



Årsredovisning
2007



Ekonomisk Information 2008

Kvartalsrapport Q1	30 maj 2008
Kvartalsrapport Q2	29 augusti 2008
Kvartalsrapport Q3	28 november 2008
Bokslutskommuniké 2008	27 feb 2009

Årsstämma 2008 30 maj 2008, kl 10, Sjöviksbacken 14, Årsta

Innehåll

Ekonomisk information	2
2007 i sammandrag	3
Vision, affärsidé, mål och strategier	6
Marknad	7
Verksamhetsområde Consumer	10
Verksamhetsområde Professional	13
Försäljning och produktion	15
Organisation och personal	16
Aktien	17
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	19
Förvaltningsberättelse	20
Koncernresultaträkning	24
Koncernbalansräkning	25
Förändringar i koncernens eget kapital	27
Kassaflödesanalys för koncernen	28
Moderbolagets resultaträkning	29
Moderbolagets balansräkning	30
Förändringar i moderbolagets eget kapital	32
Kassaflödesanalys för moderbolaget	33
Antal aktier	33
Noter	34
Styrelsens underskrifter	41
Revisionsberättelse	41
Bolagsordning	42
Teknisk ordlista	43
Nyckeltal	44
Kvartalsdata	45
Nyckeltalsdefinitioner	46
Historik Emitter AB	47
Adresser	48

Omslaget visar: Smartbox T-20.

2007 i sammandrag

VD Lars Westergren kommenterar

Jag vill sammanfatta 2007 som ett tufft men värdefullt år

Självklart är jag besviken på såväl resultat- som försäljningsutvecklingen och jag kan bara konstatera att med facit i hand så blev satsningen på digital-TV-boxarna för de fria kanalerna i det svenska marknätet en ekonomisk förlustaffär, vilket också framgår av årets resultat med en rörelseförlust på 16,2 miljoner kronor (vinst 4,3). Det negativa resultatet förklaras av lägre efterfrågan på såväl instrument som konsumentprodukter, hård prispress på nämnda digital-TV-boxar och inte minst att vi tvingas skriva ned lagertillgångar med 9,5 miljoner kronor.

Satsningen på konsumentmarknaden och de svenska digital-TV-boxarna har dock inte varit förgäves utan öppnat för nya affärsmöjligheter. Genom att sälja 200 000 boxar har Emitor på kort tid etablerat sig som en svensk leverantör av kvalitativa digital-TV produkter. Vi har dessutom etablerat en betydligt effektivare produktion i Asien. Våra boxar för digital-TV-mottagning har också rönt intresse från flera operatörer i såväl Sverige som Europa.

Även verksamhetsområde Professional utvecklades sämre än 2006. Försäljningen föll tillbaka och minskade med knappt 6 procent på helåret. Särskilt andra halvåret utvecklades svagt. Vår bedömning är dock att den minskade efterfrågan är tillfällig och att försäljningen av instrument kommer att öka redan 2008.

Helåret 2007

- Omsättningen uppgick till 91,9 MSEK (127,9).
- Rörelseresultatet uppgick till -16,2 MSEK (4,3).
- Resultat före skatt uppgick till -17,1 MSEK (3,1).
- Resultat per aktie uppgick till -0,18 SEK (0,03).
- Eget kapital per aktie uppgick till 0,20 SEK (0,38).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.
- Emitor skriver avtal med Samsung Nordic AB om att leverera samtliga parabolpaket till Samsung i Norden.
- Emitor skriver avtal med Tele2 Sverige AB om utveckling och leveranser av smartbox C30 och Smartbox C230 dual view.

VD-ord

Framsteg trots förlust och minskad försäljning

Det är med blandade känslor jag stänger böckerna för 2007 och summerar året. Som grundare av Emitor och största aktieägare är jag rejält besviken över årets resultat- och försäljningsutveckling. I grunden är jag dock positiv till Emitors möjligheter att växa och tjäna pengar på våra produkter. Övergången till digital TV-teknik innebär fortfarande att vi står inför en omvandling av TV-mediet vad avser innehåll, interaktivitet och bildkvalitet. Den tekniska utvecklingen har bara börjat och Emitors erfarenheter från satsningen på digital-TV-boxarna har öppnat nya affärsmöjligheter.

Omsättning och resultat

Omsättningen (försäljning) för helåret 2007 uppgick till 91,9 (126,9) MSEK, vilket är en minskning med 28 procent. Som en följd av minskad försäljning vändes resultatet till en rörelseförlust på 16,2 miljoner kronor (vinst 4,3). Förlusten förklaras av lägre efterfrågan på digital-TV-boxar som även utsattes för hård prispress och lägre efterfrågan på instrument. Som en konsekvens av vikande box-marknaden och korta produktlivscyklar har vi skrivit ner lagertillgångar med 9,5 miljoner kronor. Nedskrivningarna har gjorts utan hänsyn till skattemässiga grunder.

Missbedömde marknaden

Med facit i hand är det lätt att se att årets förlust är ett resultat av en felaktig marknadsanalys i slutet av 2004. Vi såg då den kommande nedsläckningen av det analoga mark-TV-nätet som en tillväxtmöjlighet. 10 miljoner hushåll i Norden skulle byta sina analoga mottagare till digitala. Enligt Digital-TV-kommissionen skulle över 5 miljoner TV-apparater uppdateras, vilket i efterhand visade sig vara en kraftigt överdriven siffra.

Vår satsning grundade sig på att vi hade kompetensen att ta fram enkla digitala fri-TV-boxar och att vi såg också en möjlighet att producera boxarna med lönsamhet i Sverige. Vi bedömde också att detta skulle vara en konkurrensfördel ute hos konsument. Analysen stämde om vår förmåga att producera prisvärda och funktionella boxar. Sammanlagt har vi sålt över 200.000 boxar och vi blev därmed en av de största leverantörerna i Sverige. Vad som däremot gick fel

i analysen var kundernas efterfrågan, återförsäljarnas försäljningsmetoder samt den kraftiga prispressen på all typ av hemelektronik. Återförsäljarna kunde under 2007 erbjuda platt-TV med inbyggd digital-tv box till attraktiva priser, vilket i kombination med konsumenternas starka ekonomi, innebar att många konsumenter investerade i nya TV-apparater och dyra TV-abonnemang. Marknaden för så kallade digitala friboxar till konsumenternas sekundär-TV, blev också betydligt mindre och endast 1,5 miljoner TV-apparater uppdaterades. Marknaden översvämmades dessutom av importerade lågprisboxar.

Årets erfarenhet har varit tuff för såväl anställda som aktieägare. Ett tiotal anställda har fått lämna sina arbeten och aktieägarna har sett sin investering sjunka med 67 procent. Å andra sidan kan jag inte se året som förlorat eller bortkastat. Vi har blivit en erfarenhet rikare och vi har ändrat inriktning mot mer avgränsade marknader. Vi har också byggt andra värden i form av produktionskapacitet i Kina, kontakter med professionella partners och en produktplattform för konsumentprodukter som lämpar sig för skräddarsydda operatörlösningar. Jag är övertygad om att dessa värden ger goda förutsättningar för såväl ökad försäljning som förbättrat resultat.

Affärsområde Consumers fokuserar på professionella partners

Under året har affärsområde Consumer inlett samarbeten med flera professionella partners i syfte att ta fram skräddarsydda produkter anpassade till deras system. Vi har också ställt om produktionen till en mer långsiktig hållbar lösning och Emitor är därmed på flera sätt bättre rustade än vid ingången av 2007. Under året har vi utvecklat två intressanta produkter: C30 en singel tuner box och C230 som är en dubbel tuner box. Produkterna är anpassade för att säljas av TV-operatören i kombination med en innehållstjänst. Utvecklingsarbetet har fallit väl ut och vi har tillsammans med Tele2 i Sverige levererat ett stort antal boxar till en av Sveriges större bostadsrättsföreningar i Stockholmstrakten. Fördelen med Emitors dubbel-tunerboxar är att de möjliggör för konsumenten att via ett abonnemang samtidigt titta på två olika kanaler.

Enligt vår bedömning ökar behovet av skräddarsydda boxar som kopplas till specifika operatörer. Detta för att operatörerna behöver skydda innehållet mot pirater som via ett abonnemang delar med sig av innehållet till andra fildelare. En teknik som kommer på stark frammarsch är så kallad "pairing" där kortet krypteras så att det bara fungerar med en unik box och dess mjukvara. Emitor håller på att ta fram prototyper med denna funktionalitet och för även diskussioner med större operatörer om framtida samarbeten.

Boxens framtid består

Jag har sagt det förr och säger det igen: Boxen har kommit för att stanna! Omställningen till digital-TV var inledningen till det paradigmskifte vi nu ser. Tekniken är fortfarande ung och teknikutvecklingen går snabbt. TV-apparaten har alla möjligheter att bli framtidens multimediacenter där man via olika tillbehör använder den för TV-tittande, interaktiv underhållning, spel, videokommunikation och shopping.

Utvecklingen inom boxmarknaden kommer att fortsätta och dagens boxar kommer inom några år att vara helt omoderna. Först ut kommer HD-TV-boxarna för att sedan följas av MPEG4-boxarna. Inför OS2008 räknar branschen med att HD-TV kommer att slå igenom på allvar. Vi ser också att innehållsleverantörerna kommer att driva.

Ett mellanår för affärsområde Professional

Verksamhetsområde Professional, mätinstrument och tillbehör för TV-installatörer hade ett mellanår med sämre efterfrågan på våra produkter. Försäljningen sjönk med 6 procent från 43 mkr 2006 till 40,4 mkr 2007. Försäljningen ökade i Östeuropa medan den föll i USA och övriga världen. Instrumentmarknaden i västvärlden är mogen med moderat tillväxt och hårdare konkurrens. Tillväxtpotentialen ligger i befolkningstäta tillväxtmarknader som Sydamerika och Indien där det finns ett stort behov av mätinstrument. Efterfrågan drivs av operatörer och installatörer som behöver mätinstrument för att optimera den digitala TV-mottagning oavsett om den kommer via satellit, kabel eller markbunden utsändning.



Professional är fortfarande basen i Emitors verksamhet och har god lönsamhet. Produktutveckling är nödvändig för fortsatt framgång och vi har flera lovande utvecklingsprojekt. Produkter som om de faller väl ut kan ge stora försäljningsvolymmer.

Framtiden

Emitor ska vara en snabbfotad nischaktör redo att ta tillvara de möjligheter som teknik- och marknadsutvecklingen skapar. Den långsiktiga visionen är att vidareutveckla synergierna mellan våra verksamhetsgrenar och utveckla Emitor till en betydande aktör på marknaden.

Lars Westergren,

VD Emitor Holding AB (publ)

Vision, affärsidé, mål och strategier

Vision

Emitor strävar efter att bli en ledande aktör och en av de största nischproducenterna inom mätinstrument och tillbehör på marknaden för satellit-, kabel- och markbunden digital-TV. Den långsiktiga visionen är att vidareutveckla synergierna mellan våra verksamhetsgrenar och utveckla Emitor till en betydande aktör på marknaden.

Affärsidé

Emitor utvecklar, tillverkar och marknadsför mätinstrument och tillbehör inom satellit, kabel och markbunden digital-TV. Verksamheten ska erbjuda innovativa produkter med konkurrenskraftiga priser och hög prestanda.

Mål

Operativa mål

- Emitor ska vara nummer två eller bättre på varje nyckelmarknad (Europa och USA) för fältburna mätinstrument för professionella användare.
- Emitor ska uppfattas som en aktör med innovativa och prisvärda kvalitetsprodukter.
- Emitor ska vara ledande leverantör av konsumenttillbehör till digital-TV-marknaden i Norden.

Finansiella mål

- Emitor ska nå en rörelsemarginal på 9 procent.
- Emitors soliditet ska inte understiga 30 procent.

Strategier

Produktion

Emitor skall ha en effektiv produktion där prototyper och kortare instrumentserier produceras i Sverige medan större serier produceras till lägsta produktionskostnad. Viss sammansättning görs i Sverige. Kvalitet är en framgångsfaktor och ska säkras genom ett nära samarbete med producenterna samt att produkterna testas i samband med packning i Sverige.

Produkter och produktutveckling

Emitors produkter ska vara prisvärda, d.v.s. ha hög kvalitet till konkurrenskraftigt pris. Emitor ska inte vara tekniskt marknadsledande utan vara starka på att följa marknadsutvecklingen och snabbt kunna utveckla egna "bättre" produkter anpassade för kundernas behov. Produktutveckling ska ske internt eller i samarbete med externa samarbetspartners och kunder. Emitor ska utveckla plattformar som ligger till grund för produktion av en serie av olika produkter.

Varumärke, försäljning och distribution

Emitors produkter ska om möjligt marknadsföras och distribueras under varumärket Emitor i kombination med produktnamnet. Försäljning och distribution av produkter ska ske till distributörer, återförsäljare i fackhandeln eller större butikskedjor. Emitor ska öka sin närvaro ute hos kund genom fler personliga besök hos distributörer, återförsäljare och operatörer. Emitor ska sträva efter fördjupade samarbeten för att därmed fånga upp marknadsbehov och öka försäljningen.

Utdelning

Emitors utdelningspolitik ska ta hänsyn till önskad kapitalstruktur, förväntad tillväxt och framtida förvärvsmöjligheter. Utdelningspolitiken ska optimera aktieägarnas avkastning genom att balansera mellan årlig utdelning och långsiktig värdestegring i bolaget.

Marknad

TV-programmets väg från producent till TV-soffan är lång. Olika intressenter – programtillverkare, nätägare, program-distributörer och hård- och mjukvaruleverantörer samverkar i komplexa leverans- och värdekedjor. Sverige har dominerats av det markbundna och analoga TV-systemet som på senare år fått hård konkurrens från både kabel- och Satellit-TV. Olika länder har utvecklats olika beroende när i tiden TV-systemet etablerades, på den tekniska infrastrukturen som gällt för ett visst land och inte minst under vilket ekonomiskt system som TV fått utvecklas där monopol eller konkurrens skapat helt olika TV-infrastrukturer. Oavsett land så har marknadskrafterna till dags dato drivit fram en icke homogen teknisk infrastruktur där olika operatörer och länder har valt olika distributions-, access- och avkodningssystem. Detta gör att varje enskilt land är en egen marknad med produkter anpassade efter marknadens specifika krav.

Utvecklingen sker snabbt och den starkaste underliggande drivkraften är utan tvekan den digitala övergången, som kan beskrivas som ett verkligt och globalt paradigmskifte. Den analoga tekniken för TV-utsändning är på utdöende då den är ineffektiv och dyr att underhålla. Digitaliseringen är dock fortfarande i en initial fas och ännu har det inte etablerats någon global teknisk standard utan det finns ett antal digitala TV-tekniker samtidigt som utvecklingen mot effektivare och bättre lösningar fortgår parallellt. Utvecklingen sker mot bakgrund av teknikens möjligheter som hela tiden ökar, begränsningar i digitalt sändningsutrymme och användarnas behov och önskemål.

Nära 100 procent av befolkningen i den industrialiserade delen av världen har tillgång till TV men marknaden för TV-relaterade tjänster och produkter växer ändå kraftigt driven av teknikutveckling och kundbehov. Även tillväxtekonomierna driver på marknaden när TV-penetrationen ökar i takt med att konsumenterna får bättre ekonomi. TV-marknaden är global och penetrationen hög i den industrialiserade världen. I USA har 98,2 procent av alla hushåll minst 1 TV, motsvarande siffra är 98,3 procent i Sverige och genomsnittet i Europa ligger mellan 91 och 98,5 procent. Många hushåll har också fler TV-apparater per hushåll. I Sverige finns det för närvarande cirka 2,1 TV-apparater per hushåll medan den är 2,5 i USA. I USA finns det 110 miljoner hushåll som tillsammans har 268 miljoner TV-apparater, lägg därtill 98 miljoner videoapparater.

Norden som utgör Consumers hemmamarknad har drygt 10,9 miljoner hushåll. I Sverige räknar Elektronikbranschen i Sverige med att det finns mellan nio till tio miljoner TV-apparater och antalet TV-apparater per hushåll i Sverige beräknas öka något på grund av att många hushåll uppdaterar till platta TV-skärmar med inbyggd digital-TV-funktion. Under 2007 såldes 885 000 och prognosen för 2008 är att det ska säljas 940 000 TV-apparater (källa Rateko). Sammanlagt räknar Elektronikbranschen i Sverige med att det finns mellan nio till tio miljoner TV-apparater i Sverige samt ungefär tre till fyra miljoner VHS- eller DVD-spelare.

Olika distributionsätt för TV

TV distribueras idag på fyra sätt: via markbundet nät (analogt och digitalt), kabel, satellit eller bredband.

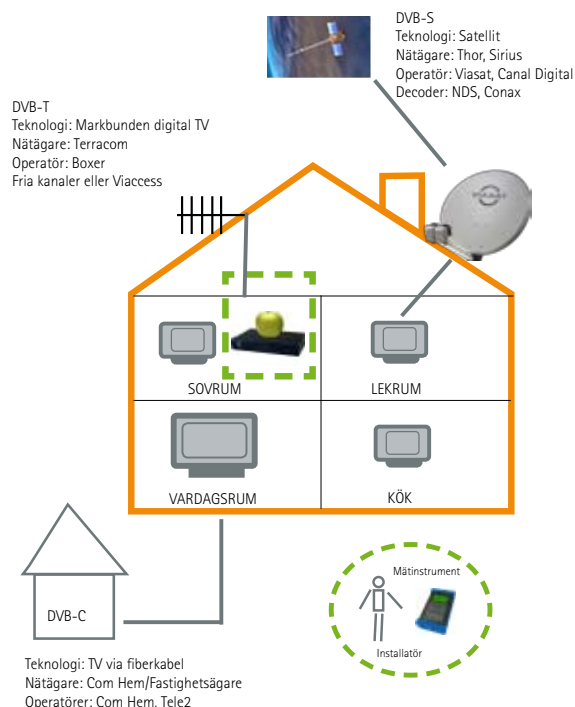
De markbundna näten kontrolleras ofta av statliga monopol vilka alltså har en stark position i Europa. Kabel-TV har länge varit störst i USA och Asien. Sedan 90-talet är satellit-TV i stark tillväxt över hela världen vilket bland annat förklaras av att den är fördelaktig i områden där mark- och kabelnät är dåligt utbyggda. IP-TV eller bredbands-TV är en ny distributionsform för digital-TV, som på senare tid växt fram som ett alternativ till de etablerade distributionsformerna.

I USA har tillväxten i kabelnätet stagnerat. År 2005 hade cirka 66,5 miljoner amerikanska hushåll kabel-TV, men antalet abonnenter förväntas minska med cirka 0,5 procent per år. Kabel-TV möter framförallt stark konkurrens från satellitoperatörer. År 2005 fanns 24 miljoner hushåll med satellit-TV i USA och tillväxten förväntas bli runt 7 procent per år.

I Västeuropa har marksänd TV en dominerande ställning. Västeuropa är emellertid inte en homogen marknad och fördelningen av abonnenter mellan marksänd TV, kabel- och satellit-TV skiljer sig åt mellan olika länder. Tyskland har flest antal hushåll med kabel-TV såväl som satellit-TV. I Sverige uppskattas att cirka hälften av alla hushåll med TV-mottagning får dessa via kabel-TV-nät. I Italien, å andra sidan, har varken kabel- eller satellit-TV fått något större genomslag. År 2005 fanns det 50 miljoner hushåll med kabel-TV och 38 miljoner hushåll med satellit-TV i Västeuropa. Sammantaget förväntas satellit-TV-marknaden i Västeuropa att växa med cirka 5 procent per år, vilket är snabbare än kabel-TV-marknaden som har en avtagande tillväxt.

Emitor i TV-marknaden

Emitor befinner sig på marknaden för tillbehör till digital-TV. Emitors marknader är global när det gäller professionella mätinstrument och skandinavisk för konsumentprodukter. Den underliggande efterfrågan kommer från hushåll med TV-apparater och video eller dvd-bandspelare, som endera behöver hjälp med installation av TV-utrustning, felsökning eller tillbehör till TVn, som t.ex. antenner, set-top-boxar, för att klara av digital-TV-mottagning.



En förenklad illustration över TV-programmens alternativa vägar in till en svensk TV-konsument. Emitor har inriktat sig på marknadssegmenten set-top-boxar, antenner och mätinstrument, vilka markerats med grönt.

En marknad i förändring

Marknaden har aldrig tidigare varit så stark, vilket förklaras av att flera marknadskrafter samverkar: antalet köpstarka konsumenter växer globalt, tekniken öppnar för nya möjligheter samtidigt som den stenhårda konkurrensen driver produktutveckling och pressar priserna. Marknaden befinner sig i en positiv tillväxtspiral. Undersökningsföretaget Strategy and Analysis (december 2006) uppskattade att konsumentmarknaden för digital hemunderhållning växte med 33 procent 2006 och att den totalt omsatte 166 miljarder dollar. För 2007 väntas tillväxten minska till 14 procent med en totalmarknad på 190 miljarder dollar. Platt-TV

svarar för cirka 42 procent av försäljningen, övriga viktiga produkter är set-top-boxar, Mp3-spelare och digitalkameras. Figuren nedan illustrerar värdekedjan för TV-marknaden. Emitors verksamhetsområde ligger inom hårdvara, där man tillverkar mätinstrument för inställningar och set-top-boxar för digital-TV.



Värdekedjan rymmer en rad olika aktörer som påverkar TV-utbud och distribution till slutkund. Exempel på aktörer på den svenska marknaden är SVT, Com Hem, Canal Digital och Viasat. Ny teknik har öppnat för utvecklingen av nya tjänster som i sin tur driver efterfrågan på nya produkter.

Nedan redogörs för fyra viktiga marknadstrender som påverkar många aktörer på marknaden.

FAKTA

DVB-S

Digital satellit-TV handlar om att skicka "multiplexed data" från sändningsstationer på jorden till satelliter som i sin tur återänder signalerna tillbaka till set-top-boxar hos individuella hushåll. Beroende på hushållens abonnemang kan sedan utsändningarna avkodas och kunden välja program från ett paketerat kanalutbud. Varje TV-mottagare måste ha sin egen set-top-box för att kunna användas som fristående TV eller video. Nyare TV-apparater säljs med plats för inbyggd kortmodul som kommer med från programdistributören.

DVB-T

Digital terrest TV handlar om att skicka digitala "TV-utsändningar" via luften. TV-kanalerna kan vara fria eller kodade. För att hushållen ska kunna titta på TV krävs det att de har en antenn och TV-mottagare som klarar digitala TV-signaler. TV-mottagaren kan endera vara inbyggd i TVn eller sitta en set-top-box.

DVB-C

Digital kabel TV är television som mottages på en punkt, en huvudcentral och därefter vidareändrar signalerna till en mängd hushåll. Det finns ett antal kabel-TV-nät i Sverige. Varje kabelnät består, som namnet antyder, av kablar, som installeras i marken och i fastigheter. TV-signalerna distribueras från sändaren till mottagaren genom kabeln.

DVB-H

Är avsedd för sändning av digitala tjänster som radio, TV-program och data till handburna mottagare. DVB-H sänds via de frekvenser som är avsedda för tv och har en överföringskapacitet om 2-10 Mbit/s.

Digitalisering

Över hela världen pågår en omställning från analog till digital TV-sändning. Olika länder har olika tillvägagångssätt för omställningen men redan 2010 kommer de flesta länder att bara ha digitala TV-sändningar. I Sverige påbörjades processen 2005 och avslutades hösten 2007. Övergången från analog till digital teknik innebär att varje TV eller annan TV-mottagare måste ha en digital TV-mottagare. Det är ännu idag inte beslutat om vilken standard som ska gälla för inbyggd TV-mottagning och även vissa TV-apparater förses med inbyggda mottagare så finns det fortfarande ett stort antal TV-apparater som behöver kompletteras med en extern TV-mottagare som omvandlar den digitala signalen till en analog. Digitaliseringstrenden driver försäljningen av digital-TV-mottagare och av mätinstrument anpassade för digital mottagning.

Nedsläkningsplan för Europa

Land	Digital-TV etablerad	Analoga nätet släcks	Tidpunkternas status
Nederländerna	2003	2006	Klart
Finland	2001	2007	Klart
Schweiz	2001	2008	Planerad
Sverige	1999	2008	Klart
Belgien	2002	2008/2012	Planerad
Danmark	2006	2009	Bindande
Norge	2007	2009	Bindande
Tyskland	2002	2009	Planerad
Malta	2005	2010	Målsättning
Spanien	2000	2010	Planerad
Tjeckien	2005	2010	Planerad
Österrike	2006	2010	Planerad
Frankrike	2005	2011	Bindande
Slovenien	2006	2011	Målsättning
Estland	2006	2012	Planerad
Grekland	2006	2012	Målsättning
Italien	2003	2012	Målsättning
Litauen	2006	2012	Målsättning
Storbritannien	1998	2012	Planerad

Snabb teknikutveckling

Konkurrensen om slutkunden driver på teknik- och innehållsutvecklingen. TV-mediet transformeras från enkelriktad informations- och underhållningskanal till en interaktiv upplevelsekanal helt anpassad efter individens behov.

Konvergens mellan TV, dator och telefon

Konvergens mellan TV, dator och telefon innebär att dataterminal och TV i framtiden kommer att kunna vara en och samma apparat. I denna omvandlingsprocess borde det uppstå ett mycket större behov av IP-boxar.

Förändring av marknadsstrukturen

På grund av den tekniska utvecklingen har nya aktörer kommit in på marknaden, såsom Tele2, Telia och FastTV vilket lett till en gradvis uppluckring av den traditionella värdekedjan. Konsumenterna har tillgång till ett helt nytt utbud av tjänster.

Framtidsutsikter

TV-marknadens omvandling innebär att alla underleverantörer kan se fram emot en stark marknadstillväxt. Förväntningarna är också att tillväxten i både satellit-TV-marknaden och den marksända digital-TV-marknaden ska ligga kvar på en hög nivå under en lång tid framöver. När det gäller utvecklingen på kabel-TV-marknaden så gäller det att marknadspenetrationen sjunker något men å andra sidan ökar omsättningen per abonnent eftersom utbudet av tjänster som erbjuds via kabelnäten växer. TV-sändningar via bredband förväntas få ökad efterfrågan.

Verksamhetsområde Consumer

Konsumentmarknaden

Marknaden för konsumentprodukter är global, teknikdriven och produkterna tillverkas i stora volymer. Teknikinnehållet i tillbehören varierar och grundtekniken är komplex, men allmänt känd, vilket innebär att konkurrensen från lågprisproducenter är mycket hård inom vissa segment. Emitor fokuserar på utveckling och marknadsföring av olika set-top-boxar och andra tillbehör för användning inom digital-terrest-TV-mottagning men även för kabel-tv och över bredbandsnäten, s.k. IPTV.

När släckningen av de svenska analoga TV-sändningarna nu har genomförts ser vi att försäljningen kraftigt avstannat. Under 2007 såldes 570 000 digital-tv boxar, 450 000 av dessa var TV apparater med inbyggd digital-tv-mottagare. För 2008 spår Elektronikbranschen i Sverige att 700 000 TV apparater som säljs kommer ha inbyggd digital-tv och försäljningen av separata standardboxar kommer att minska (gäller ej HDTV).

Detta är en set-top-box

STB eller set-top-box är den enhet som tar hand om inkommande digitala tv-signaler och omvandlar dessa så att de kan tas emot av befintlig analog tv-utrustning. Enkelt förklarar man kan säga att set-top-boxen omvandlar digitala tv-signaler och gör dem analoga för att passa ihop med analoga tv- och videoapparater.

Idag finns det flera olika alternativa bärare av tv-signaler: De vanligaste är satellit, kabel, markbunden digital signal (terrest) eller över Internet (IPTV). Tekniskt skulle man kunna bygga en set-top-box som klarar alla nämnda bärare av tv-signaler, men det skulle bli onödigt dyrt för kunden då kunden endast har behov av den eller de bärare som finns i området.

Exempel: Om en familj bor i ett område där det finns kabel-tv så är det lämpligt familjen väljer en set-top-box avsedd för kabel-TV som till exempel Smartbox C-30. Om familjen istället skulle välja en set-top-box som kan hantera flera olika sändningssystem så skulle detta vara helt bortkastat då alla andra sändningsbärare är borttagna ifrån kabel-tv näten vilket innebär att familjens "multi" set-top-box inte kommer att kunna leverera mer än en "enkel" set-top-box trots att den kostar betydligt mer.



Emitors set-top-boxar marknadsförs under varumärket Smartbox och består idag av T-10s, T-15, T-16, T-20, T-30 och Twin. På bilden syns Emitor Smartbox T-20.

Set-top-boxens framtid

Trots att marknaden för set-top-boxen viker till fördel för TV-apparater med inbyggd digital-TV-mottagare så kommer det finnas ett stort framtida behov av fristående set-top-boxar. HD-TV är bara ett exempel på detta, dagens TV-apparater som säljs med inbyggd digital-TV-mottagare klarar inte av morgondagens HD-TV sändningar. Detta innebär att man behöver uppgradera utrustningen än en gång. Set-top-box-marknaden kan på ett sätt jämföras med utvecklingen av datorer, en gammal dator kan inte hantera dagens program utan måste uppgraderas eller bytas ut för att fungera med morgondagens program. Idag säljs det stora volymer platt-tv, en del modeller har inbyggd set-top-box för att fungera i det digitala marknät idag men även här måste kunden köpa till en extern set-top-box för att kunna ta emot andra sändningssystem som satellit, kabel eller IPTV. Utvecklingen av tv-systemen och tjänster kommer bara att accelerera vilket på sikt kommer att innebära att vi kommer att behöva byta set-top-box flera gånger för att kunna få kvalitén/tjänster trots att vi inte behöver byta själva Plasma/LCD'n då den framöver endast kommer fungera som TV-skärm.

Boxar för Digital-TV-marknaden i Norden

Den nordiska set-top-box marknaden förväntas fortsätta öka eftersom allt fler hushåll övergår till digital-TV. I Sverige och Finland är det analoga sändarsystemet nedlagt och nu finns där enbart digitala sändningar i dessa terresta marknät. I Norge har operatören RiksTV valt den senaste teknologin med Mpeg4 komprimering som möjliggör HD-TV-sändningar direkt i det digitala marknätet istället för att gå samma väg som Sverige och Finland med Mpeg2. Fördelarna med Mpeg4- mot Mpeg2-komprimering är att det får plats betydligt fler kanaler på samma datamängd i luften. Enligt

RiksTV's agenda så skall man börja släcka ner de analoga sändarna under 2009. I Danmark har man under ett antal år sänt digital -TV i marknätet men ännu inte tagit ett formellt beslut på när de analoga sändningarna skall upphöra. Nytt för den danska marknaden är att man under april 2008 godkände den svenska operatören Boxer som enda operatör i det danska digital-TV-marknätet, avtalet gäller tio år framåt till 2018. Detta innebär en total omvändning på den danska marknaden då Boxer kommer sända alla betalkanaler i den senaste teknologin med Mpeg4-komprimering, detta för att kunna erbjuda HD-TV. Kunder som redan köpte en digital-tv box i Danmark blir med andra ord tvingade att omgående köpa en ny box för att kunna fortsätta se på digital-tv!

Emitors Smartbox

Emitor fokuserar på den nordiska marknaden, men ser möjligheter till viss internationell försäljning då Emitors set-top-boxar särskiljer sig genom format, design och paketering. Emitors set-top-boxar marknadsförs under varumärket Smartbox. Utvecklingen av set-top-boxar fortlöper kontinuerligt vilket resulterar i nya innovativa produkter mot olika marknader och kundbehov. Under 2007 skrev Emitor avtal med bland annat Tele2 om att leverera en ny typ av kabel-tv box som möjliggör TV-tittande vid två platser i lägenheten/huset med endast en box och ett programkort. Smartbox C-230 blev namnet för denna produkt och utrollningen började i december 2007. Fler operatörer har visat stort intresse för Smartbox C-230 vilket visar att vi har ytterligare en produkt som är intressant. Emitors set-top-boxar säljs vanligtvis genom butikskedjor som t.ex. Audio Et Video, Clas Ohlson, Onoff, TeliaSonera och via distributörer eller direkt till återförsäljare.



Smartbox Twin har dubbla TV-mottagare och fungerar bara för de fria TV-kanalerna i det digitala TV-marknätet.

Konkurrenssituation set-top-boxar

Konkurrensen är mycket hård och karaktäriseras av att det finns ett mycket stort utbud av boxar. Många kedjor marknadsför egna set-top-boxar. Sagem, Pace, Thomson erbjuder set-top-boxar anpassade för satellit-TV eller markbundnen digital-TV. Dessa aktörer har liksom Emitor sin tillverkning eller sammansättning i Europa och Asien. Emitors främsta konkurrensfördelar består i att Emitor har god marknads-kännedom om den nordiska marknaden och att produkterna är designade i Sverige. Emitor erbjuder också snabb service och support.

Övriga konsumentprodukter och tjänster

Tillbehör

Emitor lagerför antenner, switchar och multimediantag. För närvarande ser Emitor detta som en viktig service till kunderna, men efterfrågan är begränsad. Emitor utesluter inte utveckling av nya nischade tillbehör som är intressanta för Emitors kunder.

Sammansättningstjänster

Sammansättningstjänsterna innebär att Emitor på uppdrag av kund tar fram och designar paketlösningar åt distributörer och operatörer. En mängd olika komponenter sätts samman och förädlad till ett komplett parabolpaket. För vissa kunder inkluderar Emitor sina egna produkter, bland annat SatBeeper. Affären har varit betydelsefull då Emitor byggt starka affärsrelationer med operatören (Viasat) och förstärkt sin position på den svenska marknaden för satellit-TV. Starka samarbetspartners som Samsung finns också med bland Emitors kunderna av parabolpaket för de nordiska länderna. Sammansättning i Sverige är konkurrenskraftig i förhållande till import av färdigmonterade produkter. Fördelarna med svensk sammansättning beror på lägre tullkostnader för import av komponenter och på att ledtiden kan förkortas p.g.a. närheten till den skandinaviska marknaden. Korta ledtider är mycket viktigt för att TV-operatörerna snabbt ska få ut sina produkter till kund.

Framtida produkter

Emitor fokuserar produktutvecklingen inom konsumentprodukter på följande grupper:

HDTV

Emitor var en av de första att leverera set-top-boxar för mottagning av högupplösta signaler så kallad HD-TV till Canal Digital. Intresset var inledningsvis stort men eftersom det fanns ytterst få TV kanaler med högupplöst innehåll att tillgå uteblev försäljningsframgångarna. Idag ser vi att det kommer fler och fler kanaler med högupplöst innehåll. Time to market är extremt viktigt när det gäller HD-TV, prisbilderna på komponenter är betydligt högre med ny teknik. Priset och därmed lönsamheten börjar anpassa sig till en högre nivå vilket gör att vi inom kort kommer lansera vår nästa generations HD-TV mottagare med fullt stöd för Mpeg4 standarden.

IP-box

Emitor arbetar med flera typer av IP-boxar t.ex. satellitmodem, som möjliggör "Internet via satellit". Vi ser även här ett stor efterfrågan på rena IP-TV boxar för TV då teknologin och bredbandsutbyggnaden rullar på för fullt.

Operatörer som t.ex. TeliaSonera har under det gångna året haft stor framgång med utrullningen av IP-TV till konsument vilket stärker vår tro om att detta är ytterligare en produkt att satsa på.

Belopp i MSEK	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	51,6	83,9	60,1	83,1

Framtidsutsikter

Sverige och Finland har nu övergått från analog till digitala mark-TV sändningar vilket kortsiktigt innebär en dämpad efterfrågan på Emitors Smartbox produkter för marknaden. Intresset för företagets kabel-TV produkter är fortsatt starkt, med särskilt stort intresse för Smartbox C230.

Danmark och Norge har valt den senaste generationens set-top-boxar med Mpeg4 och HD-TV, vilket innebär att vi räknar med en ökad efterfrågan så snart vi släpper nästa generations HD-TV box anpassad för Mpeg4.

Under slutet av 2007 offentliggjorde Viasat att man tänker börja sända ett antal TV-kanaler i HD format, detta innebär för Emitor en fortsatt bra efterfrågan på företagets samsättnings tjänster av parabolpaket etc.

Utöver detta så ser vi med spänning fram på utvecklingen av IP-TV med voice on demand etc. Falla alla utvecklingsprojekt väl ut får Emitor en för marknaden attraktiv produktportfölj.



Bilden visar kartongen för Smartbox T-30. Smartbox T-30 är en set-top-box anpassad för det finska digitala mark-TV-nätet.

Verksamhetsområde Professional

Verksamheten Professional startades utifrån affärsidén att man ville erbjuda prisvärda instrument med funktionalitet anpassade för den mobile installatörens primära mätbehov. Redan det första instrument som lanserades blev en stor framgång varefter Emitor har utvecklat en hel serie instrument från de enklaste varianterna till instrument med multifunktionalitet för mätning av såväl analoga som digitala signaltyper. Emitors instrument kännetecknas av att instrumenten är optimerade med hänsyn tagen till funktion, vikt, form och pris.

Konkurrens och utflytt av elektronikproduktion till lågprisländer gör att prisbilden för mätinstrument generellt har justerats nedåt liksom övriga elektronikprodukter. Trots denna utveckling har Emitor kunnat bibehålla marginalerna genom att flytta viss produktion till Asien. Förutom bidrag i form av genererade intäkter spelar instrumentdivisionen en mycket viktig roll för bolagets produktstrategi på konsumentensida.

Mätinstrumentmarknaden

Emitors mätinstrument används vid Digital-TV-installation för att mäta in signalen optimalt. Försäljningen av mätinstrument är främst beroende av efterfrågan på Digital-TV-utrustning i allmänhet, då mätinstrumenten är helt nödvändiga för att mäta signalstyrka/kvalitet.



Digisat Multi är ett nytt instrument för den internationella installatörsmarknaden som har lanserats under verksamhetsåret. Digisat Multi är en avancerad "Sat Finder" som medger ett enkelt sätt att mäta satellit-signaler och multi switchar.

Marknaden karaktäriseras av att den är global, teknikdriven och över tiden i tillväxt. Digitaliseringen och teknikutvecklingen driver efterfrågan på nya instrument och i princip hela den globala installatörskåren behöver byta instrument med jämna mellanrum för att kunna utföra ett professionellt arbete.

Emitor uppskattar att den europeiska marknaden för denna typ av mätinstrument i genomsnitt omsätter 600-750 MSEK per år, motsvarande siffror för USA är 240-270 MSEK. Detta baserar sig på en uppskattning att det finns en installatör per 3000 invånare och att installatören uppgraderar sitt mätinstrument vart tredje år.

Under 2007 drabbades företaget av något som kan liknas vid ett mellanår. De flesta marknader förutom den östeuropeiska sålde mindre än förväntat.

Förklaringen till detta är flera men Emitor står på en stark bas av ett globalt distributörsnät. Inför 2008 står företaget väl rustat med flera nya produkter och kunder.

	Europa	USA	Sydamerika	Mellanöstern
Totalbefolkning (miljoner)	792	298	361	258
Antal installatörer	230 000-280 000	90 000-100 000	120 000	90 000
Genomsnittligt inköpspris per mätinstrument	8 000 SEK	8 000 SEK	8 000 SEK	8 000 SEK
Totalmarknad (antal installatör byter mätinstrument vart tredje år)	1 840-2 240 MSEK	720-800 MSEK	960 MSEK	720 MSEK
Potentiell årlig marknadsomsättning	600-750 MSEK	240-270 MSEK	320 MSEK	240 MSEK

Ovanstående tabell är ett försök att utifrån officiella uppgifter om befolkningens mängd skatta Emitors potentiella marknad. Detta baserar sig på en uppskattning att det finns en installatör per 3000 invånare och installatören uppgraderar sitt mätinstrument vart tredje år.

Konkurrenssituation mätinstrument

Multinationella företag som t.ex. Rodhe-Schwartz och Agilent erbjuder avancerade och generella mätinstrument som tillverkas i små serier. Dessa konkurrerar därför inte med Emitor som fokuserat på Digital-TV. Däremot finns det andra bolag som till exempel Ro.v.er., UnaOhm båda från Italien, Promax från Spanien och Horizon från UK som erbjuder liknande men något dyrare instrument. Emitor har positionerat sig som en kvalitetsleverantör med konkurrenskraftiga priser och stor lyhörddhet för kundernas behov.

Produkter

Emitor har under 2007 fortsatt att sälja inarbetade produkter som till exempel Satlook Mikro, Digisat Multi och Digisat Pro Accu. Även företagets första produkt Satlook MK III såldes i hygglig kvantitet till framförallt Mellanöstern.

Emitor har under året utvecklat tre nya instrument avsedda för den globala marknaden. Det första instrumentet heter Satlook Nit Color och är en vidare utveckling av Satlook Digital Nit, detta instrument kommer att förse marknaden med ett premiuminstrument för att mäta Digitala satellit signaler (QPSK). Förbättrade egenskaper är bl.a. att man kan se Digital-TV bild i färg och att instrumentet har en låg vikt och är mindre i storlek.

Belopp i MSEK	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	40,4	43,0	31,9	33,6

Combolook Color är ett kombinationsinstrument för både satellit och Kabel-TV/Terestriel mätning.

DigiAir Pro står för lansering under 2008 vilket är ett unikt handhållet instrument för att mäta på Digitala marknät med professionell prestanda.

Framtidsutsikter

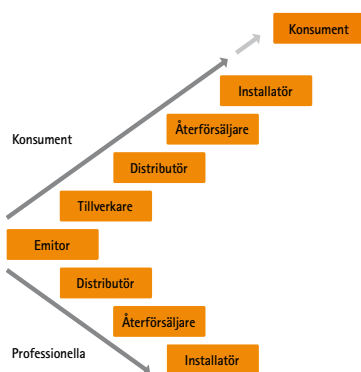
Framtidsutsikterna ser positiva ut trots årets avmattning med dessa nya instrument i vårt produktsortiment från 2008. Marknaden efterfrågar leverantörer som kan erbjuda kompletta produktportföljer vilket överensstämmer Emitors erbjudande. Vi kommer att stärka våra positioner i Ryssland och Mellanöstern där efterfrågan på våra instrument växer och marknaden är inne i en utvecklingsfas.



Satlook Micro är ett svenskt SAT-TV instrument, vilken används till inställning och justering av parabol.

Försäljning och produktion

Försäljningen av Emitors produkter sker genom personlig försäljning, mässor, via Internet och telefon. Emitor har sedan starten 1993 byggt upp en internationell kundkrets och har idag mycket goda relationer med distributörer och återförsäljare i hela världen.



Ovan illustreras Emitors försäljningskanaler. Emitor delar upp kunderna i två kanaler beroende på typ av slutkund; konsument (Consumer) eller installatör (Professional). Konsumentprodukter som exempelvis set-top-boxar och antenner marknadsförs mot distributörer, återförsäljare och indirekt genom t.ex. tester i media även mot slutkund. Professionella produkter marknadsförs mot distributörer, återförsäljare och installatörer. Professionella produkter kan köpas direkt av Emitor samt av distributörer och återförsäljare. I oktober 2006 öppnade Emitor en Internetbutik med erbjudanden både till installatörer och konsument. Kanalen är i första hand ett komplement och en service till kunder.

Produktion

Under 2006 bestämde företaget att flytta tillverkning av flera produkter till Shenzhen (Kina). Emitor har också ett representationskontor med två medarbetare som följer produktionen och produktkvaliteten i Zhongshan City cirka 10 mil väster om Shenzhen. Sammansättning, programmering och funktionskontroll sker i Årsta där även produkterna packas och förses med instruktionsböcker på svenska, engelska, tyska, franska och spanska. Emitors maskinpark i Sverige finns kvar och används vid produktutveckling och för framtagande av prototyper och tillverkning av korta produktserier.

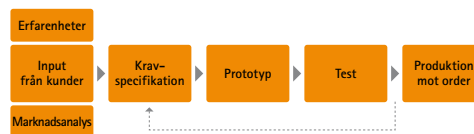
Konsumentprodukterna har en för marknaden normal reklamationsnivå, där Emitor får returer på cirka åtta procent. För instrumenten ligger reklamationer och returer på mycket låga nivåer, vilket förklaras med att Emitor kontrollerar samtliga produkter före leverans.

Produktutveckling

Emitors strategi för produktutveckling är att vara en så kallad follower vars främsta framgångsfaktor är att vara bra på att snabbt identifiera nya tekniker och utveckla de produkter som behövs för att hantera den nya tekniken. Emitors globala nätverk av distributörer och återförsäljare hjälper Emitor att på ett tidigt stadium identifiera attraktiva marknadssegment.

Emitor utvecklar plattformar som ligger till grund för en serie av produkter med olika funktionalitet. För närvarande arbetar Emitor med 4 plattformar som tillsammans används i 25 olika produkter. Konceptet med plattformar medför snabbare "time-to-market" och stordriftsfördelar i produktionsprocessen. Emitor har även viss design och produktutveckling i Kina.

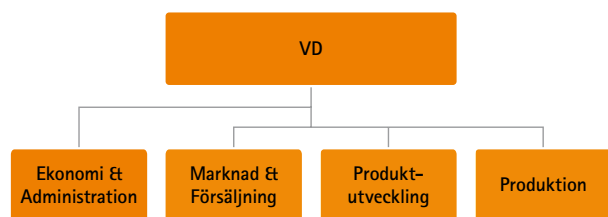
Produktutveckling bedrivs i projektform och arbetet omfattar utveckling av nya produkter såväl som uppföljning och förädling av befintliga produkter. Emitor har under 2007 utvecklat och uppdaterat ett antal produkter och det finns kapacitet att driva fyra till tio utvecklingsprojekt per år. Emitor samarbetar även med flera utvecklingsbolag i Sverige och Kina. Samarbetsavtalen förbättrar Emitors möjlighet att snabbt utveckla nya mätinstrument och tillbehör för att möta en växande efterfrågan på digital-TV-marknaden. Utvecklingen följer en inarbetad process i enlighet med ISO 9001:2000 och kan beskrivas enligt nedanstående bild:



Organisation och personal

Organisation

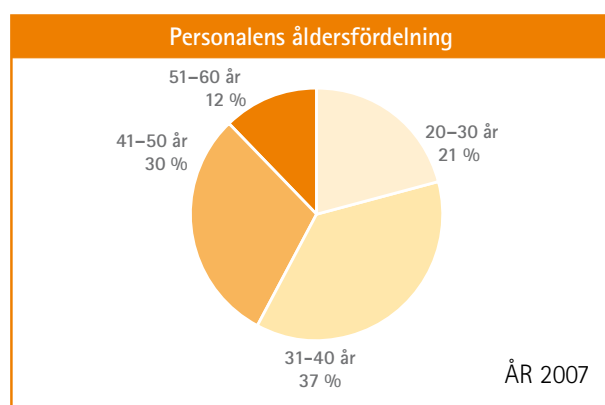
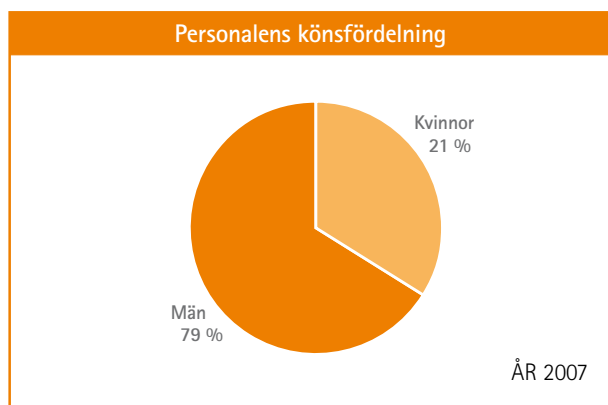
Emitor har huvudkontor, sammansättning och packning i Årsta utanför Stockholm. Tillverkning sker i Kina. Marknads- och försäljningsorganisationen är lokaliserad till Årsta och Malmö. Emitor har ett kontor i Kina, med två anställda som övervakar och kvalitetsgranskar tillverkning, design och produktutveckling, och ett i USA som testar produkterna för den Amerikanska marknaden.



Personal

Emitor strävar efter att ha en flexibel och skalbar organisation. I produktionen finns 28 fast anställda. Försäljningsorganisationen består idag av fem personer. Emitor har under året förstärkt försäljning och produktutveckling med ytterligare personer. Avdelningen för produktutveckling består av fyra personer som både har hårdvaru- och mjukvarukompetens.

Antal anställda per den 31 december 2007:	
VD, ekonomi, administration	7
Marknad och försäljning	4
Produktutveckling	4
Produktion	28
Totalt	fast anställda: 43



Aktien

Aktiekapital och antal aktier

Emitors aktiekapital uppgick per den 31 december 2007 till 41 399 984 kronor och antalet aktier uppgår till 103 499 962 aktier. Det finns per årsskiftet inga utestående options- eller konvertibelprogram. Emitor har ett enda aktieslag med kvotvärde på 0,40 kronor per aktie. Varje aktie berättigar till en röst på stämman och har lika andel i bolagets tillgångar och resultat.

Ägarstruktur

Emitor hade vid räkenskapsårets slut 1512 (1816) aktieägare. De tio största ägarnas innehav motsvarade 75,3 procent av aktiekapitalet och rösterna. Bolagets största ägare var Lars Westergren med 34 459 000 aktier och Sven Nylund med 27 126 667 aktier.

Marknadsnotering

Emitor är noterade på Stockholmsbörsens First North och handlas under kortnamnet EMTR. Mangold Fondkommission är Certified Advisor för Emitor Holding AB First North enligt Stockholmsbörsen regler. En handelspost uppgår till 10 000 aktier.

Kursutveckling och likviditet

Under 2007 omsattes drygt 30 miljoner aktier till ett värde av cirka 17,1 miljoner kronor. Omsättningshastigheten blev 29 procent och den genomsnittliga spreaden låg på 3,8 procent. Senaste betalkurs var vid årets ingång 0,75 kronor och 0,25 kronor på årets sista börsdag. Högst betalt under året blev 0,92 kronor och lägst betalt 0,23 kronor.

Börsvärde

Emitors börsvärde per den 31 december 2007 uppgick till 25,9 miljoner kronor.

Utdelningspolitik

Emitors utdelningspolitik ska ta hänsyn till önskad kapitalstruktur, förväntad tillväxt och framtida förvärvsmöjligheter. Utdelningspolitiken ska optimera aktieägarnas avkastning genom att balansera mellan årlig utdelning och långsiktig värdestegring i bolaget.

Största aktieägare per 2007-12-31

NAMN	ANTAL AKTIER	INNEHAV (%)
Westergren, Lars	34 459 000	29,43%
Nylund, Sven	27 126 667	26,21%
Nalsenius, Michael	10 750 333	10,39%
Seb Private Bank S.A., Nqi	1 250 875	1,21%
Ottosson, Fredrik	810 000	0,78%
Sundin, Inga-Lill	785 000	0,76%
Ab Wallinder Et Co	779 442	0,75%
Hasslebäck, Christer	750 000	0,72%
Stålhandske, Anders	726 000	0,70%
Irestad, Christian	603 305	0,58%
Summa de 10 Största ägarna innehavsmässigt	77 890 622	75,26%
Summa Övriga Ägare	25 609 340	24,74%
Summa 2007-12-31	103 499 962	100,00%

Aktien

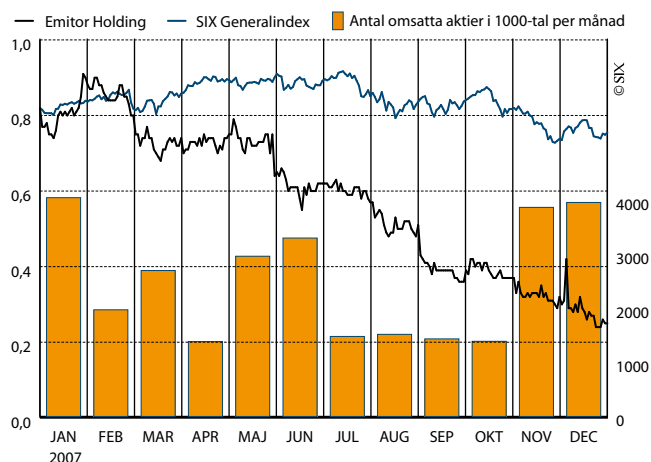
Aktieinnehav fördelat på storleksklasser 2007-12-31

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV (%)	RÖSTER (%)
1 - 500	405	82 343	0,08%	0,08%
501 - 1000	160	130 252	0,13%	0,13%
1001 - 2000	198	328 775	0,32%	0,32%
2001 - 5000	227	828 174	0,80%	0,80%
5001 - 10000	168	1 423 028	1,37%	1,37%
10001 - 20000	111	1 784 911	1,72%	1,72%
20001 - 50000	123	4 369 559	4,22%	4,22%
50001 - 100000	51	3 691 830	3,57%	3,57%
100001 - 500000	57	12 439 268	12,02%	12,02%
500001 - 1000000	7	4 984 947	4,82%	4,82%
1000001 - 5000000	1	1 250 875	1,21%	1,21%
5000001 - 10000000	0	0	0,00%	0,00%
10000001 -	3	72 186 000	69,74%	69,74%
Summa	1 512	103 499 962	100,00%	100,00%

Aktiekapitalets utveckling för Emitor Holding AB

ÅR	TRANSAKTION	FÖRÄNDRING ANTAL AKTIER	FÖRÄNDRING AKTIEKAPITAL, SEK	TOTALT ANTAL AKTIER	TOTALT AKTIEKAPITAL, SEK	NOMINELLT BELOPP, SEK
2003	Bolagets bildande	1 000	100 000	1 000	100 000	100,00
2004	Split 100:1	99 000	0	100 000	100 000	1,00
2004	Nyemission	400 000	400 000	500 000	500 000	1,00
2004	Nyemission	5 299 970	5 299 970	5 799 970	5 799 970	1,00
2004	Nyemission	26 950 000	26 950 000	32 749 970	32 749 970	1,00
2004	Nedsättning	0	-19 649 982	32 749 970	13 099 988	0,40
2004	Nyemission	50 050 000	20 020 000	82 799 970	33 119 988	0,40
2005	Nyemission	20 699 992	8 279 997	103 499 962	41 399 985	0,40
2006				103 499 962	41 399 985	0,40
2007				103 499 962	41 399 985	0,40

Emitors börskurs och omsatt antal aktier



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse



Martin Gemvik

Styrelseordförande

Född: 1957

Ingår i styrelsen sedan: 2004.

Aktieinnehav: 56 000.

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande i EGO International AB och Agent Interactive AB samt övrig ledamot i General Wireless AB, MyFC AB, Marratech AB och Mobispine AB (publ).

Staffan Torstensson

Född: 1972

Ingår i styrelsen sedan: 2004.

Aktieinnehav: 78 000.

Övriga styrelseuppdrag:

styrelseledamot i Formpipe Software AB och Tuida AB.

Lars Westergren

Född: 1962

Ingår i styrelsen sedan: 2004.

Aktieinnehav: 34 459 000

Övriga styrelseuppdrag: inga.

Ledande befattningshavare

Lars Westergren

Verkställande direktör

Född: 1962

Anställd sedan: 1993

Aktieinnehav: 34 459 000.

Michael Nalsenius

Marknadschef

Född: 1949

Anställd sedan: 1996

Aktieinnehav: 10 750 333.

Sven Nylund

Teknisk chef

Född: 1963

Anställd sedan: 1994

Aktieinnehav: 27 126 667.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Michael Bengtsson

Född: 1959

Auktoriserad revisor

Övriga revisionsuppdrag: Haldex AB, Nordic Service Partners Holding AB och Enea AB.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Emitor Holding AB (publ), organisationsnummer 556643-6613 får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2007.

Verksamhet

Emitor strävar efter att bli en ledande aktör och en av de största nischproducenterna inom mätinstrument och tillbehör på marknaden för Digital-TV (satellit-, kabel-, IPTV- och markbunden digital-TV). Den långsiktiga visionen är att vidareutveckla synergier mellan våra verksamhetsgrenar och utveckla Emitor till en betydande aktör på marknaden. Verksamheten ska erbjuda innovativa produkter med hög prestanda och till konkurrenskraftiga priser. Verksamheten indelas i två produktgrupper:

- Professionella (instrument)
- Konsument (set-top-boxar och tillbehör för mottagning av digital-TV, eller andra digitala utsändningar).

Företagets produkter säljs via distributörer och återförsäljare till slutkund. Slutkunderna är främst konsumenter i Norden eller installatörer runt om i världen. Emitors verksamhet är idag förlagd till Stockholm, Malmö, ett supportkontor i Little Rock, USA och ett inköpskontor i Zhongshan City, Guang Dong, Kina.

Marknad

Emitor befinner sig på marknaden för tillbehör till digital-TV. Marknaden är global när det gäller professionella mätinstrument och skandinavisk för konsumentprodukter. Den underliggande efterfrågan kommer från hushåll med TV-apparater och video, PVR-inspelare etc., som endera behöver hjälp med installation av TV-utrustning, felsökning eller tillbehör till TV-apparaten, som t.ex. antenner, set-top-boxar, för att klara av digital-TV-mottagning.

Marknaden är över tiden stark vilket förklaras av att flera marknadskrafter samverkar: antalet köpstarka konsumenter växer globalt, tekniken öppnar för nya möjligheter samtidigt som den hårda konkurrensen driver produktutveckling och pressar priserna. De grundläggande faktorerna driver marknadstillväxten i en positiv utveckling, men från tid till annan stannar marknaden upp kortsiktigt. Detta inträffade bland annat i Sverige under 2007 då nedsläckningen av det analoga mark-TV nätet avslutades och ersättningen i form

av ett Digitalt TV-nät var driftsatt.

Vi bedömer dock att marknaden inom kort kommer att sätta fart igen då ny teknik (MPEG 4 / HD) lanseras. Den nya tekniken erbjuder väsentligt bättre kvalitet och mer bandbredd och vi förväntar oss att dagens teknik inom kort kommer att kompletteras och ersättas.

Försäljning och verksamhet

Försäljning

På grund av utvecklingen, särskilt gällande konsumentprodukter, kan företaget för året redovisa en kraftigt minskad försäljning inom båda våra affärsområden.

Konsumentprodukterna, som marknadsförs under varumärket Smartbox, har framför allt sålts i Sverige och tidigare i stora volymer. Som ovan nämnts avstannade DVB-T marknaden efter Q1 då det visade sig att de flesta konsumenter sedan tidigare införskaffat utrustning för marksänd Digital-TV. Orterna som släcktes under 2007 var Stockholm (q1) Göteborg (q2) och Skåne (q3). I dessa område finns mycket kabel-tv samt att storstäderna är lite snabbare med att ta till sig ny teknik som digital-tv.

De professionella produkterna drabbades av något som måste betecknas som ett mellanår. Emitor har ett starkt globalt distributörsnät, som expanderats under året. Företagets kunder är nöjda med våra produkter och Emitor står sig väl i sin konkurrenssituation. Trots detta har i princip alla marknader utom den östeuropeiska tappat under året.

Försäljningen för helåret 2007 uppgick till 91,9 (126,9) MSEK, en minskning med 28 procent.

På grund av ovanstående faktorer drabbades företaget av övertalighet och det beslöts under hösten att "friställa" tio personer. Kostnaderna för denna avveckling togs i sin helhet under Q3 och Q4.

I samband med inventering vid årets slut kunde företagsledningen konstatera att en större del av företagets lager var obsolet och beslut togs om nedskrivning av lagret med ett totalt värde om 9,5 miljoner kronor.

Strategiska avtal

Under året har Emitor ingått ett strategiskt avtal med Tele2 Sverige AB. Avtalet innebär att Emitor kommer producera och leverera SetTopBoxar (för Kabel-TV) till Tele2 Sverige AB.

Samarbetsavtal har tecknats med DirecTV i USA gällande utveckling av ett antal olika mätinstrument.

Emitor Holding AB är noterat på First North

Emitor AB, tidigare Formpipe AB noterades vid Nya Marknaden i april 2004. Under 2006 ändrades namnet på listan till First North.

Investeringar

Årets investeringar uppgick till 1,2 miljoner kronor (2,9).

Produktutveckling

Under året har Emitor investerat 1,5 miljoner kronor (1,4) i FoU, vilket motsvarar 1,6 procent (1,2) av rörelsekostnaderna. Utvecklingsinvesteringarna har i huvudsak avsett framtagandet av nya set-top-boxar under varumärket Smartbox och nya mätinstrument. Samtliga utvecklingsprojekt är kostnadsförda och belastar resultatet.

Produktlanseringar

Två set-top boxar har utvecklats för Tele2 Sverige AB och ett specifikt mätinstrument (SWM-tester) har utvecklats för DirecTV i USA.

Utvecklingsarbetet av nya plattformar för mätinstrumenten satlook och combolok påbörjades under året, lansering kommer först att ske under 2008.

Miljöpåverkan

Det finns inom koncernen under 2007 ingen anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Emitorkoncernens miljöpolicy innebär fortlöpande arbete med att minimera den externa miljöpåverkan.

Miljöarbetet ska styras av lagliga krav samt vad som är ekonomiskt rimligt, tekniskt krav samt vad som är möjligt och ekologiskt motiverat. Syftet med arbetet är att både kort och långsiktigt minska verksamhetens miljöpåverkan.

Tillverkningen följer RoHS-direktivet, Restriction of Hazardous Substances in EEE (Electronic and Electric Equipment), ett direktiv som syftar till att begränsa användningen av farliga ämnen i elektriska och elektroniska produkter så att t.ex. bly och andra tungmetaller samt hälsofarliga flamskyddsmedel inte hamnar i vattendrag och skogar.

Kvalitetscertifiering

Emitor är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001:2000.

Styrelsearbete och ägarstyrning

Styrelsen har under verksamhetsåret bestått av 3 ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Styrelsens arbetsordning reglerar ansvarsfördelning mellan styrelse, styrelseordföranden och verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar även styrelsens ansvar, sammanträdesplan samt vilka ärenden som styrelsen svarar för. Dessa ärenden omfattar bland annat tillsättande av verkställande direktör, uppföljning av affärsläge, ekonomisk rapportering och budgetering, strategiska frågor, finansieringsfrågor och strukturfrågor. Under verksamhetsåret har styrelsen haft fyra ordinarie sammanträden i samband med bolagsstämma, bokslutskommuniké, delårsrapporter, fastställande av budget. Emitor saknar revisionskommitté. För 2007 har revisorerna redovisat sina iakttagelser från granskningen av koncernens räkenskaper i och med färdigställandet av bokslutet.

Nomineringsförfarandet till Emitors styrelse sker genom att ordföranden före bolagsstämman samlar de större aktieägarna för att diskutera och förankra styrelsens sammansättning.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för helåret 2007 uppgick till 91,9 (126,9) MSEK, en minskning med 28 procent. Rörelseresultatet uppgick till -16,2 MSEK (4,3 MSEK). Resultatet efter skatt för helåret uppgick till -18,8 MSEK (2,8 MSEK). Resultat per aktie uppgick till -0,18 kronor (0,03).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick till 20,8 MSEK (39,5) Soliditeten var vid samma tidpunkt 50,3 procent (59,0). Likvida medel per den 31 december uppgick till 5,1 MSEK (8,3 MSEK). Helåret genererade ett kassaflöde på -3,2 MSEK (-3,5 MSEK). Emitor har en checkräkningskredit som uppgår till 6 MSEK varav 0 (0) är utnyttjat per balansdagen.

Konvertibelt skuldebrev

Konvertibelt skuldebrev förföll till betalning utan att möjligheten att konverteras till aktier nyttjades.

Bemyndigande om nyemission med avvikelser från aktieägares företrädesrätt

Vid ordinarie årsstämma den 5 juni 2007 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa ordinarie bolagsstämma besluta om nyemission av sammantaget 30.000.000 aktier mot kontant betalning och/eller med bestämelse om apport eller kvittning, samt att därvid kunna avvika från aktieägares företrädesrätt.

Motivet till ovanstående beslut var att styrelsen fortlöpande utvärderar möjligheten att genomföra förvärv av bolag eller verksamheter för att expandera bolagets verksamhet. Styrelsen anser att det är till fördel för såväl bolaget som aktieägarna att kunna genomföra sådana förvärv genom betalning med aktier i bolaget. Vidare anser styrelsen att det är av vikt att nyemissioner kan genomföras dels för att stärka bolagets kapitalbas och soliditet, dels för att möjliggöra ett ökat institutionellt ägande i bolaget genom riktad nyemission till svenska eller utländska institutionella investerare eller till större industriella ägare.

Motivet till att avvikelser skall kunna ske från aktieägares företrädesrätt var att styrelsen ges utökad handlingsfrihet i samband med företagsförvärv och vid riktade nyemissioner till industriellt kunniga och kapitalstarka ägare och/eller institutionella ägare.

Risker

Marknadsrisker

Emitors försäljning är beroende av såväl konjunkturutveckling, som av att marknaden fortsätter att utveckla nya TV-tekniker och produkter. Det globala teknikskiftet från analog till digital TV-sändning medför ett stort behov av digitala mätinstrument och set-top-boxar. Nästa stora steg inom TV-teknik är utvecklingen av HDTV, vilket leder till nästa generation av set-top-boxar. Det är svårt att förutsäga tidpunkten när, och till vilken grad, dessa produkter och tjänster kommer att få genomslag och det finns därför en tydlig

marknadsrisk.

Marknaden för mätinstrument och tillbehör för digital-TV beräknas i framtiden växa kraftigt vilket gör att antalet produkter tillgängliga för den slutliga konsumenten kommer att öka. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter.

Emitor utvecklar tekniska plattformar som ligger till grund för framtagandet av prisvärda kvalitetsprodukter med specifika användningsområden. Plattformsprincipen minskar rörelserisken för enskilda produktutvecklingsprojekt samtidigt som den snabbar upp time-to-market. Emitor är beroende av att utveckla rätt produkter vid rätt tillfälle och den relativt snabba tekniska utvecklingen innebär risk för felbedömningar.

Verksamhetsrisker

Kunder och leverantörer

Emitor har ett stort antal kunder över hela världen och ingen kund står för en väsentlig del av Emitors omsättning. Ingen enskild kund svarar för mer än tio procent av den årliga omsättningen. Bortfall av någon eller några av bolagets större kunder skulle inte medföra en väsentlig negativ inverkan på Emitors lönsamhet och finansiella ställning. Emitors inköp och försäljning hanteras genom ett traditionellt offert och orderförfarande. Detta kan medföra en viss osäkerhet för priser och andra villkor i samband med förvärv av produktkomponenter samt försäljning av Emitors produkter.

Kompetent personal

Kvalificerad personal behövs för att vidareutveckla erbjudande och produkter. Personalen måste ha specialistkompetens inom konstruktion och design och Emitors konkurrenskraft är beroende av att Emitor behåller och attraherar nya medarbetare med hög teknisk kompetens.

Säsongsvariationer

Emitor är verksam inom en bransch med tydliga säsongsvariationer. Historiskt sett har månader under vår och sommar varit svaga medan höst och vinter månader har varit starka månader.

Finansiella risker

Valutakursrisker

Emitor har global försäljning. Cirka 44 procent av omsättningen faktureras i Sverige, 25 procent i Europa och 31 procent i USA och övriga världen. Inköp av insatsvaror sker i SEK, EUR och USD. Emitor kvittar i största möjliga mån intäkter och kostnader genom att hantera valutakonton, men är ändå exponerade mot valutakursförändringar i EUR och USD. Bolaget har hitintills inte tillämpat valutasäkringar.

Framtida kapitalbehov

Emitors möjlighet att genom egna medel tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av framgångar med lansering av nya produkter. För att utveckla verksamheten på bästa sätt kan Emitor behöva externa finansiella resurser för att finansiera företagsförvärv, utbyggnad av marknadsorganisationen etc.

Framtida kapitalbehov kan medföra förfrågan om ägartillskott. Det finns dock ingen garanti för att Emitor kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen är positiv i bolaget. Även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital är av stor betydelse.

Väsentliga händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Framtidsutsikter 2007

Marknaden för företagets instrumentprodukter är stabil och kännetecknas av en allmänt stark konjunktur. Det finns nu planer för övergång till Digital-TV för i princip alla länder i Europa. För USA diskuteras en stor subventionering av Digital-TV för alla egna hem under 2009. Under 2007 inleds en stor konvertering i Sydamerika från analog- till digital- TV. Bolaget ser positivt på marknadsutvecklingen och Emitors ledning och styrelse bedömer att det finns goda förutsättningar för en fortsatt snabb tillväxt i omsättning och resultat, med mål att nå ett väsentligt förbättrat resultat för helåret 2007.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

Moderbolaget

Emitor Holding AB (publ) äger samtliga aktier i Emitor AB, vari den huvudsakliga verksamheten bedrivs. Bolagets huvudsakliga verksamhet består i att själv, eller via hel- eller delägda dotterföretag, bedriva utveckling och tillverkning av samt handel med utrustning för mottagning, vidareändring och mätning av satellitsignaler. Moderbolaget skall också äga och förvalta aktier eller andelar i dotter- och intresseföretag, jämte bedriva därmed förenlig verksamhet.

Moderbolagets omsättning uppgick till 0,06 MSEK (1,0 MSEK) under perioden. Vid periodens utgång uppgick likvida medel till 0,04 MSEK (0,8). Totala tillgångar i bolaget uppgick till 30,8 MSEK (97,3 MSEK) och det egna kapitalet uppgick till 23,3 MSEK (89,4 MSEK). Bolagets nettoinvesteringar uppgick till 0,0 (0,0). Ingen försäljning mellan koncernbolagen har förekommit.

Förslag till behandling av resultat

Resultat- och balansräkningen fastställs vid ordinarie bolagsstämma den 30 maj 2008. I koncernen uppgick fria vinstmedel till -303 kSEK.

Till stämmans förfogande står följande:

kSEK	
Överkursfond	48 064
Balanserad förlust och fria reserver	135
Årets förlust	-66 323
Summa	-18 124
Styrelsen och verkställande direktören förslår att ansamlad förlust balanseras i ny räkning	-18 124

Koncernresultaträkning

KONCERNRESULTATRÄKNING, kSEK	NOT	2007	2006
INTÄKTER			
Nettoomsättning	3, 4	91 859	126 898
Övriga rörelseintäkter	3	65	994
		91 924	127 892
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-73 275	-86 642
Övriga externa kostnader	6	-13 137	-13 295
Personalkostnader	7	-19 782	-21 626
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11,12	-1 838	-1 467
Övriga rörelsekostnader		-58	-598
Summa rörelsens kostnader		-108 090	-123 628
Rörelseresultat	5	-16 166	4 264
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	139	110
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 109	-1 301
Summa resultat från finansiella poster		-970	-1 191
Resultat efter finansiella poster		-17 136	3 073
Skatt på årets resultat	9	-1 622	-298
ÅRETS RESULTAT		-18 758	2 775
Resultat per aktie		-0,18	0,03
Genomsnittligt antal aktier (tusental)		103 500	103 500

Koncernbalansräkning

KONCERNBALANSRÄKNING, kSEK	NOT	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	4 238	4 646
Inventarier, verktyg och installationer	12	845	1 033
		5 083	5 679
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	10	-	2 607
Andra långfristiga fordringar		10	10
		10	2 617
Summa anläggningstillgångar		5 093	8 296
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m m	13		
Råvaror och förnödenheter		10 648	18 823
Färdiga varor och handelsvaror		3 929	6 564
Förskott till leverantörer		586	2 312
		15 163	27 699
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		14 283	21 030
Övriga kortfristiga fordringar		880	717
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 044	1 012
		16 207	22 759
Kassa och bank		5 067	8 278
Summa omsättningstillgångar		36 437	58 736
SUMMA TILLGÅNGAR		41 530	67 032

Koncernbalansräkning

KONCERNBALANSRÄKNING, kSEK	NOT	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5000 aktier med kvotvärde 100 kr)		500	500
Bundna reserver		20 584	24 050
		21 084	24 550
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst och fria reserver		18 455	12 214
Årets resultat		-18 758	2 775
		-303	14 989
SUMMA EGET KAPITAL		20 781	39 539
AVSÄTTNINGAR			
Uppskjuten skatt	10	274	1 347
Summa avsättningar		274	1 347
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	15, 17	5 736	-
Summa långfristiga skulder		5 736	0
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt förlagslån	15, 16	-	7 280
Skulder till kreditinstitut	15, 17	1 043	-
Förskott från kunder		128	248
Leverantörsskulder		10 796	13 187
Aktuella skatteskulder		-	1 674
Övriga kortfristiga skulder		485	1 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	2 287	1 921
Summa kortfristiga skulder		14 739	26 146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		41 530	67 032
Ställda säkerheter	19	12 000	12 000
		5 000 aktier i Emitor AB	
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändringar i koncernens eget kapital

FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL, kSEK	AKTIEKAPITAL	BUNDNA RESERVER	FRIA RESERVER OCH ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
EGET KAPITAL 2004-12-31	500	5 524	13 005	19 029
Ingående balans 2005	500	5 524	13 005	19 029
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	750	-750	-
Nyemission	-	20 484	-	20 484
Årets resultat	-	-	-2 749	-2 749
EGET KAPITAL 2005-12-31	500	26 758	9 506	36 764
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	-2 708	2 708	-
Årets resultat 2006	-	-	2 775	2 775
EGET KAPITAL 2006-12-31	500	24 050	14 989	39 539
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	-3 466	3 466	-
Årest resultat 2007	-	-	-18 758	-18 758
EGET KAPITAL 2007-12-31	500	20 584	-303	20 781

Kassaflödesanalys för koncernen

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN, kSEK	2007	2006
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat före finansiella poster	-16 166	4 264
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	1 838	1 479
Erhållen ränta	139	110
Erlagd ränta	-1 109	-1 301
Betald inkomstskatt	-1 762	296
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 060	4 848
Ökning/minskning varulager	12 536	-1 111
Ökning/minskning kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	6 552	4 433
Ökning/minskning leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-3 496	-8 814
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-1 468	-644
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 242	-2 866
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1 242	-2 866
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Minskning finansiella skulder	-501	-
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-501	0
ÅRETS KASSAFLÖDE	-3 211	-3 510
Likvida medel vid årets början	8 278	11 788
Likvida medel vid årets slut	5 067	8 278

Moderbolagets resultaträkning

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, kSEK	NOT	2007	2006
Övriga rörelseintäkter	3	60	1 044
RÖRELSENS KOSTNADER			
Övriga externa kostnader	6	-1 436	-564
Personalkostnader	7	-828	-997
Summa rörelsens kostnader		-2 264	-1 561
Rörelseresultat		-2 204	-517
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-63 505	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	10	44
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-718	-837
Summa resultat från finansiella poster		-64 213	-793
Resultat efter finansiella poster		-66 417	-1 310
Skatt	9	94	1 624
ÅRETS RESULTAT		-66 323	314

Moderbolagets balansräkning

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, kSEK	NOT	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andelar i koncernföretag	20	13 495	77 000
Summa anläggningstillgångar		13 495	77 000
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		72	499
Fordringar hos koncernföretag		17 100	18 679
Övriga kortfristiga fordringar		84	292
		17 256	19 470
Kassa och bank		39	844
Summa omsättningstillgångar		17 295	20 314
SUMMA TILLGÅNGAR		30 790	97 314

Moderbolagets balansräkning

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, kSEK	NOT	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (103 499 962 aktier med kvotvärde 0,40 kr)		41 400	41 400
Bundna reserver		48 064	48 064
		89 464	89 464
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat och fria reserver		135	-422
Årets resultat		-66 323	314
		-66 188	-108
SUMMA EGET KAPITAL		23 276	89 356
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skuld till kreditinstitut	15,16	5 735	-
Summa långfristiga skulder		5 735	0
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut		1 043	-
Konvertibelt förlagslån	15,16	-	7 280
Leverantörsskulder		409	303
Övriga kortfristiga skulder		31	266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	296	109
Summa kortfristiga skulder		1 779	7 958
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 790	97 314
Ställda säkerheter	19	5 000 aktier i Emitter AB	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändringar i moderbolagets eget kapital

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, kSEK	AKTIE- KAPITAL	ÖVER- KURSFOND	BUNDNA RESERVER	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA EGET KAPITAL
EGET KAPITAL 2004-12-31	33 120	35 860	-	-3 020	65 960
Ingående balans 2005	33 120	35 860	0	-3 020	65 960
Årets resultat	-	-	-	-1 578	-1 578
Överföring av överkursfond till bundna reserver	-	-48 064	48 064	-	-
Nyemission	8 280	12 204	-	-	20 484
EGET KAPITAL 2005-12-31	41 400	0	48 064	-4 598	84 866
Erhållet koncernbidrag 2006	-	-	-	5 800	5 800
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-1 624	-1 624
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	0	4 176	4 176
ÅRETS RESULTAT 2006	-	-	-	314	314
EGET KAPITAL 2006-12-31	41 400	0	48 064	-108	89 356
Erhållet koncernbidrag 2007	-	-	-	336	336
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-	-94	-94
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	41 400	-	48 064	242	89 706
ÅRETS RESULTAT 2007	-	-	-	-66 323	-66 323
EGET KAPITAL 2007-12-31	41 400	-	48 064	-66 188	23 276

Kassaflödesanalys för moderbolaget

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET, kSEK	2007	2006
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat före finansiella poster	-2 204	-517
Erhållen ränta	10	44
Erlagd ränta	-718	-837
Betald inkomstskatt	-	140
	-2 912	-1 170
Minskning/Ökning kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	2 550	-3 428
Minskning leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	58	-2 099
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-304	-6 697
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	0	0
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Minskning av finansiella skulder	-501	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-501	0
ÅRETS KASSAFLÖDE	-805	-6 697
Likvida medel vid årets början	844	7 541
Likvida medel vid årets slut	39	844

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Bolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer 1-29 och tillhörande uttalanden.

KONCERNREDOVISNING

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Den 27 december 2004 ingicks en överenskommelse innebärande att Emitor Holding AB förvärvade aktierna i Emitor AB, enligt reglerna om så kallade "omvända förvärv".

Koncernredovisningen har upprättats enligt den ekonomiska innebörden av transaktionen.

Det innebär att Emitor Holding AB är det legala moderföretaget men behandlas redovisningsmässigt som ett dotterföretag. Emitor AB är det legala dotterföretaget men behandlas redovisningsmässigt som moderföretag.

UTLÄNDSKA VALUTOR

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

INTÄKTER

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har huvudsakligen uppkommit genom bokslutsdispositioner och skattemässiga underskott.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas vid framtida beskattning.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt (hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter) balanseras i koncernen som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

NEDSKRIVNINGAR

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. I de fall goodwill hänför sig till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats föreliggande, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till deras redovisade värden.

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde. Har en finansiell anläggningstillgång på balansdagen ett lägre värde än det bokförda värdet skrivs tillgången ner till detta lägre värde om det kan antas att värdenedgången är bestående.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingskulder, låneskulder, checkkredit och förskott från kunder.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

FORDRINGAR

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

VARULAGER

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad på balansdagen. I Emitors fall har värdering uteslutande skett till anskaffningsvärdet då detta bedömts som lägst.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, om det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering görs när en detaljerad formell plan för åtgärden finns och en välgrundad förväntan har skapats hos dem som berörs. Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmast två åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Åtaganden för ålderspension och familjepension i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2007 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 777 ksek (678 ksek). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2007 upp-

gick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 152 procent (143,1 procent)

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels

- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Not 2 Finansiella risker

Valutarisker

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EUR och USD.

Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar.

Kreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund.

Likviditetsrisk

Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. På grund av den dynamiska beskaffenheten hos den underliggande rörelsen strävar koncernen mot att bibehålla flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter.

Not 3 Intäkternas fördelning

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Varor	91 859	126 898	-	-
Summa	91 859	126 898	0	0
I övriga rörelseintäkter ingår intäkter från:				
Tjänster	-	421	60	471
Hyror	-	573	-	573
Valutakursdifferenser	65	-	-	-
Summa	65	994	60	1 044

Not 4 Segmentsrapportering

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsområden enligt följande:				
Konsumentprodukter	51 501	83 927	-	-
Professionella produkter	40 358	42 971	-	-
Summa	91 859	126 898	0	0
Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:				
Sverige	40 641	70 505	-	-
Europa exkl Sverige	23 043	28 944	-	-
Övriga världen	28 175	27 449	-	-
Summa	91 859	126 898	0	0

Not 5 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Övriga rörelseintäkter	65	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-587	-	-
Summa	65	-587		

Någon kurssäkring av utländska valutor sker ej

Not 6 Ersättning till revisorerna

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Revision				
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers	275	-	275	-
Lorab	144	-	-	-
Andra uppdrag än revisionsuppdraget				
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers	25	-	25	-
Lorab	4	-	-	-
Summa	448	247	300	8

Not 7 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till				
Kvinnor	9	11	-	-
Män	34	42	1	1
Totalt	43	53	1	1
Löner och ersättningar har uppgått till				
Styrelse och verkställande direktören	1 197	1 152	453	340
Övriga anställda *)	13 049	14 346	100	-
Totala löner och ersättningar	14 246	15 498	553	340
Sociala avgifter enligt lag och avtal	4 480	4 912	178	220
Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktören 103 ksek (121 ksek))	776	678	43	-
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader.	19 502	21 088	774	560

Verkställande direktör i samråd med styrelsen fastställer varje år den fasta lönen för ledande befattningshavare och beslutar om eventuella förändringar. Eventuella förändringar sker per 1 april.

*) Kostnader i moderbolaget 2007 avser tidigare anställda

Ledande befattningshavares förmåner

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Martin Gemvik, styrelseledamot	10		10	
Staffan Torstensson, styrelseledamot	10		10	
Peter Blom, f.d. styrelseledamot	25		25	
Lars Westergren, VD, styrelseledamot	408		408	
Andra ledande befattningshavare	744		-	
Summa	1 197		453	

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2007		2006	
	Antal på balansdagen	Varav män %	Antal på balansdagen	Varav män %
Koncernen (inkl dotterbolag)				
Styrelseledamöter	5	100%	6	100%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	2	50%	2	50%
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	3	100%	4	100%
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	1	100%	1	100%

Sjukfrånvaro koncernen

	2007	2006
Total sjukfrånvaro	3,20%	5,12%
- långtidssjukfrånvaro *	37,93%	28,16%
- sjukfrånvaro för män	1,29%	3,54%
- sjukfrånvaro för kvinnor	10,09%	10,93%
- anställda - 29 år	2,08%	4,52%
- anställda 30 - 49 år	3,12%	4,05%
- anställda 50 år -	5,17%	10,52%

* Med långtidssjuk avses sjukfrånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer.

Not 8 Resultat från finansiella poster

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	63 505	-
Summa	-	-	63 505	-
Ränteintäkter	139	110	10	44
Summa	139	110	10	44
Räntekostnader	667	786	435	510
Övriga finansiella kostnader	442	515	283	327
Summa	1 109	1 301	718	837

Not 9 Skatt på årets resultat

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Aktuell skatt för året	-	-1 257	94	1 624
Förändring latent skatt	-1 622	1 053	-	-
Skatt pga ändrad taxering	-	-94	-	-
Summa	-1 622	-298	94	1 624

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats.

Redovisat resultat före skatt	-17 136	3 073	-66 417	-1 310
Skatt enligt gällande skattesats	4 798	-860	18 597	367
Intäkter som ska tas upp men som ej ingår i det redovisade resultatet	-32	-55	-	-
Bokförda kostnader som ej ska dras av	-2 697	-29	-	-
Övrigt	-2 432	-	-18 544	-367
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	94	1 624
Utnyttjande av underskottsavdrag	-	743	-	-
Korrigerings från föregående år	-1 259	-97	-	-
Summa	-1 622	-298	94	1 624

Skattesats

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Skattesatsen är 28% (28%)

Not 10 Uppskjuten skatt

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Temporära skillnader				
Uppskjutna skatteskulder				
Latent skatt och obeskattade reserver	274	1 347	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	-	1 347	-	-

Uppskjutna skattefordringar

Underskottsavdrag	-	2 607	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	0	2 607	0	0

Ej utnyttjat förlustavdrag i Emtor Holding AB uppgår till 15 125 (12 549) kSEK per 31 december.

Not 11 Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Ingående anskaffningsvärden	10 754	8 362	-	-
Inköp	1 083	2 392	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 837	10 754	0	0
Ingående avskrivningar	-6 108	-4 960	-	-
Årets avskrivningar	-1 491	-1 148	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 599	-6 108	0	0
Utgående restvärde enligt plan	4 238	4 646	0	0

Not 12 Inventarier, verktyg och installationer

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 131	2 762	-	-
Inköp	158	544	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-175	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 289	3 131	0	0
Ingående avskrivningar	-2 097	-1 871	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	93	-	-
Årets avskrivningar	-347	-319	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 444	-2 097	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	845	1 034	0	0

Not 13 Varulager

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Värderat till anskaffningsvärde				
Råvaror	10 648	18 823	-	-
Förskott till leverantör	586	2 312	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	3 929	6 564	-	-
Summa	15 163	27 699	0	0

Varulagret av varor under tillverkning består av över 2 000 st komponentdetaljer som värderats på komponentnivå. Komponenterna sätts samman och förädlas i bolaget och säljs som färdiga instrument och tillbehör. Bolaget har ingen redovisning av produkter i arbete då ledtiderna i produktionen är mycket korta.

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förutbetalda hyror	771	698	-	-
Förutbetalda licenser etc	107	214	-	-
Övriga poster	166	100	-	-
Summa	1 044	1 012	0	0

Not 15 Upplåning

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Räntebärande skulder				
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut	5 736	-	5 736	-
Summa	5 736	0	5 736	0
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	-	7 280	-	7 280
Kortfristig del av lån	1 043	-	1 043	-
Summa	1 043	7 280	1 043	7 280
Summa räntebärande skulder	6 779	7 280	6 779	7 280

Not 16 Konvertibelt förlagslån

Konvertibelt förlagslån

Emitor Holding AB hade fram till och med 30 juni 2007 ett utestående konvertibelt förlagslån om nominellt 7,3 MSEK.

Förlagslånet löpte med 7,0% ränta. Lånet löstes den 30 juni 2007. Räntan har belastat årets resultat med 255 ksek.

Not 17 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 6 000 kkr (6 000 kkr) och i moderbolaget till 0 tkr (0 kkr).

Utnyttjad checkkredit uppgick per 31 december till 0 kkr (0 kkr).

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Upplupna semesterlöner	890	739	61	-
Upplupna sociala avgifter	609	533	10	9
Övriga poster	788	649	225	100
Summa	2 287	1 921	296	109

Not 19 Ställda säkerheter

kSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
För egna avsättningar och skulder				
Avseende Skulder till kreditinstitut				
Aktier i Emitor AB	5 000	inga	5 000	inga
Företagsintekningar	12 000	12 000	-	-
Summa ställda säkerheter	12 000	12 000	5 000	-

Not 20 Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Redovisat värde
2007-12-31 Emitor AB (org.nr. 556464-3269 med säte i Stockholm)	100%	100%	5 000	13 495
Summa				13 495
2006-12-31 Emitor AB (org.nr. 556464-3269 med säte i Stockholm)	100%	100%	5 000	77 000
Summa				77 000

Under 2007 har nedskrivning av redovisat värde gjorts med 63 505.

Styrelsens underskrifter

Styrelsen försäkrar härmed, att såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild som skapats av årsredovisningen

Stockholm den 12 maj 2008

Martin Gemvik
Styrelseordförande

Lars Westergren
Verkställande direktör

Staffan Torstensson

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Emitor Holding AB (publ)
Org.nr. 556643-6613

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Emitor Holding AB för år 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20-41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verk-

ställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Särskild förteckning över lån och säkerheter har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Vid flera tillfällen har avdragen skatt och sociala avgifter inte betalats i rätt tid. Styrelsen och den verkställande direktören har åtgärdat dessa brister och försummelserna har inte medfört någon skada för bolaget, utöver dröjsmålsräntor.

Stockholm den 12 maj 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Bolagsordning

Bolagsordning för Emitor Holding AB (org.nr 556643-6613) föreslagen att bli antagen på årsstämman 30 maj 2006.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Emitor Holding AB. Bolaget skall vara publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall själv, eller via hel- eller delägda dotterföretag, bedriva utveckling och tillverkning av samt handel med utrustning för mottagning, vidareändring och mätning av satellitsignaler, bolaget skall äga och förvalta aktier eller andelar i dotter- och intresseföretag, jämte bedriva annan därmed förenlig verksamhet..

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall vara lägst 15 000 000 kronor och högst 60 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall uppgå till lägst 37 500 000 och högst 150 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma hållits.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma en eller två revisorer med högst två suppleanter.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall utföras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utföras tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få närvara och delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § andra stycket aktiebolagslagen, avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före kl. 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får medföra ett (1) eller två (2) biträden till bolagsstämman, dock endast om aktieägaren på sätt som anges ovan anmäler det antal biträden denne har för avsikt att medföra.

§ 9 Bolagsstämmor

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämma och leder förhandlingarna intill dess ordförande valts.

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringsmän att underteckna protokollet;
5. prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad;

Teknisk ordlista

6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
9. fastställande av arvoden åt styrelsen samt, i förekommande fall, revisorerna;
10. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
11. annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Rösträtt

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

COFDM (Coded Orthogonal Frequency Division Multiplexing)

Används för digitala radio- och TV-sändningar.

dBuV

Decibel i microvolts.

GSM/GPRS (Global System för Mobile Communications/ General Packet Radio Services)

Är en plattform för mobila datanätverkstjänster i GSM-nätverk (trådlöst).

HD-sändningar (High Definition)

Högre upplösning av bildkvaliteten.

ISDN (Integrated Services Digital Network)

Standard för digital telefoni som togs fram under 1980-talet.

KA-band

Samlingsnamn för frekvensband med frekvenser kring 30 GHz på upplänken och 20 GHz på nerlänken.

PSTN (Public Switched Telephone Network)

Beskrivning av det vanliga telefonnätet (analogt).

QAM (Quadrature Amplitude Modulation)

En moduleringsmetod vid dataöverföring.

QPSK (Quadrature Phase Shift Keying)

Digital moduleringsmetod för att sända data över kabelnät.

Secam (Séquentiel Couleur avec Mémoire)

Fransk TV-standard för analog färg-TV.

Nyckeltal

FYRAÅRSÖVERSIKT

	2007	2006	2005	2004
Resultaträkning, KSEK				
Nettoomsättning	91 859	126 898	92 025	116 748
Rörelseresultat	-16 166	4 264	-612	-1 568
Finansnetto	-970	-1 191	-949	-121
Resultat före skatt	-17 136	3 073	-1 561	-1 689
Årets resultat	-18 758	2 775	-2 749	-3 130
Balansräkning, KSEK				
Balansomslutning	41 530	67 032	73 735	53 014
Likvida medel	5 067	8 278	11 788	12 073
Eget kapital	20 781	39 539	36 765	19 029
Räntebärande skulder	6 779	7 280	7 280	7 280
Kassaflöde, KSEK				
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1 468	-644	-18 927	-2 747
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 242	-2 866	-1 791	-1 365
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-501	0	20 484	7 495
Årets kassaflöde	-3 211	-3 510	-234	3 383
Nyckeltal				
Rörelseresultat per anställd, KSEK	-376,0	80,5	-13,0	-39,2
Rörelsemarginal %	-17,6	3,4	-0,7	-1,3
Soliditet %	50,0	59,0	49,9	35,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,2	0,2	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	-18,8	3,7	0,6	11,1
Avkastning på eget kapital, %	-62,2	7,3	-9,9	-16,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-42,2	9,2	-1,5	-4,7
Avkastning på totalt kapital, %	-29,5	6,2	-0,9	-2,5
Antal årsanställda	43	53	47	40
Aktiedata				
Resultat per aktie, SEK	-0,18	0,03	-0,03	-0,04
Eget kapital per aktie, SEK	0,20	0,38	0,39	0,23
Köpkurs 31 december	0,25	0,75	1,79	2,19
Antal aktier 31 december (tusen)	103 500	103 500	93 150	82 800

Kvartalsdata

KVARTALSÖVERSIKT

2007	Q1	Q2	Q3	Q4	2007
Nettoomsättning KSEK	34 303	20 258	17 572	19 726	91 859
Resultat efter finansiella poster. KSEK	1 403	-2 220	-2 737	-13 582	-17 136
Eget kapital per aktie, SEK	0,39	0,38	0,36	0,20	0,20
Avkastning på eget kapital, %	2,5	-4,1	-5,3	-73,1	-62,2
Avkastning på totalt kapital, %	2,5	-3,4	-4,4	-32,5	-29,5
Rörelsemarginal, %	5,0	-9,3	-14,3	-68,1	-17,6
Soliditet, %	59,3	68,4	64,0	50,0	50,0
Resultat per aktie, SEK	0,01	-0,02	-0,02	-0,15	-0,18

2006	Q1	Q2	Q3	Q4	2006
Nettoomsättning KSEK	33 198	30 974	27 973	34 753	126 898
Resultat efter finansiella poster. KSEK	1 507	1 280	-312	598	3 073
Eget kapital per aktie, SEK	0,37	0,37	0,4	0,38	0,38
Avkastning på eget kapital, %	2,9	2,4	-0,6	0,9	7,3
Avkastning på totalt kapital, %	2,6	2,3	-0,1	1,4	6,2
Rörelsemarginal, %	5,5	5,0	-0,1	2,6	3,4
Soliditet, %	54,4	58,1	62,0	59,0	59,0
Resultat per aktie, SEK	0,01	0,01	0,00	0,00	0,03

Nyckeltalsdefinitioner

MARGINALER

Bruttomarginal, %

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av totala intäkter.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Nettomarginal, %

Nettoresultat i procent av totala intäkter.

RÄNTABLITET

Avkastning på operativt kapital, %

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital. Genomsnittligt operativt kapital har beräknats som ingående plus utgående operativt kapital dividerat med två.

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Avkastning på eget kapital, %

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

KAPITALSTRUKTUR

Operativt kapital, kSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, avsättningar, likvida medel och finansiella tillgångar.

Sysselsatt kapital, kSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och avsättningar.

Eget kapital, kSEK

Eget kapital vid periodens slut.

Räntebärande skuld, kSEK

Räntebärande skulder vid periodens slut.

Skuldsättningsgrad, ggr

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Andel riskbärande kapital, %

Summan av eget kapital och latent skatteskulder inklusive minoritet dividerat med balansomslutningen.

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, kSEK

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.

MEDARBETARE

Antal anställda, st

Antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

DATA PER AKTIE

Antal aktier, st

Antal utstående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie, SEK

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

P/E-tal, ggr

Aktiekurs vid periodens slut dividerat med resultat per aktie.

Kurs/Eget kapital per aktie, ggr

Aktiekurs vid periodens slut dividerat med eget kapital per aktie vid periodens slut.

Historik Emitter AB

1993

Nuvarande VD och huvudägare Lars Westergren grundar Emitter AB som ska utveckla och erbjuda prisvärda, flexibla och användarvänliga instrument för inställning av parabolantennor.

1994

I början av året lanseras SATLOOK. Lanseringen blev mycket framgångsrik och Emitter etablerar sig som en aktör i Europa och i USA.

1994–1996

Bolaget etablerar sin första produktionsenhet och stora resurser ägnas åt att bygga upp företagets infrastruktur samt att lösa produktionstekniska och logistiska problem. Uppbyggnaden av verksamheten gjorde att försäljningsinsatserna fick stå tillbaka med begränsad tillväxt som följd.

1997

Produktutbudet breddas och Emitter lanserar sin första serie produkter riktade till konsumenter. Lanseringen omfattade bland annat DisEqC-switchar som snabbt utvecklades till standard i de så kallade Nordenparabolerna. Genom detta fick Emitter kunder som Nokia, Canal Digital och Triax.

1998–1999

Omsättningen växte och gjorda investeringar i såväl utvecklings- som produktionskapacitet gav resultat. Volymerna ökade snabbt och produktionskapaciteten förbättrades ytterligare.

2000 – 2002

Emitter AB flyttar in i nya lokaler på Sjöviksbacken i Årsta. Flera nya instrument lanseras t. ex. SATLOOK MKIV. Verksamheten med sammansättning och distribution av parabolpaket startas i större skala under denna tidsperiod. Emitter utvecklar och lanserar ett multimediauttag. Produktutvecklingen följde av utvecklingen av nya tjänster i kabel-TV-näten. Bolaget hade nu ett tiotal huvudprodukter varav hälften utgjordes av instrument och resten tillbehör och konsumentprodukter. Försäljningen genererades i huvudsak av distributörer på ett antal internationella marknader.

2003

Emitter drabbas av den allmänna konjunkturnedgången med begränsad tillväxt och sämre lönsamhet som följd.

2004

Emitter noteras på Nya Marknaden genom ett omvänt förvärv av FormPipe AB (publ). Marknaden för Emitters produkter återhämtar sig med stigande efterfrågan på mätinstrument och sammansättningstjänster.

2005

Verksamheten övergår från enklare produkter och sammansättningstjänster mot mer tekniskt specialiserade produkter som digitala markboxar och IP-mottagare. De analoga TV-sändningarna i Sverige börjar släckas ned under hösten. Detta skapar en ökad efterfrågan på Emitters produkter.

2006

Var 7:e digital-tv box som säljs i Sverige 2006 var en Smart-box.

Adresser

Huvudkontor

Emitor Holding AB (publ)
Sjöviksbacken 14
117 43 Stockholm

Tel: 08-775 00 01
Fax: 08-775 00 06
Org nr: 556643-6613
www.emitor.se

Regionkontor

Emitor Holding AB (publ)
Skomakaregatan 8
211 34 Malmö

Emitor Holding AB (publ)
The green ville new city A08 District
Block D2-50
Changjiang Tourist Spot Center District
Zhounghshan City, Guang Dong
Kina