

a-com

DELÅRSRAPPORT FÖR A-COM AB, 1 AUGUSTI – 31 OKTOBER 2003

Fortsatt positiv resultatutveckling på svag marknad

**Kraftigt förstärkt finansiell ställning
efter finansieringspakets genomförande**

**Rörelseresultatet före avskrivningar
uppgick till -6,0 (-15,0) Mkr**

**Nettomsättningen minskade med 4% och
byråintäkten ökade med 6% för jämförbara enheter**

ANDRA KVARTALET: 1 augusti – 31 oktober, 2003

- Nettoomsättningen uppgick under andra kvartalet till 57,8 (95,9) Mkr och byråintäkten till 44,7 (58,7) Mkr. För jämförbara enheter motsvarande kvartal föregående år var nettoomsättningen 60,4 Mkr och byråintäkten 42,3 Mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till -6,0 (-15,0) Mkr. För jämförbara enheter motsvarande period föregående år var rörelseresultatet före avskrivningar -14,2 Mkr.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -16,8 (-37,2) Mkr. Minoritetens andel i resultatet uppgick till -1,7 (-1,5) Mkr. Periodens resultat har belastats med goodwillavskrivningar om -2,5 (-2,8) Mkr.
- Kassaflödet under perioden uppgick till -2,8 (-10,5) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12,9 (-36,4) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till -1,01 (-3,01) kronor.

FÖRSTA HALVÅRET: 1 maj – 31 oktober, 2003

- Nettoomsättningen uppgick under första halvåret till 119,6 (181,9) Mkr och byråintäkten till 87,5 (110,0) Mkr. För jämförbara enheter motsvarande period föregående år var nettoomsättningen 114,0 Mkr och byråintäkten 83,5 Mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till -9,4 (-27,4) Mkr. För jämförbara enheter motsvarande period föregående år var rörelseresultatet före avskrivningar -24,5 Mkr.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -23,5 (-26,9) Mkr. Minoritetens andel i resultatet uppgick till -2,6 (-3,1) Mkr. Periodens resultat har belastats med goodwillavskrivningar om -5,3 (-5,9) Mkr.
- Kassaflödet under perioden uppgick till -2,2 (-16,0) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21,7 (-48,6) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till -1,41 (-2,17) kronor.

Sedan andra kvartalet i fjol har ett antal dotter- och intressebolag avyttrats eller avvecklats, antingen på grund av att de gått med förlust eller för att de har ansetts ha för hög risk, vilket resulterat i minskad omsättning och byråintäkt för koncernen som helhet. Ökningen i byråintäkt och rörelseresultat för jämförbara enheter är resultatet av ökad försäljning och effekter av genomförda kostnadsbesparingar. Detta har lett till förbättrade marginaler.

För andra kvartalet är effekten av kostnadsbesparingarna för jämförbara enheter 19 procent lägre personalkostnader och 22 procent lägre hyreskostnader jämfört med samma kvartal föregående år.

A-Coms affärsidé är att attrahera, vässa och accelerera talang i syfte att bygga varumärkesdrivande specialistbolag inom marknadskommunikation. Bolagen samverkar för att skapa största möjliga kundvärde – **Spetskompetens i samverkan**. A-Com är en av Nordens största aktörer inom marknadskommunikation och varumärkesrelaterade tjänster med 24 delägda specialistbolag.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

NYEMISSION

Teckningstiden för nyemissionen sträckte sig till den 4 november, vilket innebär att emissionslikviden erlades i sin helhet under november månad. Nedan visas balansräkningen proforma om likviden hade varit inbetald före den sista oktober. Vid upprättande av proformabalansräkningen har antagits att emissionslikviden, efter emissionskostnader, i sin helhet använts för att betala skulder. Balansräkningen proforma visar en soliditet om 32,5 procent.

BALANSRÄKNING (Mkr)	2003-10-31 (proforma)
TILLGÅNGAR	
Goodwill	78,3
Övriga anläggningstillgångar	19,9
Summa anläggningstillgångar	98,2
Kundfordringar	34,9
Övriga omsättningstillgångar	28,7
Likvida medel	8,6
Summa omsättningstillgångar	72,2
SUMMA TILLGÅNGAR	170,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	52,5
Minoritetsintressen	2,9
Räntebärande skulder	53,3
Icke räntebärande skulder	61,7
Summa avsättningar och skulder	117,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	170,4
Soliditet:	32,5%

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV VERKSAMHETER

Under perioden har rörelsen i Locomotiv Action Marketing KB avyttrats. Affären gav ingen väsentlig resultat effekt för A-Com men resulterade i en starkt förbättrad balansräkning.

Under perioden har reklambyrån Kristianstad avvecklats. Kunder har i möjligaste mån flyttats till andra A-Combolag.

MARKNADEN

A-Com verkar på marknaden för marknadskommunikation och varumärkesdrivande tjänster och processer. Kundernas vilja och förmåga att investera i marknadsföringsaktiviteter har ett nära samband med den ekonomiska utvecklingen. Det är svårt att ge en entydig bild av A-Coms samlade marknad, eftersom dotterbolagen inte enbart verkar på reklammarknaden. Det finns dock ett starkt samband mellan reklambranschens utveckling och A-Coms utveckling.

Kalenderårets första sex månader visade enligt Institutet för Reklam- och Mediestatistik, IRM, ett trenderbrott, då reklaminvesteringarna ökade med 2,1 procent jämfört med samma period föregående år.

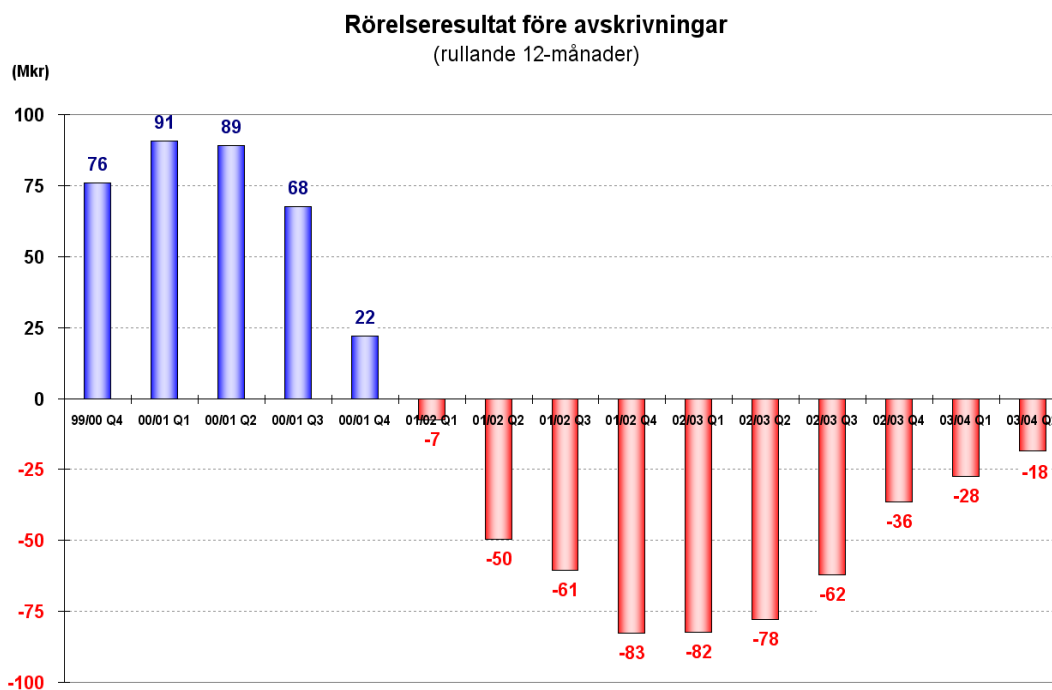
Denna utveckling mattades av ett svagt tredje kvartal, i vilket reklaminvesteringarna i de traditionella medierna minskade med 1,4 procent jämfört med samma kvartal ifjol enligt IRM:s mätningar.

Accumulerat för kalenderårets tio första månader visar marknaden en försiktig tillväxt om cirka 0,5 procent. De medier som ökar mest är kvällspress, TV, utomhusannonsering och populärpress.

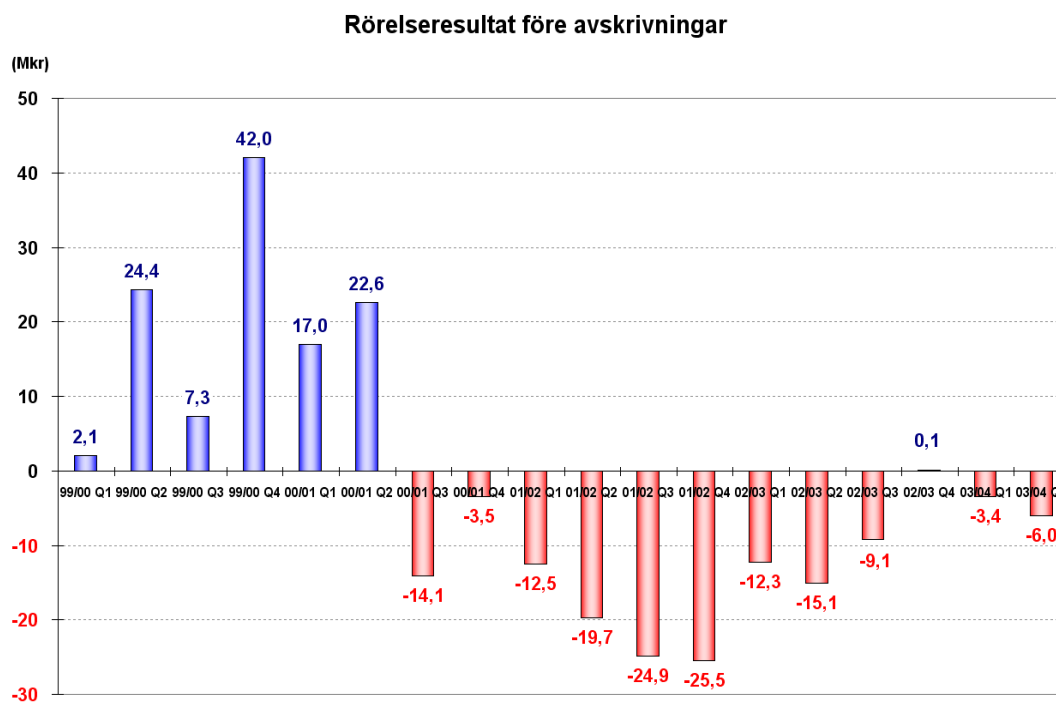
Den prognos som IRM:s lämnade i juni visade en tillväxt i annonsering i de traditionella medierna om 3 procent för 2003 respektive 5 procent för 2004. Denna prognos reviderades i slutet av november. IRM:s uppdaterade prognos visar en tillväxt om 0,2 procent för helåret 2003, respektive 2 procent för 2004.

RESULTATUTVECKLING

Nedanstående diagram illustrerar utvecklingen av koncernens **Rörelseresultat före avskrivningar**¹ från 1999, det år A-Com börsintroducerades, fram till idag. Diagrammet nedan illustrerar rörelseresultatet före avskrivningar på rullande 12 månader, med avstämning varje kvartal.



Nedanstående diagram illustrerar koncernens **Rörelseresultat före avskrivningar**¹ per kvartal från 1999 till idag.



¹ 1999/00 Q1-Q3 redovisas proforma inklusive under året förvärvade Interactivebolag.
2002/03 Q1 redovisas proforma exklusive under kvartalet sålda Mediabolag samt Movement.

ÖVERSIKT ÖVER A-COMS BOLAG

A-Com består av 24 verksamhetsbolag organiserade i fem affärsområden.

A-COM														
Advertising Group			Media Group			Special Services			Strategy Group			Interactive Group		
Business to business Aastroem & Co			Analys Nordisk Media Analys			Design Designkontoret Silver Pond			Management Consulting Differ			eCRM ActionBase		
Retail Marrakech			Rådgivning Attention			Butiksaktivitet Brand Support			E Performance Zestica C.ROI			Multimedial marknadsföring Houdini Concepts*		
Tjänster och Service Tank						DM / RM Nerell Trackster						Teknik och system Femfemfem Collaboration Technologies		
						PR Radical PR						Webbdesign & Strategi Moonwalk Sthlm Tvåpunktnoll		
						Brand Action Locomotiv Oslo (NO) Locomotiv Helsinki (FI)* Movement Reklamebureau (DK)*								
						Produktion Okidok								
						Webbkommunikation More Business Media								

* Intressebolag

RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

KVARTAL 2 (Mkr) (aug 03 – okt 03)	TOTAL		Advertising		Media		Special Services		Strategy		Interactive	
	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03
Omsättning	57,2	74,3	9,1	15,2	5,6	6,1	24,9	36,0	8,0	5,0	9,6	12,0
Byråintäkt	44,1	48,3	6,3	8,0	3,4	3,3	18,3	21,6	6,9	4,9	9,2	10,5
Rörelseresultat	-1,4	-2,8	-1,8	-2,0	0,2	-0,2	0,1	-0,6	-0,9	0,5	1,0	-0,5
SEX MÅNADER (maj 03 – okt 03)	TOTAL		Advertising		Media		Special Services		Strategy		Interactive	
	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03	03/04	02/03
Omsättning	117,5	144,0	17,1	30,7	12,4	13,1	56,7	69,0	14,3	8,9	17,0	22,3
Byråintäkt	85,2	90,9	13,0	16,6	7,2	7,1	36,4	40,6	12,8	7,8	15,8	18,8
Rörelseresultat	-1,2	-4,7	-1,5	-3,3	0,9	0,5	0,2	0,0	-1,4	-0,3	0,6	-1,6

Resultat per affärsområde redovisas innan eliminering av internleveranser och före koncerngemensamma kostnader och goodwillavskrivningar.

RÄKENSKAPER OCH FINANSIELLA KOMMENTARER

Resultaträkningsposter och uppgifter om personal jämförs med samma period föregående år. Balansposter jämförs med balansräkningen per 2003-04-30 om inte annat anges.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Bolaget hade vid utgången av perioden krediter i bank om 74,8 (62,5) Mkr varav 66,3 (59,0) Mkr hade utnyttjats. Av krediten bestod 16,0 Mkr av en överbrygningskredit, vilken efter periodens utgång återbetalats i sin helhet.

Kassaflödet uppgick under perioden till -2,8 (-10,5) Mkr. Dess utveckling framgår av nedanstående tabell.

KASSAFLÖDESANALYSER (Mkr)	2003/2004 aug-okt	2002/2003 aug-okt	2003/2004 maj-okt	2002/2003 maj-okt	2002/2003 helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,9	-36,4	-21,7	-48,6	-54,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,0	2,5	-0,5	15,3	14,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11,1	23,4	20,0	17,3	29,0
Periodens kassaflöde	-2,8	-10,5	-2,2	-16,0	-11,3
Likvida medel vid periodens början	11,4	17,2	10,8	22,7	22,7
Likvida medel vid periodens slut	8,6	6,7	8,6	6,7	11,4

Likvida medel uppgick till 8,6 (11,4) Mkr vid utgången av andra kvartalet.

Soliditeten uppgick den 31 oktober 2003 till 26,7 (17,0) procent.

KOSTNADSRATIONALISERINGAR

För andra kvartalet är effekten av kostnadsrationaliseringar för jämförbara enheter 19 procent lägre personalkostnader och 22 procent lägre hyreskostnader jämfört med andra kvartalet 2002/2003.

PÅGÅENDE ARBETEN

Ofakturerade arvoden och utlägg för kunders räkning uppgick den 31 oktober 2003 till 4,7 (3,5) Mkr, vilket är en minskning med 3,4 Mkr jämfört med senaste rapporteringstillfället den 31 juli 2003.

INVESTERINGAR

Under perioden uppgick investeringar i övriga anläggningstillgångar till 1,1 (1,0) Mkr.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick till 239 (346) personer under perioden. Antalet anställda vid utgången av perioden uppgick till 212 (328) personer.

MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver inte någon egen affärsverksamhet, utan fungerar som holdingbolag i A-Com-koncernen. Koncernens ledning är anställd i moderbolaget.

Moderbolagets omsättning uppgick till 1,8 (2,7) Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till -22,4 (-24,5) Mkr.

Likvida medel uppgick till 0,1 (0,1) Mkr.

Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 4 (11) personer.

RESULTATRÄKNINGAR (Mkr)	03/04 aug-okt	02/03 aug-okt	03/04 maj-okt	02/03 maj-okt	02/03 helår	02/03, aug-okt jämförbara enheter
Nettofakturering	57,8	95,9	119,6	181,9	337,9	60,4
Inköp för kunders räkning	-13,1	-37,2	-32,1	-71,9	-113,9	-18,1
Byråintäkt	44,7	58,7	87,5	110,0	224,0	42,3
Övriga externa kostnader	-13,6	-23,1	-28,1	-47,1	-82,8	-18,1
Personalkostnader ¹	-37,1	-50,5	-68,8	-90,2	-177,5	-38,3
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Rörelseresultat före avskrivningar	-6,0	-15,0	-9,4	-27,4	-36,4	-14,2
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-2,0	-3,0	-4,0	-5,9	-11,6	-2,6
Nedskrivningar av anläggningstillgångar	-	-	-0,0	-0,0	-0,4	-
Avskrivningar av goodwill	-2,5	-2,8	-5,3	-5,9	-11,4	-2,4
Andel i intressebolags resultat	0,0	0,5	-0,1	0,0	-0,2	-0,2
Rörelseresultat	-10,5	-20,3	-18,8	-39,2	-60,0	-19,4
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-3,0	-13,1	0,6	19,4	18,5	-13,1
Övriga finansiella poster	-1,3	-2,0	-3,3	-3,3	-9,3	-1,7
Resultat efter finansiella poster	-14,8	-35,4	-21,5	-23,1	-50,8	-34,2
Skatt på periodens resultat	-0,3	-0,3	0,6	-0,7	21,4	-0,3
Minoritetens andel i resultatet	-1,7	-1,5	-2,6	-3,1	-6,2	-1,6
Periodens resultat	-16,8	-37,2	-23,5	-26,9	-35,6	-36,1
Resultat per aktie (SEK)	-1,01	-3,01	-1,41	-2,17	-2,54	

BALANSRÄKNINGAR (Mkr)	2003-10-31	2002-10-31	2003-04-30	2003-10-31 Proforma
TILLGÅNGAR				
Tecknat men ej inbetalt kapital	37,5	-	-	-
Goodwill	78,3	101,8	93,0	78,3
Övriga anläggningstillgångar	19,9	18,2	23,3	19,9
Summa anläggningstillgångar	98,2	120,0	116,3	98,2
Kundfordringar	34,9	54,6	48,5	34,9
Övriga omsättningstillgångar	28,7	48,5	30,2	28,7
Likvida medel	8,6	6,7	11,4	8,6
Summa omsättningstillgångar	72,2	109,8	90,1	72,2
SUMMA TILLGÅNGAR	207,9	229,8	206,4	170,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	52,5	33,0	28,2	52,5
Minoritetsintressen	2,9	4,4	7,0	2,9
Avsättningar	-	0,5	0,8	-
Räntebärande skulder	69,3	61,4	71,7	53,3
Icke räntebärande skulder	83,2	130,5	98,7	61,7
Summa avsättningar och skulder	155,4	196,8	178,2	117,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	207,9	229,8	206,4	170,4

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)	2003-10-31	2002-10-31	2003-04-30
Ingående eget kapital	28,2	53,5	53,5
Nyemission	47,3 ²	7,1 ²	10,0
Omräkningsdifferenser	0,5	-0,7	0,3
Periodens resultat	-23,5	-26,9	-35,6
Utgående eget kapital	52,5	33,0	28,2

¹ Kostnad för inhyrd personal redovisas under personalkostnader. Föregående år redovisades kostnaden under övriga externa kostnader

² Pågående nyemission

FLERÅRSÖVERSIKT	03/04 aug-okt	02/03 aug-okt	03/04 maj-okt	02/03 maj-okt	02/03 helår	01/02 helår	00/01 helår	99/00 ¹ helår	98/99 ¹ helår
RESULTATRÄKNINGAR (Mkr)									
Nettofakturering	57,7	95,9	119,6	181,9	337,9	624,3	2 273,1	1 810,0	1 010,3
Byråintäkt	44,7	58,7	87,5	110,0	224,0	378,3	606,3	456,6	319,9
Rörelseresultat före avskrivningar	-6,0	-15,0	-9,4	-27,4	-36,4	-82,6	22,1	75,8	85,5
Rörelseresultat	-10,4	-20,3	-18,8	-39,2	-60,0	-188,2	-27,1	25,3	66,3
Resultat efter finansiella poster	-14,8	-35,4	-21,5	-23,1	-50,8	-169,5	-35,3	8,1	46,5
Periodens resultat	-16,8	-37,2	-23,5	-26,9	-35,6	-191,7	-98,1	-38,4	4,0
BALANSRÄKNINGAR (Mkr)									
Tecknat men ej inbetalt kapital			37,5	-	-	-	-	-	-
Goodwill			78,3	101,8	93,0	125,9	230,9	196,3	205,0
Övriga anläggningstillgångar			19,9	18,2	23,3	46,6	65,4	41,4	37,7
Summa anläggningstillgångar			98,2	120,0	116,3	172,5	296,3	237,7	242,7
Kundfordringar			34,9	54,6	48,5	96,3	333,6	442,2	231,4
Övriga omsättningstillgångar			28,7	48,5	30,2	37,8	61,3	75,9	80,4
Likvida medel			8,6	6,7	11,4	22,7	10,8	64,3	41,1
Summa omsättningstillgångar			72,2	109,8	90,1	156,8	405,7	582,4	352,9
SUMMA TILLGÅNGAR			207,9	229,8	206,4	329,3	702,0	820,1	595,6
Eget kapital			52,5	33,0	28,2	53,5	236,1	284,6	16,0
Minoritetsintressen			2,9	4,4	7,0	12,9	57,4	48,6	36,7
Avsättningar			-	0,5	0,8	3,1	10,2	2,0	1,3
Räntebärande skulder			69,3	61,4	71,7	64,9	61,5	44,8	278,9
Icke räntebärande skulder			83,2	130,5	98,7	194,9	336,8	440,1	262,7
Summa avsättningar och skulder			155,4	196,8	178,2	275,8	465,9	535,5	579,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			207,9	229,8	206,4	329,3	702,0	820,1	595,6
NYCKELTAL									
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	5,5	20,7
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar (%)	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	13,5	24,7
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	1,8	14,5
Eget kapital (Mkr)			52,5	33,0	28,2	53,5	236,1	284,6	16,0
Sysselsatt kapital (Mkr)			124,7	100,7	106,9	122,4	355,0	378,0	331,6
Avkastning på eget kapital (%)			neg	neg	neg	neg	neg	neg	15,1
Avkastning på sysselsatt kapital (%)			neg	neg	neg	neg	neg	7,8	21,0
Avkastning på totalt kapital (%)			neg	neg	neg	neg	neg	3,9	12,6
Räntetäckningsgrad (ggr)			-4,5	-6,2	-4,2	-23,7	-3,3	2,4	3,0
Skuldsättningsgrad (ggr)			1,3	1,9	2,5	1,0	0,3	0,2	17,5
Soliditet (%)			26,7	16,3	17,0	20,2	41,8	40,6	8,8
Andel riskbärande kapital (%)			26,7	16,6	17,4	21,1	42,1	40,9	9,1
Investeringar exkl förvärv (Mkr)			1,1	1,0	5,7	6,0	33,8	24,6	19,5
Antal anställda, genomsnitt			239	345	301	543	650	472	279
Byråintäkt per anställd (tkr)			366	318	744	697	933	967	1 147
Rörelseresultat per anställd (tkr)			-79	-113	-199	-347	-42	54	238
Antal aktier vid periodens utgång			16 686 876 ²	15 486 876	16 686 876	12 386 876	11 885 852	11 090 000	7 590 000
Genomsnittligt antal aktier			16 686 876	15 486 876	13 978 543	12 220 039	11 386 400	9 277 500	6 530 000
Antal aktier efter utspädning och egna aktier			16 686 876 ²	15 378 120	16 578 120	12 361 283	11 386 400	9 277 500	6 530 000
Resultat per aktie (SEK)			-1,41	-2,17	-2,54	-15,69	-8,61	-4,01	0,52
Eget kapital per aktie (SEK)			0,72 ³	2,13	1,7	4,3	19,9	25,7	2,1
Utdelning per aktie (SEK)			-	-	0	0	0	0	0

¹ För jämförbarhetens skull redovisas siffrorna för dessa år som proforma

² Efter genomförda emissioner kommer antal aktier att uppgå till totalt 73 275 642 stycken. Bolaget har två utestående optionsprogram. Program 2001/2004 ger efter omräkning rätt att teckna 482 500 aktier till lösenkurs 12,45 kronor. Program 2002/2004 ger efter omräkning rätt att teckna 965 000 aktier till lösenkurs 1,30 kronor.

³ Eget kapital per aktie har beräknats efter antalet aktier efter genomförda emissioner (73 275 642)

Stockholm den 17 december 2003

Styrelsen

Kommande rapporttillfällen	<i>Delårsrapport 9 månader, 24 mars 2004 Bokslutskommuniké, 15 juni 2004</i>
Granskning	<i>Denna delårsrapport har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer</i>
Redovisningsprinciper	<i>Denna delårsrapport har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen 2003-04-30</i>
Firma & organisationsnummer	<i>A-Com AB (publ), 556291-2807</i>
För ytterligare information kontakta	<i>Fredrik Sandelin, VD & Koncernchef A-Com AB Telefon: 08-587 078 00 Besöksadress: Vasagatan 11, Stockholm Postadress: Box 533, 101 30 Stockholm www.a-com.se</i>