



januari - mars 05

**framfab**

# Delårsrapport januari - mars 2005

Framfab AB (publ)

---

- upprättad enligt IFRS

- **Nettoomsättningen** för perioden januari-mars var 87,6 MSEK (87,5). Nettoomsättningen per anställd och årstakt för perioden var 1 058 KSEK (962), en ökning med 10 % jämfört med första kvartalet 2004.
- **Resultat efter skatt** för perioden januari-mars var 5,6 MSEK (2,3), mer än en fördubbling jämfört med förra året. Framfab redovisar ett positivt operativt resultat för femte kvartalet i rad.
- **Resultat per aktie** för perioden januari-mars var 0,00 SEK (0,00).
- **Kassaflödet** för perioden januari-mars var 5,8 MSEK(-33,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 6,2 MSEK (-29,5) för det första kvartalet. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick den 31 mars till 165,7 MSEK.

---

Framfab är en ledande europeisk interaktiv marknadsförings- och webbkonsult. Till kundkretsen hör främst stora internationella företag som t.ex. 3M, American Express, AXA, Barclays Capital, Cadbury Schweppes, Carlsberg Breweries, The Coca-Cola Company, Danske Bank,

Ericsson, Hydro Texaco, Kellogg's, Kraft Food International, Nike, Nobel Biocare, Philip Morris International, Philips, Postbank, Rezidor SAS, SAAB, Sara Lee Douwe Egberts, Swedish Match, Volvo Car Corporation, Volvo Group och UBS. Framfab har verksamhet i Danmark,

Nederländerna, Schweiz, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Framfab är noterat på Stockholmsbörsens O-lista (ticker FRAM). För mer information besök [www.framfab.se](http://www.framfab.se).

## Vd:s kommentarer

Alla tecken pekar åt rätt håll och när vi nu levererar det femte kvartalet med vinst i följd så är det också ett av de bästa operativa kvartalsresultaten på senare år. Med ett positivt kassaflöde och en stabil organisk verksamhetsutveckling ska alla Framfabmedarbetare vara stolta över vad vi åstadkommer.

Den operativa strategi som vi satte i början av 2004 kvarstår. Under årets första kvartal har vi lagt all kraft på att behålla och ytterligare utveckla det positiva momentum som finns i verksamheten. Vi har haft en positiv utveckling på ett par av våra större kunder.

Särskilt noterbart är vändningen i den svenska verksamheten tillsammans med den vinstnivå vi kan se i vårt danska dotterbolag. Båda bolagen leds av Jesper Andersen. Det är synergier genom samarbeten mellan dessa enheter, ett effektivt resursutnyttjande och förmåga att arbeta i team som ligger bakom framgången.

Verksamheterna i Nederländerna, Tyskland och Storbritannien fortsätter att utvecklas i rätt riktning. De tyska enheterna var fullt integrerade under det första kvartalet samtidigt som vi fortsätter att söka verksamhetsförbättringar och implementera nya lösningar. Samarbetet mellan samtliga länder har förbättrats och vi förstår till fullo den underliggande dynamik som finns i verksamheten. Vi fortsätter också att utvärdera ett antal potentiella förvärv, men har i detta läge inget specifikt att delge. Våra kriterier för förvärv är:

- Lönsamhetshöjande förvärv – vinstgivande verksamhet till rätt pris.
- Liknande erbjudande till kund – vi vet vad vi kan och ser fördelar med att expandera inom vårt kompetensområde.
- Geografi – genom avtal som har en positiv inverkan på vår nuvarande lokalisering skapar vi förutsättningar för kostnadsbesparingar och en förbättrad marknadsposition.
- Högkvalitativ omsättning – nyckelkunder med fleråriga och lönsamma relationer.

Vår strategi kommer att fortsätta leda till skalfördelar, bättre positionering och lönsamhetstillväxt.

Steve Callaghan  
Vd & koncernchef

## Marknad

Det finns två viktiga trender i dagens marknad:

Den första och en av de mest intressanta trenderna är ökningen av Internet via bredband. Av konsumenterna inom EU har 47 % Internetuppkoppling i hemmet och enligt Forrester Research har en tredjedel av dessa bredbandsuppkoppling<sup>1</sup>. I vissa länder har andelen ökat till att vara närmare hälften<sup>2</sup>. En ökad konkurrens mellan bredbandsoperatörerna medför att användarkostnaden pressas ned och att antalet bredbandsanvändare i Europa kommer att stiga<sup>3</sup>. Många av de nya Internetanvändarna, företrädesvis ungdomar, har endast upplevt Internet via bredband.

Den vidare och mer kvalitativa användarupplevelse som bredband möjliggör ändrar konsumenternas beteende. Europeiska bredbandsanvändare är uppkopplade 12 timmar per vecka, vilket är dubbelt så mycket som modemanvändare<sup>4</sup>. Bredband har även bidragit till att starkt öka populariteten för sofistikerade online-tjänster som iTunes.

Den andra trenden består i att marknadsförarna, som förutom ökade anslag även avdelar en större del av budgeten till kanaler online i stället för till traditionella kanaler. De pressas till att förbättra kampanjernas

effektivitet och att visa en mätbar avkastning på investeringen. När marknadsaktiviteten är förenad med konsulting och ett affärsmässigt synsätt så erbjuder Internet en ööverträffad kanal för att mäta resultat, upprepa utifrån positiv feedback och för att göra kontinuerliga förbättringar. Utifrån den erfarenhetsnivå som företag har från e-handelslösningar så förväntar sig kunderna att deras konsulter även ska kunna ge strategiska råd snarare än att bara möta taktiska krav. Färsk uppgifter från PricewaterhouseCoopers (PwC) och från World Advertising Research Centre (WARC) visar att det nu läggs mer pengar på reklam online än på radioreklam. Av reklampengarna läggs 3,9 % på reklam online och 3,8 % på reklam i radio<sup>5</sup>.

Framfab har en djupgående kunskap och förmåga att utveckla engagerande användarupplevelser i kombination med funktionella webbplatser. Detta i förening med ett fokus på att leverera affärsnytta positionerar oss väl för att leda branschen och dra nytta av de aktuella marknadstrenderna.

<sup>1</sup> Forrester Research, European devices and access 2004, 27th August 2004.

<sup>2</sup> Forrester Research, The European online consumer, 16th March 2005.

<sup>3</sup> Forrester Research, Europe's broadband focus will shift beyond price cuts, 2 July 2004.

<sup>4</sup> Forrester Research, European devices and access 2004, 27th August 2004.

<sup>5</sup> Interactive Advertising Bureau, Online comes of age as 2004 adspend tops £653 million, 5th April 2005.

## Verksamhet

### Koncernen

Nettoomsättningen för det första kvartalet var 87,6 MSEK (87,5). Nettoomsättning per anställd och årstakt var 1 058 KSEK (962) under kvartalet, en ökning med 10 % jämfört med första kvartalet 2004.

Framfab i Danmark, Storbritannien, Sverige och Tyskland inklusive Schweiz redovisade positiva resultat för perioden januari-mars. Koncernen som helhet redovisar positivt resultat för femte kvartalet i följd och ett av de bästa operativa kvartalsresultaten sedan början av år 2000. Den förbättrade lönsamheten förklaras av försäljningsfrämjande åtgärder, utbildning, fokus på utveckling för bolagets nyckelkunder samt ökad belägningsgrad. Marknadsutvecklingen har också varit försiktigt positiv under perioden. Genom de åtgärder som genomförts i Nederländerna har rörelseresultatet förbättrats ytterligare under kvartalet, men var fortsatt negativt. Aktiviteter för att åtgärda situationen i Nederländerna kommer fortsatt att ges högsta prioritet under det första halvåret 2005.



Avskrivningar på immateriella tillgångar var 0,1 MSEK (0,1) under perioden och rörelseresultatet uppgick till 5,1 MSEK (3,2), en förbättring med 59 %. Kostnader för att undersöka och analysera möjliga företagsförvärv har belastat koncernens resultat med 1,0 MSEK under det första kvartalet. Resultatet efter finansnetto var 5,6 MSEK (2,3).

Personalrelaterade kostnader motsvarade 72 % (68) av totala kostnader under perioden medan kostnader för underkonsulter motsvarade 8 % (12) av totala personalkostnader. Kostnader för underkonsulter kan generellt sett förändras med mindre än en månads varsel, medan kostnader för egen personal i regel kan justeras efter fyra månader.

Antal anställda var 334 (362) personer den 31 mars att jämföra med 327 personer vid årsskiftet.

### Danmark

För tionde kvartalet i rad visar Framfab Danmark ett positivt rörelseresultat. Rörelseresultatet för det första kvartalet var 5,5 MSEK (3,9), en ökning med 41 % jämfört med förra året, och rörelsemarginalen var 22 %. Första och fjärde kvartalet är i regel de mest lönsamma kvartalen under året. Under kvartalet tillkom två nya kunder. Nettoomsättningen för perioden var 24,6 MSEK (22,6), en ökning med 9 % jämfört med samma period 2004. Vid utgången av perioden var 82 (70) personer anställda att jämföra med 77 personer vid årsskiftet.

### Nederländerna

Framfab Nederländerna har fortsatt samarbetet med Framfab i Storbritannien. Rörelseresultat var fortsatt svagt, -0,5 MSEK för det första kvartalet och rörelsemarginalen var -14 %, en förbättring med 2,6 MSEK jämfört med samma period förra året. Nettoomsättningen var 3,5 MSEK (3,3) för det första kvartalet, en ökning med 6 % jämfört med föregående år. Aktiviteter för att åtgärda situationen i Nederländerna kommer fortsatt att ges högsta prioritet under det första halvåret 2005. Vid utgången av perioden var 21 (24) personer anställda att jämföra med 17 personer vid årsskiftet.

### Storbritannien

Framfab Storbritannien redovisar ett rörelseresultat på 1,9 MSEK och 8 % i rörelsemarginal för kvartalet, en minskning med 0,4 MSEK jämfört med motsvarande period förra året. Bolaget har under kvartalet vunnit tre nya kunder. Nettoomsättningen för bolaget var 23,8 MSEK för kvartalet, en ökning med 4 % jämfört med föregående år. Ett antal nyckelpersoner har anställts med syfte att stärka bolagets marknadsposition. Vid utgången av perioden var 68 (64) personer anställda att jämföra med 63 personer vid årsskiftet.

### Sverige

Den svenska verksamheten redovisar ett rörelseresultat för kvartalet på 4,0 MSEK och en rörelsemarginal på 17 %, vilket motsvarar en förbättring med 0,7 MSEK jämfört med samma period förra året. Nettoomsättningen var 24,2 MSEK, en minskning med 3,1 MSEK jämfört med samma period föregående år. Bolaget har under kvartalet vunnit en ny kund. Vid utgången av perioden var 102 (139) personer anställda att jämföra med 103 personer vid årsskiftet.

### Tyskland

Framfabs tyska verksamhet, vari även den schweiziska är inkluderad, redovisade ett rörelseresultat på 0,4 MSEK och en rörelsemarginal på 3 % för kvartalet, vilket är en förbättring med 0,8 MSEK jämfört med samma period 2004. Under kvartalet har tre nya kunder tillkommit. Bland de nya kunderna märks bland annat Triumph International och Vöslauer Mineralwasser AG. Nettoomsättningen för det första kvartalet var 11,5 MSEK (11,5). Vid utgången av perioden var 53 (56) personer anställda att jämföra med 58 personer vid årsskiftet.

### Verksamheten per land

MSEK	Danmark	Nederländerna	Storbritannien	Sverige	Tyskland	Moderbolag & elim.	Totalt
<b>Januari - mars 2005</b>							
Extern nettoomsättning	24,6	3,5	23,8	24,2	11,5	0,0	<b>87,6</b>
Rörelseresultat	5,5	-0,5	1,9	4,0	0,4	-6,2	<b>5,1</b>
Rörelsemarginal	22 %	-14 %	8 %	17 %	3 %	n/a	<b>6 %</b>
Investeringar	0,0	0,0	0,3	0,1	0,3	0,0	<b>0,7</b>
Antal anställda	82	21	68	102	53	8	<b>334</b>
<b>Januari - mars 2004</b>							
Extern nettoomsättning	22,6	3,3	22,8	27,3	11,5	0,0	<b>87,5</b>
Rörelseresultat	3,9	-3,1	2,3	3,3	-0,4	-2,8	<b>3,2</b>
Rörelsemarginal	17 %	-94 %	10 %	12 %	-3 %	n/a	<b>4 %</b>
Investeringar	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>0,1</b>
Antal anställda	70	24	64	139	56	9	<b>362</b>

## Finansiell ställning

Kassaflödet för perioden januari-mars var 5,8 MSEK (-33,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 6,2 MSEK (-29,5) för det första kvartalet. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick per den 31 mars till 165,7 MSEK. Inga väsentliga omstruktureringposter kvarstod vid utgången av 2004.

Kundfordringarna uppgick till 55,7 MSEK per den sista mars, en minskning med 18,4 MSEK sedan utgången av 2004. Kundfordringarnas andel av första kvartalets omsättning var 64 %, jämfört med 92 % vid slutet av föregående år. Inkluderat pågående arbeten och nettoförskottsbetalningar från kunder var motsvarande relation 79 % vid utgången av perioden, jämfört med 90 % vid utgången av föregående år. Rörelsekapitalet exklusive kortfristiga placeringar och likvida medel var 18,4 MSEK per den sista mars 2005 jämfört med 17,5 MSEK vid utgången av 2004. Soliditeten uppgick per den 31 mars till 80 %. Totalt kvarstår cirka 1,3 miljarder SEK i outnyttjade skattemässiga förlustavdrag i den svenska delen av koncernen vilka ej värderats i balansräkningen.

Den 15 januari 2004 tecknade Framfab ett avtal om förvärv av Paregos Mediadesign AB. Totalt har förvärvskostnader om 12,0 MSEK erlagts genom nyemitterade aktier och likvida medel. Utöver detta utgår en tilläggsköpeskillning på maximalt 5,5 MSEK baserat främst på Paregos finansiella prestation under 2004. En eventuell tilläggsköpeskillning fastställs under det andra kvartalet 2005.

## Aktiedata

Resultatet efter skatt uppgick för perioden januari-mars till 5,6 MSEK (2,3) vilket motsvarar 0,00 SEK (0,00) per aktie. Eget kapital per aktie uppgick per den 31 mars till 0,25 SEK (0,13). Moderbolaget hade 1 149 532 904 registrerade aktier per den 31 mars 2005.

## Moderbolaget

För perioden januari-mars var nettointäkterna 2,5 MSEK (2,4), varav 2,5 MSEK (2,4) avsåg intern fakturering. Inklusive utdelningar från dotterbolag med 6,1 MSEK (0,0) uppgick resultat efter finansiella poster till 0,6 MSEK (-6,0). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 MSEK (13,5). Likvida medel uppgick till 118,0 MSEK och eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars till 227,2 MSEK, varav aktiekapital 57,5 MSEK.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner. De redovisningsprinciper som tillämpas i delårsrapporten beskrivs i koncernens årsredovisning för 2004, not 1. Där framgår att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna.

Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna anges i bilaga 1 i delårsrapporten, liksom resultat och eget kapital per kvartal 2004.

## Finansiell rapportering

### Kalendarium 2005

- Ordinarie bolagsstämma hålls 21 juni
- Delårsrapport för perioden januari – juni 2005 publiceras 21 juli
- Delårsrapport för perioden januari – september 2005 publiceras 21 oktober

Stockholm den 26 april 2005

Styrelsen

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

### För mer information, besök [www.framfab.se](http://www.framfab.se) eller kontakta:

Steve Callaghan, vd och koncernchef, +44 77 71 92 12 10, [steve.callaghan@framfab.com](mailto:steve.callaghan@framfab.com)

Jan Norman, ekonomi- och finansdirektör, 0709 41 22 06, [jan.norman@framfab.com](mailto:jan.norman@framfab.com)

Tobias Bülow, informationschef, 0709 41 22 58, [tobias.bulow@framfab.com](mailto:tobias.bulow@framfab.com)

### Framfabs huvudkontor:

Framfab AB (publ)

Org.nr. 556528-6886

Krukmakargatan 37A, Box 38078

SE-100 64 Stockholm

Sverige

Telefon: 08 41 00 10 00

Fax: 08 411 65 95

## Resultaträkningar i sammandrag

MSEK	jan-mar 2005	jan-mar 2004	jan-dec 2004
Konsultintäkter	87,1	87,2	324,7
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,3	1,1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>87,6</b>	<b>87,5</b>	<b>325,8</b>
Rörelsens kostnader	-81,3	-83,0	-307,9
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>	<b>17,9</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1,1	-1,2	-3,9
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1	-0,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5,1</b>	<b>3,2</b>	<b>13,6</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	2,0
Finansnetto	0,5	-0,9	1,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5,6</b>	<b>2,3</b>	<b>17,2</b>
Skatt	-	-	7,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>5,6</b>	<b>2,3</b>	<b>25,1</b>
<b>Resultat/aktie, SEK</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>

## Balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mar 2005	31 dec 2004
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	82,9	80,0
Materiella anläggningstillgångar	6,0	6,3
Finansiella anläggningstillgångar	18,4	18,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>107,3</b>	<b>104,5</b>
Kundfordringar	55,7	74,1
Övriga omsättningstillgångar	32,9	23,0
Likvida medel	165,7	159,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>254,3</b>	<b>256,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>361,6</b>	<b>361,1</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital <sup>1</sup></b>	<b>288,7</b>	<b>278,9</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1,0	0,9
Långfristiga räntefria skulder	1,2	1,3
Kortfristiga räntebärande skulder	0,4	0,4
Kortfristiga räntefria skulder	70,3	79,6
<b>Summa skulder</b>	<b>72,9</b>	<b>82,2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>361,6</b>	<b>361,1</b>
<sup>1</sup> Eget kapital		
Vid årets början	278,9	83,9
Nyemission	-	172,4
Omräkningsdifferenser	4,2	-2,5
Periodens resultat	5,6	25,1
<b>Vid periodens slut</b>	<b>288,7</b>	<b>278,9</b>

Ansvarsförbindelser i form av garantier och borgensförbindelser i koncernen har minskat med 1,6 MSEK jämfört med den 31 december 2004 och var 6,7 MSEK per 31 mars 2005. I moderbolaget har ansvarsförbindelser minskat med 1,7 MSEK jämfört med den 31 december 2004 och var 1,3 MSEK per 31 mars 2005.

## Kassaflöde i sammandrag

MSEK	jan-mar 2005	jan-mar 2004	jan-dec 2004
Kassaflöde från rörelsen	6,9	4,8	20,1
Förändring i rörelsekapital	-0,7	-34,3	-56,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6,2</b>	<b>-29,5</b>	<b>-36,5</b>
Förvärv/försäljning av dotterbolag	0,0	-4,0	-2,6
Kassaflöde från investeringsverksamhet i övrigt	-0,4	-0,1	-2,3
<b>Kassaflöde före finansiering</b>	<b>5,8</b>	<b>-33,6</b>	<b>-41,4</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	146,0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5,8</b>	<b>-33,6</b>	<b>104,6</b>
Likvida medel vid periodens början	159,5	55,0	55,0
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,4	0,8	-0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>165,7</b>	<b>22,2</b>	<b>159,5</b>

## Kvartal i sammandrag

MSEK	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003
Nettoomsättning	87,6	80,9	75,0	82,4	87,5	69,8
Rörelseresultat före avskrivningar	6,3	6,2	3,4	3,8	4,5	-39,2
Rörelseresultat	5,1	5,3	2,4	2,7	3,2	-42,0
Resultat efter finansiella poster	5,6	8,3	3,1	3,5	2,3	-35,3
Förändring nettoomsättning Kv/Kv	8 %	8 %	-9 %	-6 %	25 %	30 %
Anställda vid periodens slut	334	327	334	319	362	387

## Nyckeltal

MSEK	jan-mar 2005	jan-mar 2004	jan-dec 2004
Tillväxt nettoomsättning	0,1 %	20,6 %	27,3 %
Rörelsemarginal före avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7,2 %	5,1 %	5,5 %
Rörelsemarginal	5,9 %	3,7 %	4,2 %
Vinstmarginal	6,4 %	2,6 %	5,3 %
Soliditet	79,8 %	47,9 %	77,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup>	8,7 %	-90,3 %	9,4 %
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	11,8 %	-140,4 %	12,6 %
Antal anställda, genomsnitt	331	364	346
Antal anställda vid periodens utgång varav utanför Sverige	334 224	362 214	327 215
Omsättning per anställd, KSEK <sup>2</sup>	1 058	962	943
Resultat per anställd, KSEK <sup>2</sup>	63	36	40
Antal aktier vid periodens utgång	1 149 532 904	786 094 932	1 149 532 904
Genomsnittligt antal aktier	1 149 532 904	774 601 580	978 770 330
Eget kapital per aktie, SEK	0,25	0,13	0,24
Kassaflöde per genomsnittligt antal aktier	0,01	-0,04	0,11

<sup>1</sup> Rullande tolv månader

<sup>2</sup> Årstakt

**Bilaga 1**  
**Effekter av ändrade redovisningsprinciper till IFRS**

MSEK	Kv 4 2003	Kv 1 2004	Kv 2 2004	Kv 3 2004	Kv 4 2004	Helår 2004
<b>Resultat efter skatt</b>						
Tidigare GAAP		0,3	1,4	1,1	14,2	17,0
Justerad avskrivning immateriella tillgångar		2,0	2,1	2,0	2,0	8,1
<b>Justerat resultat enligt IFRS</b>		<b>2,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>16,2</b>	<b>25,1</b>
MSEK	31 dec 2003	31 mar 2004	30 jun 2004	30 sep 2004	31 dec 2004	
<b>Eget kapital</b>						
Tidigare GAAP	83,9	98,0	263,3	260,5	271,2	
Justerad avskrivning immateriella tillgångar	-	2,0	4,1	6,1	8,1	
Förändring omräkningsdifferens	-	-	-	-0,1	-0,4	
<b>Justerat resultat enligt IFRS</b>	<b>83,9</b>	<b>100,0</b>	<b>267,4</b>	<b>266,5</b>	<b>278,9</b>	