



## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2010

### UNLIMITED TRAVEL GROUP

#### Fortsatt god orderingång och resultatförbättring

##### KVARTALET 1 APRIL – 30 JUNI 2010

- Orderingången ökade med 33 % jämfört med samma period föregående år
- Omsättningen uppgick till 66,7 mkr (70,4 mkr april – juni 2009)
- Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, EBITA, uppgick till -0,5 (1,5) mkr med en marginal på -0,7 (2,2) %
- Resultat efter skatt uppgick till -1,3 (-1,5) mkr
- Nettoresultat per aktie uppgick till -0,23 (-0,39) kr
- Nettoresultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 0,22 (0,02) kr

##### HALVÅRET 1 JANUARI – 30 JUNI 2010

- Orderingången ökade med 21 % jämfört med samma period föregående år
- Omsättningen uppgick till 159,8 mkr (139,9 mkr januari – juni 2009)
- Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, EBITA, uppgick till 1,3 (-0,6) mkr med en marginal på 0,8 (-0,4) %
- Resultat efter skatt uppgick till 0,5 (-5,4) mkr
- Nettoresultat per aktie uppgick till 0,06 (-1,09) kr
- Nettoresultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 0,96 (-0,25) kr

##### VIKTIGA HÄNDELSER

- Justerat för de extraordinära kostnaderna i samband med askmolnet över Europa uppgick EBITA under andra kvartalet till 0,8 mkr, och under första halvåret till 2,6 mkr. Omsättningen påverkades negativt med ca 7 mkr.

##### UR VD:s KOMMENTAR

”Den positiva utvecklingen fortsätter för Unlimited Travel Group. Det säsongsmässigt svagare första halvåret visar, justerat för kostnader för askmolnet, en förbättring av EBITA-resultatet med 3,3 mkr jämfört med föregående år.

FINANSIELL ÖVERSIKT	April - Juni		Januari - Juni		Rullande helår
	2010	2009	2010	2009	Juli 2009 - Juni 2010
(tkr)					
Omsättning	66 688	70 434	159 822	139 910	341 652
Orderingång	+33%	N/A	+21%	N/A	N/A
EBITA	-493	1 522	1 343	-607	8 975
Nettoresultat exklusive goodwillavskrivningar	963	104	4 184	-1 096	6 833
Per aktie	0,22 kr	0,02 kr	0,96 kr	-0,25 kr	1,56 kr

##### OM UNLIMITED TRAVEL GROUP

Unlimited Travel Groups verksamhet består i att äga, starta, utveckla och förvärva researrangörer som är små till mellanstora, specialiserade, självständiga och entreprenörsdrivna. Verksamheten startades i december 2002 och är idag en koncern bestående av moderbolaget UTG samt de nio dotterbolagen Västindienspecialisten, Birdie Golf Tours, Ski Unlimited, Travel Beyond, WI-Resor, JB Travel, Eventyr, Världens Resor och PolarQuest.



### VDS KOMMENTAR

Den positiva utvecklingen fortsätter för Unlimited Travel Group. Det säsongsmässigt svagare första halvåret visar, justerat för kostnader för askmolnet, en förbättring av EBITA-resultatet med 3,3 mkr jämfört med föregående år. Det visar att vi presterar allt bättre samtidigt som konjunkturen vänder.

Samtidigt som den organiska tillväxten inom koncernen är hög pågår arbetet med att utvärdera intressanta förvärv.

Det senaste kvartalet visar ett något svagare EBITA-resultat än föregående år. Huvudförklaringen står att finna i askmolnet som kostade oss 1,3 mkr. Trots vulkanutbrottets påverkan visar vi ett bättre nettoresultat, 1,0 mkr jämfört med 0,1 mkr, än föregående år. Förklaringen här är positivt bidrag från valutasäkringar kopplade till periodens avresor. Den underliggande verksamheten utvecklas alltså fortsatt starkt.

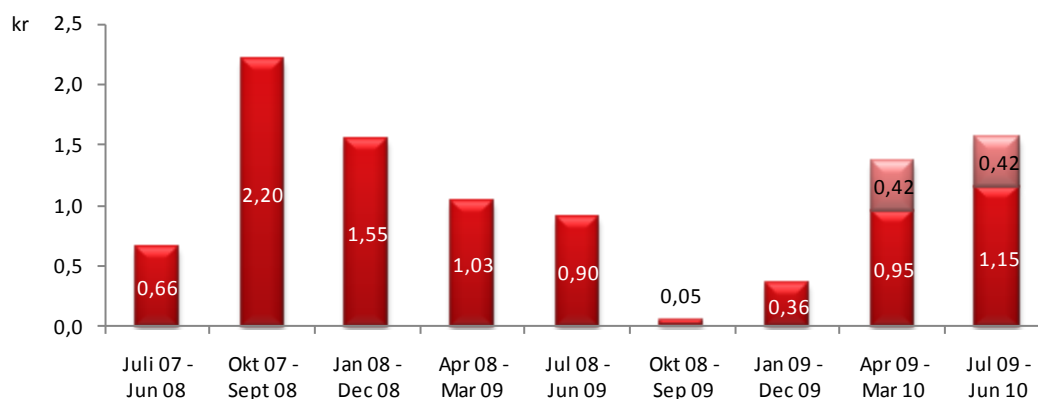
Vi fortsätter också slå branschens jämförelsesiffror för ordergång. Ordergången inom privatsegmentet är upp 38 % under kvartalet, medan företagssegmentet ökade med

26 %. Sammantaget ger det en total ökning för gruppen med 33 %, jämfört med branschens ökning om 6 %. Vi är positivt överraskade över utvecklingen under kvartalet, särskilt som askmolnet även på dessa siffror påverkade negativt. Som vi nämnde i föregående rapport ser vi dock att jämförelsesiffrorna successivt förbättras, vilket kommer resultera i mindre procentuella ökning framöver. Det generella ressuget är dock fortsatt stort, särskilt inom de nischade segment UTG verkar inom.

Efter förra kvartalets nedgång på företagssidan, ser vi en återgång till en god ökningstakt. Det ligger i linje med den långsiktiga trenden med en förbättrad konjunktur och offensiva försäljningsaktiviteter i våra dotterbolag.

Johan Schilow  
VD

### Nettoresultat per aktie rullande 12 månader\*



\*Exklusive goodwillavskrivningar.

Engångseffekt från realiserade valutasäkringar avseende resor 2011 och 2012 särredovisas (0,42 kr).



### RESULTATPOSTER 1 APRIL – 30 JUNI 2010

Omsättningen uppgick till 66,7 mkr (70,4 mkr april – juni 2009). Vulkanutbrottet på Island i april månad påverkade negativt med ca 7 mkr.

EBITA uppgick till -0,5 (1,5) mkr med en EBITA-marginal på -0,7 (2,2) %. Kostnader i samband med vulkanutbrottet gav en negativ påverkan om 1,3 mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1,0 (-1,4) mkr. Realiseringar av valutasakringar kopplade till periodens avresor påverkar positivt med ca 1,6 mkr. Periodens goodwillavskrivningar uppgick till 2,0 (1,8) mkr. Ökningen är hänförlig till de förvärv av minoriteter i WI-Resor och PolarQuest som genomfördes under hösten 2009.

Resultat efter skatt uppgick till -1,3 (-1,5) mkr. Nettoresultatet per aktie uppgick till -0,23 (-0,39) kr. Exklusive goodwillavskrivningar uppgick nettoresultatet per aktie till 0,22 (0,02) kr.

### RESULTATPOSTER 1 JANUARI – 30 JUNI 2010

Omsättningen uppgick till 159,8 mkr (139,9 mkr januari – juni). Ökningen är huvudsakligen ett resultat av den starka orderingsgången under hösten.

EBITA uppgick till 1,3 (-0,6) mkr med en EBITA-marginal på 0,8 (-0,4) %, under det säsongsmissigt svaga första halvåret. Kostnader i samband med vulkanutbrottet gav en negativ påverkan om 1,3 mkr. Första halvårets resultatförbättring speglar det förbättrade marknadsläget och den positiva utvecklingen som orderingsgången visat på sedan andra halvåret 2009.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 2,0 (-6,1) mkr. Av periodens finansnetto om 4,6 mkr är ca 2,5 mkr hänförligt till realiseringar av valutasakringar avsedda för avresor under 2010. Resterande 2,1 mkr härrör i huvudsak från realiseringar av terminer avsedda för avresor 2011 och 2012 som uppstod i samband med ett bankbyte i mars. Periodens goodwillavskrivningar uppgick till 3,9 (3,7) mkr. Ökningen är hänförlig till de förvärv av minoriteter i WI-Resor och PolarQuest som genomfördes under hösten 2009.

Resultat efter skatt uppgick till 0,5 (-5,4) mkr. Nettoresultatet per aktie uppgick till 0,06 (-1,09) kr. Exklusive goodwillavskrivningar uppgick nettoresultatet per aktie till 0,96 (-0,25) kr.

### BALANSPOSTER 30 JUNI 2010

Likvida medel<sup>1</sup> uppgick vid periodens utgång till 31,2 mkr (34,0 mkr per 31 december 2009). Nettokassan vid periodens utgång uppgick till 21,7 (15,6) mkr. Se vidare kommentar under kassaflöde.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 40,9 (40,6) mkr, vilket motsvarar 9,4 (9,3) kr per aktie.

<sup>1</sup> I likvida medel ingår kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 28,8 (29) %. I UTG påverkas soliditeten under året av säsongeffekter. Inför högsäsong växer balansomslutningen som ett resultat av ökade kundinbetalningar, vilket minskar soliditeten. I UTG avgår flest resor under sommarmånaderna, vilket leder till en lägre soliditet under den perioden.

### KASSAFLÖDE 1 JANUARI – 30 JUNI 2010

Kassaflödet uppgick till -2,8 (-8,9) mkr. En engångsamortering av förvärvslån om 7,2 mkr påverkade negativt under halvåret.

### SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens verksamhet präglas av relativt tydliga säsongsvariationer. Andra halvåret, framförallt juli – september, är den starkaste perioden under året, medan kvartal ett och två är svagare.

### ORDERINGÅNG

Från 1 juli 2009 publicerar UTG orderingsgång i kvartalsrapporten. Orderingsgång definieras som nettovärdet av ny- och avbokningar under perioden. Omsättning, som redovisas i resultaträkningen, baseras istället på periodens avresor. Syftet med införandet av nyckeltalet orderingsgång är att ge en mer aktuell bild av utvecklingen i koncernen, men också att ge möjlighet till jämförbarhet med branschen.

### KONJUNKTURCYKLER

UTGs tre segment, privatresor, grupp- & konferensresor och affärsresor, ligger i olika faser av konjunkturen. Tidigast att reagera är privatresor, därefter grupp- & konferensresor, medan affärsresor ligger senast i cykeln.

### KONCERNEN

Koncernens orderingsgång har under april – juni ökat med 33 % jämfört med föregående år. Enligt SRFs branschstatistik har branschen under samma period ökat med 5 %.

Koncernens orderingsgång har under januari – juni ökat med 21 % jämfört med föregående år. Enligt SRFs branschstatistik har branschen under samma period ökat med 6 %.

### PRIVATRESOR

Orderingsgången under perioden april – juni har varit fortsatt god, med en uppgång på 38 % jämfört med föregående år.

### GRUPP- & KONFERENSRESOR SAMT AFFÄRSRESOR

Orderingsgången ökade under kvartalet med 26 % jämfört med samma period föregående år. Den positiva bedömningen av marknadsläget som redovisades i föregående rapport består.

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Externa händelser som väsentligt kan påverka UTG är naturkatastrofer, terroristhandlingar, olyckor och krig. Andra väsentliga risker består framförallt av valutafluktuationer och konjunktursvängningar.



## VALUTA

UTG bedriver försäljning av researrangemang där kostnader huvudsakligen uppstår i utländsk valuta medan intäkter i princip uteslutande uppstår i svenska kronor.

## VALUTAHANTERING

UTG arbetar systematiskt för att minimera valutarisker. Bolagen i gruppen bedriver verksamhet enligt två affärsmodeller, vilket ger olika förutsättningar för att hantera valutarisker.

## FASTA AVGÅNGAR

Försäljning av resor på fasta avgångsdatum, oftast med tillhörande program och guide. För dessa resor finns förutsättningar att säkra valutakurser. Det är dock inte möjligt att helt eliminera valutaeffekter, då parametrar som antalet deltagare, inställda avgångar, prisjusteringar med mera kan förändras över tiden. Därför görs valutasäkringar, vanligen valutaterminer, på schablonnivåer.

## SKRÄDDARSYTT

Resan anpassas helt till kundens önskemål. Ofta innehåller dessa resor färre deltagare, exempelvis familjer, par eller vänner, och därmed lägre belopp. Istället för att säkra varje sådan resa görs periodvisa säkringar, vanligen veckovis, i form av växlingar till utländsk valuta. Effekten är att bolagen står valutarisk i som mest en vecka istället för upp till flera månader. I enskilda fall, vanligen större grupper, sker valutasäkring för specifika resor.

## INVESTERINGAR JANUARI – JUNI 2010

Inga större investeringar har gjorts under perioden.

## MEDARBETARE

Vid rapportperiodens slut uppgick antalet anställda till 63 personer (60 personer 31 december 2009).

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd samt FAR SRS och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärde eller nominellt värde om inte annat framgår.

Bolaget bytte under föregående räkenskapsår redovisningsprincip från successiv vinstavräkning till intäktsföring vid avresa. Förändringen gjordes då avreseprincipen är bättre anpassad till bolagets verksamhet än den tidigare principen om successiv vinstavräkning. Avreseprincipen är också rådande praxis bland reseföretag. Samtliga jämförelsesiffror är omräknade enligt den nu gällande principen.

Koncernen bytte också räkenskapsår till kalenderår vilket medförde en förlängning av föregående räkenskapsår till 18 månader. Jämförelsesiffror är omräknade och baseras på kalenderår.

Goodwill hänförlig till förvärv skrivs av över 10 år. I övrigt har samma redovisningsprinciper använts som tillämpades i årsredovisningen för 2008/2009.

## DOTTERBOLAGEN

### VÄSTINDIENSPECIALISTEN

#### ÄGARANDEL UTG: 100 %

[www.vastindienspecialisten.se](http://www.vastindienspecialisten.se)

VD Richard Durlow



Företaget grundades 1981 av Klas och Birgitta Hammar och som namnet antyder är företaget specialister på att sälja och producera, i första hand privatresor, till Västindien men det finns även inslag av grupp- och konferensresande. Företaget har under 25 år byggt upp en solid erfarenhetsbas genom att regelbundet ett par gånger per år besöka både öar och mässor. Under senare år har intresset kring Västindien ökat vilket gynnat Västindienspecialistens utveckling. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

### BIRDIE GOLF TOURS

#### ÄGARANDEL UTG: 100 %

[www.birdie.se](http://www.birdie.se)

VD Jenny Hagman



Företaget startades 1974 inom dåvarande Fagerdalakoncernen i syfte att i första hand serva koncernens resande. Idag är Birdie Golf Tours ett bolag med affärsidé att ge fullständig reseservice åt golfare och med hög flexibilitet anpassa golfarrangemang till vad dessa vill ha. Sedan 1995 har Birdie Golf Tours valts som samarbetspartner i samband med Svenska Golf förbundet och PGAs tränarutbildning (TU Golfskolan) i Spanien och Portugal. Birdie Golf Tours driver även Birdie Golf Tours PGA Golf Teaching Academy där utvalda golfinstruktörer arrangerar skraddarsydda golfresor efter personliga önskemål och behov. Kontoret är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

### TRAVEL BEYOND

#### ÄGARANDEL UTG: 51 %

[www.travelbeyond.se](http://www.travelbeyond.se)

VD Helena Andrén



Travel Beyond startades i augusti 2005 av Helena Andrén och Annika Björkroth tillsammans med UTG. Tillsammans har Helena Andrén och Annika Björkroth mer än 20 års erfarenhet bland annat från den svenska researrangören Select Travel. Travel Beyond vänder sig till resenärer som har högt ställda krav på innovativa och exklusiva researrangemang med hög servicegrad. Travel Beyonds koncept har tagits mycket väl emot av kunderna och det visar inte minst det faktum att företaget tjänade



pengar redan första året. Bolagets kontor är beläget på Birger Jarlsgatan 22 i Stockholm.

#### WI-RESOR

##### ÄGARANDEL UTG: 80 %

[www.wiresor.se](http://www.wiresor.se)

VD Niklas Fagerstrand



WI-Resor startades 1993. En grundprincip i alla arrangemang var redan från början att kvalitet skulle gå före låga priser, en inställning som fortfarande är vägledande i framtagande av nya resmål. Idag finns två huvudkategorier av resor: Vandringsresor och Temaresor. Alla resor bygger på konceptet hög bekvämlighet. Det innebär exempelvis att transportmedlet alltid är flyg, och att hotellen till största delen är fyrstjärniga, med en inkluderad tre-rättersmiddag. Kunderna är ofta resvana och ställer höga krav. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

#### VÄRLDENS RESOR

##### ÄGARANDEL UTG: 75 %

[www.varldensresor.se](http://www.varldensresor.se)

VD Jörgen Fredriksson



Världens Resor är en researrangör som arbetar med paketresor där nyfikenhet, kunskap och lust är bärande ingredienser. Förutsättningarna på varje resmål är olika men grundtankarna desamma. Resorna sker i små grupper vilket ger stor flexibilitet under resans gång. Dessutom är det en förutsättning för att inte påverka kulturella förhållanden negativt eller skada ömtåliga naturområden. Företaget grundades år 2002. Jörgen Fredriksson, Lottie Sundelöf och Joacim Ericsson leder verksamheten. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

#### POLARQUEST

##### ÄGARANDEL UTG: 90 %

[www.polarquest.se](http://www.polarquest.se)

VD Stewart Campbell



PolarQuest är en researrangör med fokus på polartrakterna - Arktis och Antarktis. Sedan starten 1999 har de arrangerat många resor till Svalbard, Grönland, Antarktis och Sydgeorgien för att nämna några av deras destinationer. PolarQuest arrangerar även expeditionsresor till Namibia, Botswana och Zambia. Företaget startades av Per-Magnus Sander och Katarina Salén, som båda har över 13 års erfarenhet som guider i polartrakterna. Bolagets kontor är beläget på Stora Nygatan 29 i Göteborg.

#### SKI UNLIMITED

##### ÄGARANDEL UTG: 100 %

[www.skiunlimited.se](http://www.skiunlimited.se)

VD Håkan Jakobsson

#### SKI UNLIMITED®

Ski Unlimited startades 1986. Företagets

huvudverksamhet är grupp- och konferensresor till Alperna och svenska fjällen. Ski Unlimited har en stor kännedom om Alperna och varumärket är välkänt i skidkretsar. Inom företaget finns utbildade guider med lång erfarenhet som medverkar till att säkerställa hög kvalitet i varje arrangemang. Under de senaste åren har Ski Unlimited vidgat verksamheten och erbjuder även aktiviteter på barmark. Samtliga medarbetare på kontoret i Stockholm har ett långt förflutet inom turistnäringen med tyngdpunkt på vinterarrangemang. Bolagets kontor är beläget på Norrtullsgatan 12A i Stockholm.

#### EVENTYR

##### ÄGARANDEL UTG: 100 %

[www.eventyr.se](http://www.eventyr.se)

VD Sofi Franzén



En av landets mest erfarna eventbyråer. Sedan starten 1995 har Eventyr genomfört drygt 1400 arrangemang över hela världen. Eventyrs stora styrka består i helhetsansvaret, vilket har resulterat i många lojala och återkommande kunder. Konferenser, resor, utbildningar, säljtävlingar, fester och produktlanseringar – erbjudandet består av allt från kreativa idéer till pedagogiska uppföljningar. Lång erfarenhet bidrar till att utveckla produkten utifrån de behov kunden har, samt att skapa en röd tråd i arrangemanget. Till sin hjälp har hon/han Eventyrs uppskattade guider med erfarenhet från många arrangemang både i Sverige och utomlands. Bolagets kontor är beläget på Skeppsbron 10 i Stockholm.

#### JB TRAVEL

##### ÄGARANDEL UTG: 100 %

[www.jbtravel.se](http://www.jbtravel.se)

VD Mats Ekholm



JB Travel etablerades 2002 av grundarna och förra huvudägarna till ARK Travel. Verksamheten utökades snabbt från produktion och marknadsföring av golfresor samt grupp- & konferensresor till en position idag som "one stop shop". En breddning av verksamheten som helt drivits av efterfrågan från kunderna. Huvudsakliga affärsområden idag är affärsresor, grupp- & konferensresor samt projektledning för olika typer av evenemang. Utmärkande för JB Travel är den höga personliga servicenivån i kombination med en bred erfarenhet av resebranschen. Det är denna mix som snabbt har gjort JB Travel till en ledande aktör inom sitt segment. Bolagets kontor är beläget på Artillerigatan 42 i Stockholm.



Stockholm den 24 augusti 2010  
Unlimited Travel Group UTG AB (publ)

Styrelsen

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Unlimited Travel Group handlas på Stockholmsbörsens lista  
First North.

Reuters tickerkod: UTG.ST  
Remium är Certified Adviser  
Telefon: 08-454 32 00

#### **KALENDARIUM FÖR FINANSIELL INFORMATION**

16 november 2010: Kvartalsrapport januari – september  
2010

25 februari 2011: Bokslutskommuniké januari – december  
2010

#### **KONTAKTPERSONER**

Johan Schilow, VD, 0733-167580

Richard Durlow, CFO, 0709-221235

johan.schilow (a) unlimitedtravelgroup.se

richard.durlow (a) unlimitedtravelgroup.se

Unlimited Travel Group UTG AB (publ)

Norrtullsgatan 12A

113 27 Stockholm

Organisationsnummer: 556337-3835

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

(Tkr)

	Apr - Jun 2010	Apr - Jun 2009	Jan - Jun 2010	Jan - Jun 2009
<b>Omsättning</b>	<b>66 688</b>	<b>70 434</b>	<b>159 822</b>	<b>139 910</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Personalkostnader	-8 702	-8 149	-17 429	-16 342
Övriga kostnader	-58 344	-60 594	-140 795	-123 855
Avskrivningar	-135	-170	-255	-320
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-67 181</b>	<b>-68 913</b>	<b>-158 480</b>	<b>-140 517</b>
<b>EBITA</b>	<b>-493</b>	<b>1 522</b>	<b>1 343</b>	<b>-607</b>
Goodwillavskrivning	-1 963	-1 825	-3 926	-3 650
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 456</b>	<b>-304</b>	<b>-2 583</b>	<b>-4 257</b>
Finansnetto	1 429	-1 114	4 618	-1 872
Skatt	-246	-110	-1 568	699
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1 273</b>	<b>-1 528</b>	<b>467</b>	<b>-5 430</b>
Minoritetsintressen	273	-194	-209	683
<b>Nettoresultat</b>	<b>-1 000</b>	<b>-1 721</b>	<b>258</b>	<b>-4 747</b>
<b>Nettoresultat exkl. goodwillavskrivning</b>	<b>963</b>	<b>104</b>	<b>4 184</b>	<b>-1 096</b>
<b>Nettoresultat/aktie</b>				
före utspädning	-0,23	-0,39	0,06	-1,09
- <i>exklusive goodwillavskrivning</i>	0,22	0,02	0,96	-0,25
efter utspädning	-0,22	-0,39	0,06	-1,06
- <i>exklusive goodwillavskrivning</i>	0,22	0,02	0,94	-0,25
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>				
-före utspädning	4 368 216	4 368 216	4 368 216	4 357 468
-efter utspädning	4 468 216	4 368 216	4 468 216	4 457 468

Jämförelsetal är omräknade enligt nya redovisningsprinciper införda 2009.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

(Tkr)	30 Jun 2010	31 Dec 2009
Immatriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	57 852	61 778
Materiella anläggningstillgångar	781	865
Uppskjuten skatt	1 848	1 803
Omsättningstillgångar	53 025	44 347
Kassa och bank	28 654	31 481
<b>Summa tillgångar</b>	<b>142 159</b>	<b>140 275</b>
Bundet eget kapital	11 940	11 940
Fritt eget kapital	28 935	28 676
<i>Summa eget kapital</i>	<i>40 874</i>	<i>40 616</i>
Minoritetsintressen	3 797	3 588
Uppskjuten skatt	0	0
Långfristiga skulder	2 123	4 123
Kortfristiga skulder	95 365	91 948
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>142 159</b>	<b>140 275</b>

<sup>1)</sup> Består i sin helhet av goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag

Jämförelsetal är omräknade enligt nya redovisningsprinciper införda 2009.

**KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS**

(Tkr)	Apr - Jun 2010	Apr - Jun 2009	Jan - Jun 2010	Jan - Jun 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före	497	-504	2 786	-5 341
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	7 459	11 589	2 511	1 505
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>7 956</i>	<i>11 085</i>	<i>5 297</i>	<i>-3 836</i>
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>-100</i>	<i>14</i>	<i>-171</i>	<i>-30</i>
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	<i>-269</i>	<i>-3 026</i>	<i>-7 953</i>	<i>-5 052</i>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 587</b>	<b>8 073</b>	<b>-2 828</b>	<b>-8 918</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1)</sup>	23 608	34 468	34 022	51 459
Likvida medel vid periodens slut <sup>1)</sup>	31 195	42 541	31 195	42 541
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 587</b>	<b>8 073</b>	<b>-2 828</b>	<b>-8 918</b>

<sup>1)</sup> I likvida medel ingår kassa och bank samt kortfristiga placeringar





### FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

(Tkr)

	Jan - Jun 2010	Juli 2008 - Dec 2009
Ingående balans	41 048	51 625
Effekt byte av redovisningsprincip	-432	-7 134
Nyemission	0	590
Periodens resultat	258	-4 465
Utgående balans	40 874	40 616

### KONCERNENS NYCKELTAL

(tkr)

RESULTATRÄKNING	Apr - Jun 2010	Apr - Jun 2009	Jan - Jun 2010	Jan - Jun 2009
Omsättning	66 688	70 434	159 822	139 910
Resultat efter finansiella poster	-1 026	-1 417	2 035	-6 129
EBITA-marginal	-0,7%	2,2%	0,8%	-0,4%
Vinstmarginal	1,4%	0,6%	3,7%	-1,8%
Avkastning på eget kapital	-3,1%	-3,6%	1,1%	3,0%

### BALANSRÄKNING

	30 Jun 2010	31 Dec 2009
Nettokassa	21 739	15 613
Eget kapital per aktie	9,36	9,30
Soliditet	28,8%	29,0%

### DEFINITIONER

<b>Omsättning</b>	Avser det kunden betalar för resan och bokförs på avresedatum
<b>Orderingång</b>	Nettovärdet av periodens ny- och avbokningar
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med utgående antal aktier
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital
<b>EBITA-marginal</b>	Rörelseresultat före avskrivning på goodwill i procent av omsättningen
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat efter finansiella poster exklusive goodwillavskrivningar i procent av omsättningen
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen
<b>Nettoresultat per aktie</b>	Periodens nettoresultat delat med periodens genomsnittliga antal aktier
<b>Nettokassa</b>	Kassa och bank samt kortfristiga placeringar minskat med räntebärande skulder