



Helsingborg 2003-08-13

Nedan följer svar på frågor vi fått under den senaste veckorna. Frågorna har vi fått via email och är ställda av våra aktieägare.

Frågorna är besvarade av VD Roger Blomquist och Ekonomichef Anders Nilsson

**1. Vad är "bruttomarginal" i Netrevelations verksamhet och hur påverkar en förbättring av denna resultatet?**

*Svar: Bruttomarginal är: Resultat efter transportörsättning och distributionskostnader\*\* i procent av omsättningen. En förbättring med en procentenhet påverkar rörelseresultatet före avskrivningar med 1 mkr vid en omsättning på 100 mkr (omsättningen \* 1%)*

*\*\*Distributionskostnader utgörs av resebyråprovisioner, samt andra eventuella transaktionskostnader.*

**2. Tidigare uppgifter om break-even vid 105-110 mkr omsättning, verkar inte riktigt stämma med att Netrevelation gör ett rörelseresultat, som är positivt vid endast 95 mkr omsättning ( rullande 12 månaders ) under Q1 och nästan ett rörelseresultat i balans under januari-juni -03. Får man tolka detta som att break-even vad gäller rörelseresultat nu ligger under 100 mkr?**

*Svar: Break-even för rörelsen ligger kvar vid en omsättning på omkring 100-110 mkr lite beroende på vilka strategiska beslut ledningen väljer att fatta. Bl a en beredskap för att ytterligare stärka vår sälj- och marknadssida.*

**3. Om så är fallet - är det kostnadsbesparingar som lett till denna gynnsammare sats?**

*Svar: Utöver besparingar som tidigare kommunicerats, arbetar vi löpande med både marginalförbättrande åtgärder, och med åtgärder som påverkar personal- och övriga kostnader.*

**4. Kan Ni enkelt förklara vilket resultat, dels resultat i rörelsen och dels resultat efter skatt, som bäst speglar hur affärerna går och hur företagets ekonomi utvecklas?**

*Svar: I vår position med en planerad tillväxtfas är rörelseresultatet före avskrivningar ett bra nyckeltal för att bedöma företagets utveckling.*

*Våra avskrivningar består huvudsakligen av goodwill samt avskrivningar på Netsys. I båda fallen har vi gjort emissioner för att finansiera dessa tillgångar. Vi har aldrig räknat med att dessa investeringar skulle kunna finansieras över resultatet redan från start, därför är resultatet efter skatt i dagsläget inte et bra mått på hur vi utvecklas just nu.*



**5. Är avskrivningar något som i nuläget negativt påverkar likviditeten i bolaget, eller är det endast ett sätt att redovisningsmässigt sprida stora avdrag som måste göras?**

*Svar: Avskrivningar påverkar inte företagets kassaflöde. Avskrivningar är ett sätt att matcha kostnader och intäkter under en tillgångs beräknade ekonomiska livslängd. Sen finns det både skatte- och redovisningsmässiga regler som styr avskrivningstakt mm.*

**6. Vad innebär det att företaget "kostnadsför utvecklingsarbeten" och hur påverkas det redovisade resultatet av detta?**

*Svar: Motsatsen till att kostnadsföra utvecklingsarbeten är att aktivera dem d v s ta upp dem som tillgång och skriva av dem under dess beräknade ekonomiska livslängd t ex över 5-10 år.*

*Att kostnadsföra utvecklingsarbeten är konservativt, och innebär att vi tar kostnaden direkt vilket kortsiktigt leder till ett lägre resultat, men också att detta inte kommer att belasta resultatet längre fram.*

**7. Innebär ett positivt kassaflöde att företagets likvida tillgångar förstärks?**

*Svar: Ja, ett positivt kassaflöde innebär i korthet att det finns mer pengar i kassan i slutet på perioden än när den startade, d v s verksamheten har generat likvida tillgångar.*

**8. Många IT-företag har en svag likviditet beroende på att man har stora kostnader i verksamheten, och samtidigt små intäkter. Hur ser Nettorevelations situation ut, om man bara ser till effekterna av redan ingångna avtal och vad kan vi vänta av dessa i framtiden - förbättring eller försvagning? ( Jag bortser från ev behov av medel till nya offensiva satsningar typ Worldspan).**

*Svar: Under utvecklingsfasen, som Nettorevelation nu lämnar, har de flesta utvecklingsintensiva företag negativa kassaflöden som en följd av att resurserna läggs på utveckling och inte på marknad och försäljning. Nettorevelation har trots detta under de mest utvecklingsintensiva åren 1999-2002 i princip fördubblat omsättningen. De nya avtal som är kommunicerade hitintills, men som ännu inte är levererade, kommer ytterligare att öka omsättningen rejält.*

*Vår idé är att ta betalt per transaktion, vilket skiljer sig från andra affärssystemföretag som debiterar licensavgifter och programmeringstimmar. Strategin gör att Nettorevelation får en allt större affär med stigande omsättning.*



**9. Vilka åtgärder har Ni vidtagit för att förbättra försäljning och marknadsföring, och vilken av dessa åtgärder tror Ni kommer att få störst effekt?**

*Svar: Vi har bl a flyttat hela vår sk trafikledning och resenärssupport till extern samarbetspartner och därmed frigjort 3-4 heltidsarbeten i Helsingborg, vilka efter en kortare utbildning kommer att koncentrera sig på försäljning och eftermarknadsbearbetning.*

*Därutöver har vi rekryterat en erfaren projektledare och affärsutvecklare, Tim Åström. Tim får i första hand ansvaret för Worldspan projektet, men kommer även att jobba tillsammans med VD på större projekt i Sverige.*

**10. Kassaflödet under Q2 blev positivt +606 kkr medan det under hela perioden januari-juli blev negativt - 2.303 kkr. Vilken är orsaken till denna kraftiga förbättring under Q2 jämfört med Q1?**

*Svar: En kombination av flera orsaker, bl a genomslag av marginalförbättringar och kostnadsbesparingar.*

**11. Hur har Ni åstadkommit den stora minskningen av nyttjande av checkkrediten? Är det kostnadsminskningar i verksamheten som har lett till att behovet av utnyttjande av checkkrediten varaktigt minskat?**

*Svar: Vi jobbar löpande med att så effektivt som möjligt använda det tillgängliga rörelsekapitalet.*

**12. Posten "bundna reserver" i balansräkningen har förändrats mycket sedan 31/12 -02. Vad är det som har förändrats och vilken betydelse har detta för företagets samlade tillgångar?**

*Svar: Det är enbart en disponering av förra årets resultat enligt bolagstämman beslut i april och innebär ingen försämring eller förbättring av företagets tillgångar.*

**13. Villkoren för konvertibellånet uppfattar jag som mycket fördelaktiga - hög ränta och liten risk för mig som kommer att teckna. Innebär de goda villkoren för mig att villkoren för företaget är mindre goda? Ni erbjuder ju en inlåningsränta som är dubbelt så hög som bankernas.**

*Svar: Vi har eftersträvat att göra ett attraktivt erbjudande till våra aktieägare, samtidig har vi gjort en samlad marknadsmässig bedömning av andra konkurrerande erbjudande på marknaden och kommit fram till att konvertibel-erbjudandet skall se ut som det gör. För företaget är räntan på 7% acceptabel. Idag betalar vi ännu mer för delar av vår rörelsefinansiering och där kommer vi att få en förbättring.*



**14. Om vi försöker illustrera avkastningen för mig som tänker teckna "min andel" ( och gärna större ) i kommande emission med ett räkneexempel, och förutsätter en aktiekurs då jag konverterar om 2:-. Hur stor skulle i så fall min avkastning på insatt kapital bli med de villkor som redan är bestämda?**

*Svar: Vid en konvertering om ett år vid första konverteringstillfället och en aktiekurs på 2,00 kr, blir din totala avkastning 107 %.*

*Dels erhåller du ränta om 7 %, dels väljer du att konvertera (byta till aktier) båda konvertiblerna eftersom du vid en aktiekurs på 2,00 kr tjänar på att konvertera.*

*Äger du t e x 30 000 st. aktier och investerar i 1 000 st. (30 000/30) konvertibelpaket á 4,00 kr d v s totalt 4 000,00 kr. Blir avkastningen i kronor totalt 4 280,00, d v s 280,00 kr i ränta plus skillnaden mellan konverteringsrätten och aktiekursen vid konverteringstillfället 3 000,00 kr ( 2,00-0,50 \* 1000 \* 2) respektive 1 000,00 kr (2,00-1,50 \* 1 000 \* 2). Notera att konvertibelpaketet innehåller två rätter att konvertera vid 0,50 kr och två rätter att konvertera vid 1,50 kr.*

**15. Om jag tecknar "min andel" i emissionen är jag då bunden att under hela löptiden om 4 år sitta kvar med mina pengar låsta? Kan jag omvandla mina andelar till pengar och i så fall hur?**

*Svar: Nej du är inte bunden, dels kommer konvertibeln att särnoteras och handlas på Nya Marknaden vid OM Stockholmsbörsen, dels kan du konvertera till aktier vid ett tillfälle varje år under lånets löptid och därefter på sedvanligt sätt sälja aktierna.*