

# RW. CAPITAL

**DELÅRSRAPPORT, JANUARI – JUNI 2010**

RW CAPITAL AB (PUBL) 556575-4537

## Innehåll

Innehåll .....	2
Sammanfattning av delårsrapport, Q2 2010 .....	3
Nyckeltal och kommentarer .....	4
Finansiell information.....	6

## Sammanfattning av delårsrapport, januari – juni 2010

- Moderbolaget har i liten skala påbörjat verksamhet inom området emissionsgarantier och deltog under det andra kvartalet i tre garantier som gav intäkter på ca 0,5 Mkr.
- Runaware har anställt sju personer inom sälj och marknadsföring under det första halvåret 2010 och planerar att anställa ytterligare sju personer under det andra halvåret.
- Runaware redovisar en ordergång för det andra kvartalet 2010 uppgående till ca \$840k, jämfört med ca \$548k samma kvartal förra året vilket motsvarar en tillväxt på ca 53 procent.
- Runaware har kommunicerat en plan vad gäller ordergång som uppgår till \$900k för det tredje kvartalet och \$1 100k för det fjärde kvartalet.
- Runaware har tecknat sitt första avtal inom SaaS med italienska STR. Avtalet går ut på att Runaware ska tillhandahålla en prenumerationsbaserad molntjänst.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 0,8 (1,8) MSEK.
- Resultat efter finansnetto uppgick till -4,4 (0,9) MSEK.
- Rörelsens intäkter uppgick 13,0 (15,6) MSEK och nettoomsättningen till 7,5 (10,5) MSEK.
- Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 5,5 (5,1) MSEK.
- Negativt kassaflöde på grund av fortsatta investeringar i teknikutveckling.

## Nyckeltal och kommentarer

Intäkterna för halvåret 2010 uppgick till 13,0 (15,6) MSEK varav 7,5 (10,5) avsåg nettoomsättning och 5,5 (5,1) avsåg aktiverat arbete för egen räkning. Den minskade nettoomsättningen förklaras av ett större kundtapp som skedde under förra sommaren.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) för perioden uppgick till 0,8 (1,8) MSEK. Resultatet efter avskrivningar och finansnetto uppgick till -4,4 (0,9) MSEK. Från och med den 1 oktober 2009 sker avskrivningar av bolagets immateriella tillgångar över fem år vilket förklarar det sämre resultatet efter avskrivningar och finansnetto jämfört med samma period 2009.

### Väsentliga händelser i moderbolaget

RW Capital äger samtliga aktier i det amerikanska bolaget Runaware Inc. För att på ett bättre sätt än idag synliggöra de stora värden som ligger i dotterbolaget är avsikten att knoppa av Runaware Inc enligt en så kallad Lex Asea vilket kortfattat innebär att dotterbolaget delas ut till aktieägarna pro-rata utan skatteeffekt. Skatteeffekten kommer först i samband med att den erhållna aktien realiserar. Den exakta tidsplanen för denna transaktion är ännu inte satt.

Utöver innehavet av dotterbolaget Runaware Inc äger RW Capital 41 000 aktier i fondkommissionärsfirman Mangold, [www.mangold.se](http://www.mangold.se). Innehavet motsvarar en ägarandel på ca 9 procent av kapitalet och rösterna och är bokad till 5,33 Mkr i RW Capitals balansräkning. Mangold går bra och bolaget lämnade en utdelning om 5 kr per aktie för verksamhetsåret 2009. Intäkterna under det första halvåret 2010 uppgick till 35,59 MSEK med ett resultat på 7,14 MSEK före personalens bonus och skatt. Det egna kapitalet i Mangold AB uppgick vid halvårsskiftet till 43,12 MSEK.

RW Capitals verksamhet är inriktad på att realisera värdet av koncernens skattemässiga underskottsavdrag som vid årsskiftet uppgick till ca 115 Mkr. Innebörden är att Bolaget har en uppskjuten skattefordran om ca 30 Mkr, en väsentlig tillgång som inte är redovisad i publicerade balansräkningar. Skattefordran innebär att Bolaget i framtiden kan göra ca 115 Mkr i resultat utan skattekostnader och först därefter erlägga bolagsskatt. Gällande

redovisningsregler gör att RW Capital inte tagit upp ovan nämnda skattefordran i balansräkningen då Bolaget måste kunna peka på faktorer som talar för att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas. Detta innebär i praktiken att intjäning måste kunna påvisas.

Styrelsen har beslutat att den framtida verksamheten i RW Capital ska omfatta deltagande i emissionsgarantier och denna verksamhet påbörjades i liten skala under det andra kvartalet 2010 då Bolaget deltog i tre emissionsgarantier som gav intäkter på knappt 0,5 Mkr. RW Capital ser stora möjligheter vad gäller god intjäning inom detta verksamhetsområde, givet ett större finansiellt utrymme än vad som finns idag. Utöver emissionsgarantiverksamheten är det styrelsens avsikt att RW Capital dessutom ska ägna sig åt annan verksamhet av finansiell karaktär med huvudfokus på förutsägbar avkastning som direkt kan kvittas mot de samlade underskottsavdragen. Inga beslut kring möjliga övriga verksamheter har ännu fattats.

### Väsentliga händelser i Runaware Inc.

RW Capitals amerikanska dotterbolag Runaware Inc är en niche-aktör inom så kallade prenumerationsbaserade molntjänster, en marknad som enligt den samlade analytiker kåren kommer att växa mycket snabbt under kommande år. Sammanfattningsvis så bedöms Runaware befinna sig på rätt marknad, med rätt kunderbudande och vid rätt tidpunkt. Verksamheten baseras på en helt nyutvecklad teknikplattform för molntjänster som Bolaget har investerat stora resurser i under de två senaste åren. Den nya plattformen har driftsatts på ett framgångsrikt sätt och ger Runaware en rad avgörande konkurrensfördelar, framförallt vad gäller skalbarhet och kundnytta. För att kapitalisera på dessa fördelar är det nu dags att avsevärt höja tempot vad gäller sälj och marknadsföring. Vid halvårsskiftet 2010 hade sju nya medarbetare inom sälj och marknadsföring anställts och innan året är slut är planen att anställa ytterligare sju personer. Styrelsen bedömer att kombinationen av en ny teknikplattform, snabbt växande pipeline och en satsning på sälj och marknadsföring gör att

Bolagets prognoser om snabb tillväxt kommer att infrias.

Det är glädjande att kunna konstatera att bolagets ordergång fortsätter att växa. Under det första kvartalet 2010 låg ordergången på \$643k jämfört med en målsättning på \$600k. Under det andra landade ordergången på \$840k jämfört med en målsättning på \$800k. Vad gäller resten av året finns det god anledning att förvänta sig en fortsatt ökad ordergång och mot denna bakgrund har Runaware kommunicerat en målsättning för det tredje kvartalet på \$900k och för det fjärde kvartalet på \$1 100k.

Som ett resultat av att den nya plattformen nu finns på plats arbetar bolaget med två produkter. TestDrive är sedan lång tid bolagets etablerade produkt och idag är detta en lönsam och snabbt växande affär med en fantastisk kundlista som omfattar de absolut största namnen inom den globala IT-industrin. Den nya produkten som vi nu kan arbeta med tack vare den nya plattformen är en så kallad Software-as-a-Service (SaaS) tjänst. Detta innebär lite förenklat att utöver demonstrationstjänsten TestDrive erbjuder

Runaware en produktionstjänst där deras respektive applikationer erbjuds i en skarp version över nätet. Runaware tar ansvar för tillgänglighet, versionshantering och att användarnas data skyddas på ett vederbörligt sätt. Nyligen annonserades ett intentionsavtal med italienska STR, en TestDrive-kund som har uppgraderat till Runaware SaaS.

## **Översiktlig granskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## **Rapporttillfällen under 2010**

26 november 2010: Kvartalsrapport 3

## **Aktien**

Antal aktier per den 30 juni 2010 uppgick till 65 022 681.

## **Kontaktinformation:**

För mer information, kontakta:  
Marcus Hamberg, VD  
Telefon: +46 (0) 70 552 52 23

## Finansiell information

Resultaträkning – Koncernen		
<i>Belopp i kkr</i>	2010-01-01	2009-01-01
	2010-06-30	2009-06-30
Nettoomsättning	7 521	10 486
Övriga intäkter	5 496	5 136
<b>Summa</b>	<b>13 017</b>	<b>15 622</b>
Övriga externa kostnader	-4 877	-4 544
Personalkostnader	-7 045	-7 586
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 933	-1 235
Övriga rörelsekostnader	-288	-1 645
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 126</b>	<b>612</b>
Finansiella poster	-273	330
Resultat efter finansiella poster	-4 399	942
Skatt på periodens resultat	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 399</b>	<b>942</b>

<i>Belopp i kkr</i>	<b>2010-06-30</b>	<b>2009-06-30</b>
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	31 232	28 315
Materiella anläggningstillgångar	1 558	2 110
Finansiella anläggningstillgångar	5 352	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>38 142</b>	<b>30 425</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	5 906	3 750
Kassa och bank	533	511
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 439</b>	<b>4 261</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>44 581</b>	<b>34 686</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	30 307	17 745
Övrigt eget kapital	-917	8 003
<b>Summa eget kapital</b>	<b>29 390</b>	<b>25 748</b>
<b>Skulder</b>		
Långfristiga skulder	1 418	0
Kortfristiga skulder	13 773	8 938
<b>Summa skulder</b>	<b>15 191</b>	<b>8 938</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>44 581</b>	<b>34 686</b>