

# nobia

## Bokslutskommuniké januari – december 2003

2004-02-11

---

Nyckeltal	oktober-december		januari-december	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	2 377	2 343	9 273	9 594
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK (EBITDA)	252	267	872	1 036
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, MSEK (EBITA)	185	207	625	788
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	168	191	565	725
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, % (EBITA)	7,8	8,8	6,7	8,2
Rörelsemarginal, %	7,1	8,2	6,1	7,6
Resultat efter finansiella poster, MSEK	152	172	500	606
Resultat efter skatt, MSEK	106	120	338	408
Resultat per aktie, efter full utspädning, SEK	1,83	2,08	5,84	7,53
Avkastning på sysselsatt kapital, %			14,6	17,9
Avkastning på eget kapital, %			13,0	18,7

- Styrelsen föreslår utdelning med 2,25 kr/aktie (2,25)
- Nettoomsättningen uppgick till 9 273 MSEK (9 594)
- Koncernens organiska tillväxt var 3%
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 500 MSEK (606)
- Resultatet efter skatt uppgick till 338 MSEK (408)
- Vinst per aktie efter full utspädning uppgick till 5,84 SEK (7,53)
- EBITA-marginal exklusive avvecklingskostnad för affärsenheten Goldreif uppgick till 7,8% (8,2)
- I december 2003 förvärvades Gower som är en av Storbritanniens ledande leverantörer av omonterade kök

---

**För ytterligare information med anledning av denna rapport, kontakta:**  
Fredrik Cappelen, VD och koncernchef, Lennart Rappe, vVD och finansdirektör,  
Katarina Sivander, informationschef, tel, 08-440 16 00  
Finansiell information finns även på Nobias nätplats: [www.nobia.se](http://www.nobia.se)

## ***Nobiakoncernen januari –december 2003***

### **KONCERNEN**

#### *Sammanfattning*

Den organiska tillväxten fortsatte in i fjärde kvartalet och uppgick för helåret till 3 procent. I den brittiska verksamheten var den organiska tillväxten 6 procent och i den nordiska verksamheten 5 procent. Denna organiska tillväxt kommer huvudsakligen från satsningar på gör det själv-segmentet och Nobias satsning på utbyggnad och modernisering av butiksnätet. I den kontinentaleuropeiska verksamheten minskade försäljningen organiskt med 4 procent. Omonterade kök ökade till 11 procent av Nobias försäljning, mot 8 procent motsvarande period föregående år.

Exklusive avvecklingskostnad för affärsenheten Goldreif i den kontinentaleuropeiska verksamheten uppgick rörelseresultatet till 663 MSEK (725). Rörelseresultatet minskade i den brittiska verksamheten till följd av försämrat resultat i badrumsrörelsen, negativ valutapåverkan samt förändrad produktmix. I den nordiska verksamheten var rörelseresultatet i stort oförändrat. I den kontinentaleuropeiska verksamheten förbättrades rörelseresultatet, trots fortsatt svag marknad i Tyskland och Nederländerna.

I rörelseresultatet ingår en negativ resultatpåverkan om 28 MSEK som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags rörelseresultat till svenska kronor. Totalt påverkade valutaeffekter rörelseresultatet med cirka -85 MSEK.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar och exklusive avvecklingskostnad för affärsenheten Goldreif, uppgick till 723 MSEK (788).

Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar och exklusive avvecklingskostnad för affärsenheten Goldreif, uppgick till 7,8 procent (8,2).

Resultat efter finansnetto minskade med 17 procent till 500 MSEK (606) och vinst per aktie efter full utspädning minskade med 22 procent till 5,84 SEK (7,53).

Med verkan från december 2003 förvärvades den brittiska kökstillverkaren Gower. Köpeskillingen uppgick till 897 MSEK, på skuldfri bas, och gav upphov till en goodwill om 686 MSEK.

Gower är Storbritanniens ledande leverantör av omonterade kök till gör det själv-kedjor och den näst största tillverkaren av omonterade kök. Omsättningen uppgår till cirka 1 miljard SEK på årsbasis. Gower tillverkar också omonterade badrums- och sovrums möbler, vilket står för cirka 12 procent av försäljningen. Gower har 475 anställda vid sina anläggningar i West Yorkshire. Den största delen av företagets produktion och huvudkontor ligger i Halifax.

I september fattades beslut om att stänga den förlustgenererande tyska affärsenheten Goldreif i den kontinentaleuropeiska verksamheten. Nedläggningen planeras till slutet av mars 2004. Avvecklingskostnaden, som beräknas uppgå till 98

MSEK, ingår i rörelseresultatet för 2003. Härav påverkar cirka 50 MSEK kassaflödet, huvudsakligen under första halvåret 2004.

Uppnådda kostnadsminskningar inom direktmaterial beräknas under 2003 uppgå till 87 MSEK. Genomförda personalminskningar i den kontinentaleuropeiska verksamheten och Norema beräknas ha lett till kostnadsminskningar om cirka 35 MSEK. Personalminskningar i samband med stängningen av Goldreif bedöms minska kostnaderna med cirka 40 MSEK, räknat som helårseffekt från och med 2004.

Under 2003 skedde 75 procent (74) av koncernens försäljning genom kanaler där Nobia har direkt eller betydande indirekt kontakt med slutkunden, det vill säga egna butiker, franchisebutiker samt direktförsäljning från fabrik. Antalet egna butiker och butiker drivna under franchiseavtal uppgick vid årets slut till 541. Vid årets slut var dessutom Poggenpohls studiokoncept infört i 250 butiker.

### Nettoomsättning och resultat

*Nettoomsättningen* minskade med 3 procent till 9 273 MSEK (9 594). Den organiska tillväxten var 3 procent, dvs. omsättningen för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Sambandet framgår av nedanstående tabell.

Koncernen	Omsättningsanalys			
	oktober-december		januari-december	
MSEK	2003	2002	2003	2002
Redovisade värden	2 377	2 343	9 273	9 594
Flint & Penrith				-176
Goldreif	-9	-23	-85	-126
Valutaeffekter	90		471	
Förvärv av Gower	-68		-68	
Jämförbara värden	2 390	2 320	9 591	9 292

*Rörelseresultatet* uppgick till 565 MSEK (725) inklusive avvecklingskostnaden för Goldreif om -98 MSEK. Före goodwillavskrivningar och exklusive avvecklingskostnaden för Goldreif uppgick rörelseresultatet till 723 MSEK (788), en försämring med 8 procent. Rörelseresultatet minskade i den brittiska verksamheten. I den nordiska verksamheten var rörelseresultatet i stort oförändrat, trots ett svagt första halvår i den norska affärsenheten Norema. I den kontinentaleuropeiska verksamheten förbättrades rörelseresultatet, trots fortsatt svag marknad i Tyskland och Nederländerna.

Vinster från avyttring av hyreskontrakt och fastigheter i Magnet ingår i rörelseresultatet med 55 MSEK (15), efter koncernjusteringar om -11 MSEK (0). I rörelseresultatet ingår dessutom en negativ resultatpåverkan om 28 MSEK som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags rörelseresultat till svenska kronor. Totalt påverkade valutaeffekter rörelseresultatet med -85 MSEK. Affärsenheten Gower, vilken ingår i räkenskaperna från december, ingår i rörelseresultatet med 0 MSEK, varav avskrivning på goodwill utgör -3 MSEK.

*Rörelsemarginalen* uppgick till 6,1 procent (7,6). Exklusive avskrivningar på goodwill uppgick rörelsemarginalen till 6,7 procent (8,2). Exklusive avvecklingskostnad för affärsenheten Goldreif på -98 MSEK och före avskrivningar på goodwill uppgick rörelsemarginalen till 7,8 procent (8,2).

*Finansiella poster* uppgick till -65 MSEK (-119). Räntenettet har förbättrats jämfört med föregående år, till följd av den nyemission som genomfördes 2002 samt koncernens kassaflöde.

*Resultatet efter finansiella poster* minskade med 17 procent till 500 MSEK (606).

*Periodens skattekostnad* uppgick till -162 MSEK (-198), vilket motsvarar en skattesats på 32,4 procent (32,7). Exklusive ej avdragsgilla avskrivningar på koncernmässig goodwill uppgick skattesatsen till 28,9 procent (29,6).

*Resultatet efter skatt* uppgick till 338 MSEK (408), vilket motsvarar en vinst per aktie på 5,84 SEK (7,53) efter full utspädning.

#### *Fjärde kvartalet 2003*

Den organiska tillväxten var 3 procent under fjärde kvartalet 2003. Tillväxttakten var högst i den nordiska verksamheten.

Rörelseresultatet uppgick till 168 MSEK (191). Jämfört med föregående år har rörelseresultatet påverkats negativt med 4 MSEK vid omräkning av utländska dotterbolags resultat till svenska kronor. I fjärde kvartalets rörelseresultat ingick vinster vid fastighetsförsäljningar på 20 MSEK (0) samt reserveringar och nedskrivningar i de brittiska och nordiska verksamheterna med 30 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 7,1 procent (8,2).

#### **Kassaflöde och investeringar**

Det operativa kassaflödet, dvs. kassaflöde exklusive förvärv och avyttringar av verksamheter, uppgick till 260 MSEK (274). Ökningen av rörelsekapitalet uppgick till 209 MSEK (172), huvudsakligen bestående av ökade fordringar och minskade leverantörsskulder. Kapitalbindningen i lager i den brittiska verksamheten har minskat under det fjärde kvartalet.

*Investeringar* i anläggningstillgångar uppgick till 294 MSEK (269). Investeringarna har ökat främst som en konsekvens av en höjd uppgraderingstakt i Magnets butiksnät samt utbyggnad av produktionskapaciteten inom HTH. Övriga poster i investeringsverksamheten har inneburit ett positivt kassaflöde om 115 MSEK (30), huvudsakligen till följd av högre inkomster från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter.

Köpeskillingen för Gower uppgick till 897 MSEK varav övertagna låneskulder utgjorde 111 MSEK. Köpeskillingen erlades kontant med 629 MSEK samt med 157 MSEK i form av skuldförbindelser, vilka förfaller till betalning under år 2006.

## Finansiell ställning

*Koncernens sysselsatta kapital* uppgick till 4 614 MSEK jämfört med 4 001 MSEK vid årets ingång. Valutaeffekter till följd av en starkare svensk krona innebar en minskning av det sysselsatta kapitalet med 259 MSEK. Till följd av förvärvet av Gower ökade sysselsatt kapital med 907 MSEK varav 686 MSEK utgjordes av goodwill.

*Nettolåneskulden* uppgick vid periodens slut till 1 763 MSEK jämfört med 1 098 MSEK vid årets ingång. Förändringen av nettolåneskulden utgjordes i huvudsak av nettokassaflödet från rörelsen som uppgick till +276 MSEK, utdelning om 130 MSEK, samt en minskning med 89 MSEK till följd av den svenska kronans förstärkning. Nettolåneskulden har ökat med 907 MSEK till följd av Gower-förvärvet.

*Omräkningseffekten på eget kapital* uppgick till -136 MSEK till följd av kronförstärkningen. Det egna kapitalet uppgick vid årets slut till 2 667 MSEK, att jämföra med 2 589 MSEK vid årets ingång.

*Soliditeten* uppgick vid årets slut till 41,4 procent att jämföra med 45,3 procent vid årets ingång.

*Skuldsättningsgraden* var 66 procent vid årets utgång att jämföra med 42 procent vid årets ingång. Ökningen har skett till följd av förvärvet av Gower.

I samband med förvärvet av Gower utökades lånekrediterna med 850 MSEK varav checkräkningskrediten utökats med 50 MSEK. Den övervägande delen av Nobias lånekrediter löper till 2008 med en årlig nedsättning av kreditutrymmet med 280 MSEK.

Tillgängligt kreditutrymme per 31 december uppgick till 1 179 MSEK, inklusive outnyttjad checkräkningskredit på 274 MSEK, exklusive likvida medel.

De omstruktureringsreserver som var hänförliga till Poggenpohl, Norema och Magnet-förvärven har förbrukats i sin helhet under 2003. Under året togs 24 MSEK i anspråk, varav 2 MSEK utgjordes av valutaeffekter.

## VERKSAMHETSOMRÅDEN

### Den brittiska verksamheten

*Nettoomsättningen* uppgick till 3 848 MSEK (4 075), vilket motsvarar en minskning med 6 procent. Härav minskade valutaeffekter försäljningen med 9 procent, medan avyttringen av snickeriverksamheten i Flint och Penrith minskade försäljningen med 4 procent. Gower, som ingår i räkenskaperna från december, bidrog med 68 MSEK, vilket ökade försäljningen med 2 procent. Den organiska tillväxten var 6 procent, drivet av ökad försäljning av omonterade kök. Sambandet framgår av nedanstående tabell:

Brittiska verksamheten	Omsättningsanalys			
	oktober-december		januari-december	
MSEK	2003	2002	2003	2002
Redovisade värden	980	947	3 848	4 075
Flint & Penrith				-176
Valutaeffekter	61		355	
Förvärv av Gower	-68		-68	
Jämförbara värden	973	947	4 135	3 899

Jämfört med motsvarande period föregående år och justerat för valutaeffekter ökade försäljningen av köks-, garderobs- och sovrumsinteriörer med 11 procent. Kök till gör det själv-segmentet hade en stark tillväxt, medan försäljningen av monterade kök ökade med 2 procent. Försäljningen i badrumsrörelsen inom C.P. Hart minskade med 17 procent.

Efterfrågan i Storbritannien bedöms ha ökat med 2 procent under 2003 jämfört med 2002.

*Rörelseresultat* före goodwillavskrivningar uppgick till 297 MSEK (396). I rörelseresultatet ingår vinst från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter med 66 MSEK (15). Gower, som ingår i räkenskaperna från december bidrog med 3 MSEK.

Lägre försäljning och sänkta marginaler i C.P Hart påverkade resultatet negativt. Ledningsförändringar har genomförts i C.P. Hart för att vända den svaga utvecklingen. Reserveringar avseende varulager och fordringar uppgående till 25 MSEK ingår i resultatet för fjärde kvartalet.

Valutaeffekter till följd av försvagningen av det brittiska pundet, huvudsakligen beroende på inköp i euro, har påverkat resultatet negativt med 65 MSEK, varav den negativa effekt som uppstår vid omräkning av utländska bolags resultat uppgår till 28 MSEK. Rörelseresultatet påverkades negativt av mixförskjutning mot lägre andel egenproducerade produkter.

*Rörelsemarginalen* uppgick till 7,7 procent (9,7).

Rörelsemarginalen i den brittiska verksamheten exklusive C.P. Hart och exklusive vinst från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter förbättrades under andra halvåret men var lägre än under andra halvåret föregående år.

Vid utgången av året hade Magnet 217 egna butiker, varav 7 inom C.P. Hart. Under hösten 2003 fattades beslut att öka uppgraderingstaken i Magnets butiksnät. Bland annat slutfördes i december renoveringen av tre butiker i London, vilka öppnade i januari 2004.

#### *Fjärde kvartalet 2003*

Den organiska tillväxten var 3 procent, och drevs framför allt av fortsatt ökad försäljning av gör det själv-kök. Försäljningen av badrumsprodukter inom C.P. Hart återhämtade sig något men var lägre än motsvarande kvartal föregående år.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 65 MSEK jämfört med 101 MSEK fjärde kvartalet föregående år. Rörelsemarginalen sjönk därmed till 6,6 procent från 10,7 procent. Exklusive vinster från fastighetsförsäljning om 21 MSEK och reserveringar i badrumsrörelsen om -25 MSEK uppgick rörelsemarginalen till 7,0 procent (10,7). Marginalförsämringen är huvudsakligen hänförlig till C.P. Hart samt negativa valutaeffekter. Den negativa kostnadsutvecklingen i köksrörelsen bröts i fjärde kvartalet och omkostnaderna var i nivå med motsvarande kvartal föregående år.

#### **Den nordiska verksamheten**

*Nettoomsättningen* uppgick till 3 592 MSEK (3 498), vilket motsvarar en ökning med 3 procent. Den organiska tillväxten var 5 procent och beror framför allt på ökad försäljning på de danska och svenska marknaderna. Den huvudsakliga drivkraften var ökade genomsnittliga ordervärden. Även i Finland ökade försäljningen medan den var oförändrad i Norge. Omonterade kök och kökstillbehör, främst vitvaror, fortsatte att öka sin andel av försäljningen.

Efterfrågan i Norden bedöms ha ökat med 4 procent under 2003 jämfört med 2002.

*Rörelseresultat* före goodwillavskrivningar var i stort sett oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 424 MSEK (425). I rörelseresultatet ingår nedskrivningar av varulager och anläggningstillgångar med 6 MSEK. Den norska kronans försvagning har påverkat resultatet negativt med cirka 12 MSEK. Ökade volymer, höjda genomsnittliga ordervärden och fortsatta materialprisbesparingar har påverkat resultatet positivt. I affärsenheten Norema har under andra halvåret produkt- och leveranssäkerhet återställts och omkostnaderna i verksamheten minskat, med ett förbättrat resultat som följd.

*Rörelsemarginalen* uppgick till 11,8 procent (12,1).

#### *Fjärde kvartalet 2003*

Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent och beror framför allt på ökad försäljning på de danska och svenska marknaderna. Tillväxten motverkades av försvagad efterfrågan i nybyggnationssegmentet på den norska marknaden.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 110 MSEK jämfört med 110 MSEK motsvarande kvartal föregående år. I årets resultat ingick nedskrivningar på 6 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 11,7 procent (12,0). Exklusive genomförda nedskrivningar uppgick rörelsemarginalen under fjärde kvartalet till 12,4 procent.

## **Den kontinentaleuropeiska verksamheten**

*Nettoomsättningen* uppgick till 1 920 MSEK (2 083), vilket motsvarar en minskning med 8 procent. Exklusive valutaeffekter samt affärsenheten Goldreif, för vilken beslut om nedläggning fattades under september, uppgick minskningen till 4 procent. Försäljningen fortsatte att minska i såväl Tyskland som Nederländerna. Försäljningen till Storbritannien genom systerbolaget Magnet ökade. Ökningen utgjordes främst av omonterade kök. Försäljningen ökade till såväl övriga europeiska marknader som Asien.

Efterfrågan i Tyskland bedöms ha minskat med 6 procent under 2003 jämfört med 2002.

*Rörelseresultat* före goodwillavskrivningar uppgick till 83 MSEK (68), exklusive avvecklingskostnader för Goldreif. Rörelsemarginalen uppgick till 4,3 procent (3,3). Goldreif ingår i rörelseresultatet med -18 MSEK exklusive avvecklingskostnad. Förbättringen av rörelseresultatet förklaras framför allt av ökat resultat i affärsenheten Poggenpohl.

### *Fjärde kvartalet 2003*

Försäljningen minskade organiskt med 4 procent. Rörelseresultatet uppgick till 32 MSEK jämfört med 30 MSEK fjärde kvartalet föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 6,7 procent (5,9).



## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner och ägande av dotterbolagen. Resultatet efter finansnetto uppgick till 104 MSEK (19).

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 5 571, jämfört med 5 790 föregående år. Antalet anställda steg i den nordiska verksamheten och minskade i de kontinentaleuropeiska och brittiska verksamheterna.

## Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att utdelningen för verksamhetsåret 2003 fastställs till SEK 2,25 per aktie, vilket är oförändrat mot föregående år. Den föreslagna utdelningen tar i anspråk 130 MSEK och motsvarar 38 procent av årets nettoresultat.

## Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum torsdagen den 1 april 2004 kl. 17.00 på Berns konferens, Berzelii Park, Stockholm. Lokal: Strindbergssalen. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 6 april 2004. Utbetalning genom VPC beräknas ske tisdagen den 13 april. Årsredovisning för 2003 beräknas utkomma i mitten av mars 2004 och hålls tillgänglig för allmänheten från och med den 18 mars dels på bolagets webbplats: [www.nobia.se](http://www.nobia.se), dels på bolagets huvudkontor. Delårsrapporter under 2004 lämnas den 29 april, 22 juli samt 26 oktober.

Nomineringskommittén, vars uppgift är att till bolagsstämman föreslå val av styrelseledamöter och revisorer samt arvode för dessa, har följande sammansättning: Hans Larsson, styrelseordförande i Nobia, Christian Salamon, Industri Kapital, Tomas Nicolin, Tredje AP-Fonden, Stefan Dahlbo, Öresund och Hans Hedström, HQ Fonder.

## Ägarstruktur

Nobias tio största ägare enligt VPC ABs offentliga aktiebok för direkt- och förvaltar-registrerade aktieägare per 30 december 2003:

	<b>Andel kapital och röster, %</b>	<b>Akkumulerad andel, %</b>
Industri Kapital 1994-fonden	25,4	25,4
Tredje AP-fonden	7,6	33,0
HQ fonder	4,0	37,0
Robur fonder	3,5	40,5
Orkla ASA	3,3	43,8
Columbia Acorn fonder	3,1	46,9
Öresund	2,9	49,8
Skandia	2,5	52,3
AMF pension fonder	2,4	54,7
Capital Group fonder	2,2	56,9

Svenska institutionella ägare innehade 45,0 procent av kapital och röster medan utländska ägare stod för 30,2 procent.

## Redovisningsprinciper

Nobia följer Redovisningsrådets rekommendationer. De nya rekommendationer som tillämpas från och med 2003 inklusive RR25, rapportering för segment, har ej inneburit någon förändring av redovisningen.

Nobia kommer att anpassa redovisningen av pensionsförpliktelser år 2004, i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR29, ersättning till anställda.

Per den 1 januari 2004 innebär denna förändring att koncernens pensionsförpliktelser kommer att öka med 738 MSEK varvid effekten på eget kapital uppgår till 517 MSEK med beaktande av uppskjuten skatt. I Nobias halvårsrapport uppgavs effekten på eget kapital till 465 MSEK. Skillnaden består i ändrade antaganden avseende dödlighet och löneinflation, vilka ökat skulden med ca 100 MSEK efter skatt. Avkastningen på tillgångarna har dock minskat skulden med cirka 50 MSEK efter skatt.

För definition av nyckeltal se Nobias årsredovisning 2002.

Stockholm den 11 februari 2004

Fredrik Cappelen  
Verkställande direktör och koncernchef

Nobia AB org. Nr. 556528-2752

*Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.*

---

Nobia är Europas ledande köksinteriörföretag. Koncernen arbetar med starka varumärken på ett flertal europeiska marknader. Försäljningen sker i huvudsak genom specialiserade köksbutiker, som drivs i egen regi eller genom franchisetagare. Nobia leder konsolideringen av den europeiska köksbranschen, och skapar lönsam tillväxt genom att med ett industriellt angreppssätt genomföra effektiviseringar och förvärv. Koncernen omsatte 9,3 miljarder kronor under 2003 och har cirka 6 200 anställda. Nobia är noterat på Attract40 på Stockholmsbörsens O-lista.

Gower • Goldreif • HTH • Invita • Magnet • Marbodal • Myresjökök • Norema • Novart • Optifit • Poggenpohl • Pronorm • Sigdal

Nobia AB, Box 70376, 107 24 Stockholm, tel. 08-440 16 00, fax: 08-440 16 20

## Resultaträkning

MSEK	oktober-december		januari-december	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning	2 377	2 343	9 273	9 594
Kostnad sålda varor <sup>1)</sup>	-1 534	-1 357	-5 627	-5 666
Bruttovinst	843	986	3 646	3 928
Försäljnings- och administrationskostnader	-738	-766	-3 057	-3 147
Övriga intäkter/kostnader	80	-13	36	7
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	185	207	625	788
Avskrivning goodwill	-17	-16	-60	-63
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	168	191	565	725
Finansnetto	-16	-19	-65	-119
Resultat efter finansiella poster	152	172	500	606
Skatt	-46	-52	-162	-198
Minoritetens andel i periodens resultat	0	0	0	0
Resultat efter skatt	106	120	338	408
Totala avskrivningar	84	76	307	311
Rörelsemarginal exkl. avskrivningar på goodwill, %	7,8	8,8	6,7	8,2
Rörelsemarginal, %	7,1	8,2	6,1	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %			14,6	17,9
Avkastning på eget kapital, %			13,0	18,7

### Aktiedata

Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,83	2,08	5,86	7,83
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,83	2,08	5,84	7,53
Resultat per aktie, exklusive goodwill, före utspädning, SEK	2,13	2,36	6,90	9,04
Resultat per aktie, exklusive goodwill, efter utspädning, SEK	2,12	2,36	6,88	8,69
Antal aktier före utspädning <sup>3)</sup>	57 669 220	57 669 220	57 669 220	57 669 220
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>3)</sup>	57 669 220	57 669 220	57 669 220	52 109 995
Antal aktier efter utspädning <sup>3)</sup>	57 859 227	57 669 220	57 859 227	57 669 220
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>3)</sup>	57 859 227	57 669 220	57 780 058	54 169 220

<sup>1)</sup> Omklassificering av historiska värden avseende kostnad sålda varor samt försäljnings- och administrationskostnader

<sup>2)</sup> I rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster avseende avveckling av Goldreif med -3 (okt-dec 2003) och -98 (jan-dec 2003)

<sup>3)</sup> Aktierelaterade värden justerade med avseende på split 10:1 den 19:e juni 2002.

## Balansräkning

	31 dec	31 dec
MSEK	2003	2002
<b>Tillgångar</b>		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Goodwill	1 619	1 077
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27	30
Materiella anläggningstillgångar	2 059	2 117
Uppskjuten skatt	24	44
Övriga finansiella anläggningstillgångar	54	40
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 783</b>	<b>3 308</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Varulager	1 208	1 107
Kundfordringar	1 050	880
Övriga fordringar	265	141
Kassa och bank	154	293
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 677</b>	<b>2 421</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 460</b>	<b>5 729</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	2 667	2 589
Minoritetsintressen	6	6
Avsättning för pensioner, räntebärande	87	91
Avsättning för skatter	199	139
Övriga avsättningar	67	146
<b>Summa avsättningar</b>	<b>353</b>	<b>376</b>
<b>Långfristiga skulder, räntebärande</b>	<b>1 838</b>	<b>1 054</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	16	261
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 580	1 443
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 596</b>	<b>1 704</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>6 460</b>	<b>5 729</b>

## Förändring i koncernens eget kapital

	2003	2002
Belopp vid årets ingång	2 589	1 776
Kursdifferenser	-137	-108
Periodens nettoresultat	338	408
Utdelning	-130	0
Nyemission	7	513
Belopp vid årets utgång	2 667	2 589
<b>Balansräkningsrelaterade nyckeltal</b>		
Soliditet, %	41,4	45,3
Skuldsättningsgrad, %	66	42
Nettolåneskuld, utgående balans	1 763	1 098
Sysselsatt kapital, utgående balans	4 614	4 001

## Kassaflödesanalys

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2003	2002	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	168	191	565	725
Avskrivningar	84	76	307	311
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-75	-65	-39	-147
Ränta och skatt	-47	-60	-185	-204
Förändring rörelsekapital	24	46	-209	-172
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>154</b>	<b>188</b>	<b>439</b>	<b>513</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-98	-80	-294	-269
Försäljning av dotterföretag		15	0	117
Förvärv av dotterföretag	-907	9	-907	8
Övriga poster i investeringsverksamheten	25	-1	115	30
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-980</b>	<b>-57</b>	<b>-1 086</b>	<b>-114</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av låneskuld	788	-114	665	-975
Nyemission		-3	7	513
Utdelning			-130	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>788</b>	<b>-117</b>	<b>542</b>	<b>-462</b>
<b>Periodens kassaflöde exkl. kursdifferenser i likvida medel</b>	<b>-38</b>	<b>14</b>	<b>-105</b>	<b>-63</b>
Likvida medel vid årets början			293	362
Årets kassaflöde			-105	-63
Kursdifferens likvida medel			-34	-6
Likvida medel vid årets slut			154	293

## Analys av nettolåneskuld

MSEK	januari-december	
	2003	2002
Ingående balans	1 098	2 078
Omräkningsdifferenser	-89	-87
Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar	-276	-274
Avyttring av dotterföretag		-117
Förvärv av dotterföretag	907	-8
Utdelning	130	-
Nyemission	-7	-513
Förändring av pensionsskuld		19
<b>Utgående balans</b>	<b>1 763</b>	<b>1 098</b>

## Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per verksamhetsområde

MSEK	Nettoomsättning			
	okt-dec		jan-dec	
	2003	2002	2003	2002
Brittiska verksamheten	980	947	3 848	4 075
Nordiska verksamheten	938	916	3 592	3 498
Kontinentaleuropeiska verksamheten	481	508	1 920	2 083
Övrigt och koncernjusteringar	-22	-28	-87	-62
<b>Koncernen</b>	<b>2 377</b>	<b>2 343</b>	<b>9 273</b>	<b>9 594</b>

  

MSEK	Rörelseresultat				Rörelsemarginal			
	okt-dec		jan-dec		okt-dec		jan-dec	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Brittiska verksamheten	65	101	297	396	6,6%	10,7%	7,7%	9,7%
Nordiska verksamheten	110	110	424	425	11,7%	12,0%	11,8%	12,1%
Kontinentaleuropeiska verksamheten	32	30	83	68	6,7%	5,9%	4,3%	3,3%
Avvecklingskostnad Goldreif	-3	0	-98	-				
Avskrivning goodwill	-17	-16	-60	-63				
Övriga koncernjusteringar	-19	-34	-81	-101				
<b>Koncernen</b>	<b>168</b>	<b>191</b>	<b>565</b>	<b>725</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,6%</b>

## Nettoomsättning och resultat per verksamhetsområde Kvartalsdata

MSEK	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Nettoomsättning</b>								
Brittiska verksamheten	980	931	929	1 008	947	1 057	1 006	1 065
Nordiska verksamheten	938	753	1 022	879	916	739	1 009	834
Kontinentaleuropeiska verksamheten	481	475	485	479	508	521	542	512
Övrigt och koncernjusteringar	-22	-15	-30	-20	-28	-17	-10	-7
<b>Koncernen</b>	<b>2 377</b>	<b>2 144</b>	<b>2 406</b>	<b>2 346</b>	<b>2 343</b>	<b>2 300</b>	<b>2 547</b>	<b>2 404</b>
<b>Rörelseresultat</b>								
Brittiska verksamheten	65	78	43	111	101	103	82	110
Nordiska verksamheten	110	85	149	80	110	84	149	82
Kontinentaleuropeiska verksamheten	32	27	15	9	30	22	14	2
Avvecklingskostnad Goldreif	-3	-95	-	-	-	-	-	-
Avskrivning goodwill	-17	-14	-14	-15	-16	-15	-16	-16
Övrigt och koncernjusteringar	-19	-22	-19	-21	-34	-23	-23	-21
<b>Koncernen</b>	<b>168</b>	<b>59</b>	<b>174</b>	<b>164</b>	<b>191</b>	<b>171</b>	<b>206</b>	<b>157</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>								
Brittiska verksamheten	6,6	8,4	4,6	11,0	10,7	9,7	8,2	10,3
Nordiska verksamheten	11,7	11,3	14,6	9,1	12,0	11,4	14,8	9,8
Kontinentaleuropeiska verksamheten	6,7	5,7	3,1	1,9	5,9	4,2	2,6	0,4
<b>Koncernen</b>	<b>7,1</b>	<b>2,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</b>