   | <b>-66 323</b>  |

## Moderbolagets balansräkning

| Moderbolaget<br>kSEK                  | 2008<br>2008-06-30 | 2007<br>2007-06-30 | 2007<br>2007-12-31 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Finansiella anläggningstillgångar     | 13 495             | 77 000             | 13 495             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>13 495</b>      | <b>77 000</b>      | <b>13 495</b>      |
| Kortfristiga fordringar               | 15 856             | 19 265             | 17 256             |
| Kassa och bank                        | 5                  | 34                 | 39                 |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>15 861</b>      | <b>19 299</b>      | <b>17 295</b>      |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>29 356</b>      | <b>96 299</b>      | <b>30 790</b>      |
| Bundet eget kapital                   | 89 464             | 89 464             | 89 464             |
| Fritt eget kapital                    | -66 924            | -1 315             | -66 188            |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>22 540</b>      | <b>88 149</b>      | <b>23 276</b>      |
| Långfristiga skulder                  | 6 257              | 7 300              | 5 735              |
| Kortfristiga skulder                  | 559                | 850                | 1 779              |
| <b>Summa skulder och avsättningar</b> | <b>6 816</b>       | <b>8 150</b>       | <b>7 514</b>       |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>29 356</b>      | <b>96 299</b>      | <b>30 790</b>      |

## Definitioner av nyckeltal

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Resultat per aktie

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antalet aktier.

### Genomsnittligt antal aktier

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till antalet aktier i slutet av perioden.

### Antal Aktier

Summan av aktier inom Emitor Holding vid periodens utgång.