

# nobia

## Delårsrapport januari – mars 2004

2004-04-29

---

Nyckeltal	januari - mars		jan-dec	april-mars
	2004	2003	2003	2003/04
Nettoomsättning, MSEK	2 813	2 346	9 273	9 740
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK (EBITDA)	289	240	872	921
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, MSEK (EBITA)	220	179	625	666
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	197	164	565	598
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, % (EBITA)	7,8	7,6	6,7	6,8
Rörelsemarginal, %	7,0	7,0	6,1	6,1
Resultat efter finansiella poster, MSEK	165	148	500	517
Resultat efter skatt, MSEK	111	98	338	351
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,92	1,70	5,84	6,08
Avkastning på sysselsatt kapital, %			14,6	13,8
Avkastning på eget kapital, %			13,0	14,0

---

### *Första kvartalet 2004 jämfört med första kvartalet 2003*

- Nettoomsättningen ökade med 20 procent till 2 813 MSEK (2 346)
- Koncernens organiska tillväxt uppgick till 9 procent
- EBITA ökade med 23 procent till 220 MSEK (179)
- EBITA-marginalen ökade till 7,8 procent (6,6) exklusive fastighetsförsäljningar under första kvartalet 2003
- Resultatet efter finansiella poster ökade med 11 procent till 165 MSEK (148)
- Resultatet efter skatt ökade med 13 procent till 111 MSEK (98)
- Vinst per aktie efter utspädning ökade med 13 procent till 1,92 SEK (1,70)
- Hög organisk tillväxt i samtliga verksamhetsområden
- Gower är nu integrerat i Nobia och utvecklas enligt plan

---

#### **För ytterligare information med anledning av denna rapport, kontakta:**

Fredrik Cappelen, VD och koncernchef, Jan Johansson, 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 –mars 2004***

### **KONCERNEN**

#### *Sammanfattning*

Försäljningen utvecklades positivt med stark organisk tillväxt till följd av Nobias fortsatta investeringar i marknaden och god marknadstillväxt. Omsättningen ökade med 20 procent till 2 813 MSEK (2 346). Den organiska tillväxten var 9 procent, dvs. omsättningsökningen justerat för valutaeffekter och för jämförbara enheter. I den brittiska verksamheten var den organiska tillväxten 5 procent och i den nordiska verksamheten 13 procent. Den kontinentaleuropeiska verksamheten hade ett trendbrott med en organisk tillväxt på 13 procent främst tack vare ökad export och en stabilisering av försäljningen i Tyskland och Nederländerna. Omonterade produkter utgjorde 22 procent av Nobias försäljning under det första kvartalet.

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar ökade med 23 procent till 220 MSEK (179) och vinsten per aktie efter utspädning ökade med 13 procent till 1,92 SEK (1,70). Resultatökningen var främst en följd av ökade volymer, höjda genomsnittliga ordervärden och ökad kostnadseffektivitet. Första kvartalet 2003 ingick vinster från fastighetsförsäljningar med 24 MSEK. Exklusive dessa vinster ökade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 42 procent. Integrationen samt utvecklingen av Gower går enligt plan. Förvärvet hade en positiv effekt på resultatet per aktie.

Rörelsemarginalen före avskrivningar på goodwill ökade till 7,8 procent (7,6).

#### *Marknadsutveckling första kvartalet 2004 jämfört med första kvartalet 2003*

Efterfrågan i Storbritannien bedöms ha ökat med 4 procent. På den nordiska marknaden bedöms efterfrågan totalt sett ha ökat med 6 procent. I Tyskland och Nederländerna bedöms efterfrågan ha varit oförändrad.

### **Nettoomsättning och resultat**

*Nettoomsättningen* ökade med 20 procent till 2 813 MSEK (2 346). Nyförvärvet Gower ingår med 329 MSEK. Justerat för valutaeffekter om -61 MSEK, ökade omsättningen med 9 procent för jämförbara enheter, dvs exklusive Gower, som förvärvades i december 2003 och exklusive Goldreif som är under avveckling.

*Rörelseresultatet* ökade med 20 procent till 197 MSEK (164). Rörelseresultatet påverkades positivt av ökade försäljningsvolymer, högre genomsnittliga ordervärden och höjd kostnadseffektivitet inom samtliga verksamhetsområden. Avvecklingen av den tyska affärsenheten Goldreif och förvärvet av brittiska Gower bidrog till den positiva resultatutvecklingen. Ökade goodwillavskrivningar till följd av Gower-förvärvet påverkade rörelseresultatet negativt. Exklusive goodwillavskrivningar ökade rörelseresultatet med 23 procent till 220 MSEK (179).

Rörelsemarginalen uppgick till 7,0 procent (7,0). Rörelsemarginalen exklusive avskrivningar på goodwill uppgick till 7,8 procent (7,6). I första kvartalet föregående år ingår vinster från försäljning av fastigheter i Magnet med 24 MSEK. Exklusive

fastighetsförsäljningar uppgick rörelsemarginalen före avskrivningar på goodwill första kvartalet föregående år till 6,6 procent.

*Finansiella poster* uppgick till -32 MSEK (-16). Räntenettet uppgick till -24 MSEK (-16). Räntekostnaderna ökade som en konsekvens av lånefinansieringen av Gower-förvärvet. Som en följd av den nya redovisningsrekommendationen RR29 Ersättningar till anställda, redovisar Nobia bland finansiella poster nettot av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och ränta på pensionsskuld. Detta netto uppgick för första kvartalet till -8 MSEK, och påverkar ej kassaflödet.

*Resultatet efter finansiella poster* ökade med 11 procent till 165 MSEK (148).

*Periodens skattekostnad* uppgick till -54 MSEK (-50), vilket motsvarar en skattesats på 32,7 procent (33,8). Exklusive ej avdragsgilla avskrivningar på koncernmässig goodwill uppgick skattesatsen till 28,7 procent (30,7).

*Resultatet efter skatt* uppgick till 111 MSEK (98), vilket motsvarar en vinst per aktie på 1,92 SEK (1,70) efter utspädning.

### **Kassaflöde och investeringar**

*Kassaflödet efter investeringar* uppgick till 12 MSEK (-85). Förbättringen av kassaflödet förklaras av det förbättrade rörelseresultatet samt en lägre säsongsmässig uppbyggnad av rörelsekapital jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

*Investeringar* i anläggningstillgångar uppgick till 60 MSEK (62) och är i huvudsak hänförliga till kapacitetsinvesteringar i HTH och butiksinvesteringar i Magnet.

### **Finansiell ställning**

*Koncernens sysselsatta kapital* uppgick till 5 186 MSEK jämfört med 4 614 MSEK vid årsskiftet. Valutaeffekter framför allt till följd av förstärkningen av brittiska pundet och den norska kronan sedan årsskiftet, innebar en ökning av det sysselsatta kapitalet med 258 MSEK. Övergången till RR29 innebar en ökning av sysselsatt kapital med 221 MSEK i form av ökning av uppskjuten skattefordran på pensionsskuld.

*Nettolåneskulden* uppgick vid periodens slut till 1 791 MSEK jämfört med 1 676 vid årets ingång. Nettolåneskuldens förändring består av en ökning till följd av pensionsutbetalningar om 25 MSEK och valutaeffekter om 107 MSEK, samt en minskning med nettokassaflödet från rörelsen som uppgick till 17 MSEK.

*Avsättning för pensioner* uppgick vid perioden slut till 881 MSEK jämfört med 87 MSEK vid årets ingång. Som en effekt av övergången till RR29 Ersättningar till anställda, vilken trädde i kraft den 1 januari 2004, ökade koncernens redovisade pensionsskuld med 738 MSEK. Pensionsskulden ökade under första kvartalet med ytterligare 56 MSEK. Förändringen bestod huvudsakligen av en ökning till följd av valutaeffekter om 67 MSEK, samt en minskning till följd av pensionsutbetalningar om 25 MSEK.

*Omräkningseffekten på eget kapital* uppgick till 70 MSEK. Det egna kapitalet uppgick vid periodens slut till 2 331 MSEK, att jämföra med 2 667 MSEK vid årsskiftet. Effekten på eget kapital av införandet av RR29 uppgick till -517 MSEK.

*Soliditeten* var vid periodens slut 31,9 procent att jämföra med 41,4 procent vid årets ingång. Skuldsättningsgraden uppgick till 77 procent jämfört med 63 procent vid årets ingång. Förändringarna är framför allt en konsekvens av övergången till RR29.

Vid periodens slut uppgick tillgängligt kreditutrymme till 1 092 MSEK exklusive likvida medel.

## **VERKSAMHETSOMRÅDEN**

### **Den brittiska verksamheten**

*Nettoomsättningen* uppgick till 1 368 MSEK (1 008) vilket motsvarar en ökning med 36 procent. Affärsenheten Gower som förvärvades i december 2003 ingår med 329 MSEK. Exklusive valutaeffekter och för jämförbara enheter, dvs exklusive Gower, ökade försäljningen med 5 procent. Första kvartalet är det säsongsmässigt starkaste kvartalet i den brittiska verksamheten.

Försäljningen av köks-, garderobs- och sovruminteriorer ökade med 9 procent jämfört med första kvartalet föregående år justerat för valutaeffekter samt för jämförbara enheter. Försäljningen av snickeriprodukter minskade med 4 procent och försäljningen av badrumsinteriorer minskade med 13 procent. Den starka tillväxten inom gör det själv-segmentet fortsatte. Under första kvartalet stod omonterade produkter för 33 procent av försäljningen.

Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent för monterade kök och drevs framför allt av fortsatta ökade genomsnittliga ordervärden och ökad försäljningsvolym. Inom ramen för det pågående butiksrenoveringsprogrammet i affärsenheten Magnet nyöppnades under perioden fyra nyrenoverade butiker inför "January sales", varav tre i centrala London. De genomförda butiksrenoveringarna utvecklas väl och hade en positiv effekt på försäljningen av monterade kök under det första kvartalet. Programmet omfattar uppgradering av cirka 150 butiker under perioden 2004-2006.

*Rörelseresultatet* före goodwillavskrivningar uppgick till 129 MSEK (111). Resultatet påverkades positivt av konsolideringen av Gower, samt högre försäljningsvolym, ökade genomsnittliga ordervärden och ökad kostnadseffektivitet. Ökade investeringar i Magnets butiks nät påverkade genomsnittliga ordervärden och försäljningsvolym positivt. Integrationen av affärsenheten Gower går enligt plan.

*Rörelsemarginalen* uppgick till 9,4 procent (11,0). I första kvartalet föregående år ingick vinst från försäljning av fastigheter i rörelseresultatet med 24 MSEK. Rensat från denna vinst uppgick rörelsemarginalen till 9,4 procent (8,6). Rörelsemarginalen inom badrumsrörelsen C.P. Hart förbättrades jämfört med fjärde kvartalet föregående år men är lägre än första kvartalet föregående år.

## Den nordiska verksamheten

*Nettoomsättningen* uppgick till 961 MSEK (879) vilket motsvarar en ökning med 9 procent. Exklusive valutaeffekter uppgick ökningen till 13 procent. Omsättningen ökade i samtliga nordiska länder. Den högsta ökningstakten redovisades i Danmark. Omsättningsökningen genererades i både renoverings- och nybyggnadssegmentet. Utvecklingen drivs fortsatt av ökande genomsnittliga ordervärden inklusive mer tillbehörsförsäljning vid sidan av högre volymer.

Efterfrågan i nybyggnadssegmentet, vilken försvagades under slutet av förra året i Sverige och Norge, förstärktes under första kvartalet. Försäljningen av omonterade produkter fortsatte öka och utgjorde cirka 5 procent av försäljningen i den nordiska verksamheten. Under perioden öppnades två nya gör det själv-butiker i Danmark. Under perioden inleddes leveranser till Electrolux Home.

*Rörelseresultatet* före goodwillavskrivningar ökade med 16 procent till 93 MSEK (80). Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar i den nordiska verksamheten uppgick till 9,7 procent (9,1). Rörelseresultat och marginal påverkades positivt av ökad försäljningsvolym både för monterade och omonterade kök, ökade genomsnittliga ordervärden samt förbättrad kostnadseffektivitet. Valutaeffekter främst till följd av den norska kronans försvagning påverkade rörelseresultatet negativt med 13 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Åtgärdsprogrammet i den norska affärsenheten Norema har lett till förbättrad produktkvalitet och leveranssäkerhet, vilket påverkade omsättning och resultat positivt. Norema redovisar ett positivt rörelseresultat för första kvartalet.

## Den kontinentaleuropeiska verksamheten

*Nettoomsättningen* uppgick till 511 MSEK (479), vilket motsvarar en ökning med 7 procent. Exklusive valutaeffekter och för jämförbara enheter, dvs. exklusive affärsenheten Goldreif som är under avveckling, uppgick ökningen till 13 procent vilket är en väsentlig förbättring jämfört med tidigare. Förbättringen förklaras av ökad export till Storbritannien och Sydeuropa, ökad projektförsäljning till USA och Asien samt en stabilisering av försäljningen i Tyskland och Nederländerna.

*Rörelseresultatet* före goodwillavskrivningar uppgick till 23 MSEK (9). Rörelsemarginalen uppgick till 4,5 procent (1,9). Rörelseresultat och rörelsemarginal påverkades positivt av ökade volymer, vilket lett till förbättrat kapacitetsutnyttjande, fortsatt sänkta kostnader för produktförsörjning samt avvecklingen av affärsenheten Goldreif.

Avvecklingen av Goldreif följer plan, ingen ytterligare resultatpåverkan förväntas uppstå.

Efter rapportperioden tecknade Poggenpohl avtal om förvärv av tre butiker i London. Verksamheten i dessa butiker kommer att konsolideras i räkenskaperna från och med andra kvartalet. Dessa förvärv förväntas ge en positiv effekt på rörelseresultat och rörelsemarginal i den kontinentaleuropeiska verksamheten.

## **Moderbolaget**

Moderbolagets verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner och ägande av dotterbolagen. Resultatet efter finansnetto uppgick till -8 MSEK (-3).

## **Personal**

Antalet anställda uppgick vid periodens slut till 6 183, jämfört med 6 192 vid årets ingång.

## **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Från och med den 1 januari 2004 tillämpar Nobia Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda i koncernredovisningen. Genom tillämpning av RR 29 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner inom koncernens samtliga dotterbolag enligt gemensamma principer. I Nobias finansiella rapportering till och med 2003 har sådana planer redovisats enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. I enlighet med rekommendationens övergångsregler fastställs en ingångsskuld beräknad per den 1 januari 2004. Denna ingångsskuld överstiger den skuld som redovisades den 31 december 2003 enligt tidigare principer med 738 Mkr. Det överstigande skuldvärdet har per den 1 januari 2004 ökat avsättningar för pensioner. Netto efter avdrag för uppskjuten skatt minskar koncernens egna kapital med 517 Mkr. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har företaget inte omräknat tidigare räkenskapsår i enlighet med den nya rekommendationen.

I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen.

För definition av nyckeltal se Nobias årsredovisning 2003.

Stockholm den 29 april 2004

Fredrik Cappelen  
Verkställande direktör och koncernchef

Nobia AB org. Nr. 556528-2752

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

*Delårsrapport för januari – juni 2004 lämnas den 22 juli 2004.*

---

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 · 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	januari-mars		jan-dec	april-mars
	2004	2003	2003	2003/04
Nettoomsättning	2 813	2 346	9 273	9 740
Kostnad sålda varor <sup>1)</sup>	- 1 730	-1 374	-5 627	-5 983
Bruttovinst	1 083	972	3 646	3 757
Försäljnings- och administrationskostnader <sup>1)</sup>	-860	-815	-3 057	-3 102
Övriga intäkter/kostnader	-3	22	36	11
Rörelseresultat före avskrivning på goodwill	220	179	625	666
Avskrivning på goodwill	-23	-15	-60	-68
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	197	164	565	598
Finansnetto	-32	-16	-65	-81
Resultat efter finansiella poster	165	148	500	517
Skatt	-54	-50	-162	-166
Minoritetens andel i periodens resultat	0	0	0	0
Resultat efter skatt	111	98	338	351
Totala avskrivningar	92	76	307	323
Rörelsemarginal exkl. avskrivningar på goodwill, %	7,8	7,6	6,7	6,8
Rörelsemarginal, %	7,0	7,0	6,1	6,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %			14,6	13,8
Avkastning på eget kapital, %			13,0	14,0
<b>Aktiedata</b>				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,92	1,70	5,86	6,09
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,92	1,70	5,84	6,08
Resultat per aktie, exklusive goodwill, före utspädning	2,32	1,96	6,90	7,27
Resultat per aktie, exklusive goodwill, efter utspädning	2,32	1,96	6,89	7,25
Antal aktier före utspädning	57 669 220	57 669 220	57 669 220	57 669 220
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	57 669 220	57 669 220	57 669 220	57 669 220
Antal aktier efter utspädning	57 856 171	57 669 220	57 859 227	57 772 317
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	57 856 171	57 669 220	57 780 058	57 763 726

1) Omklassificering av historiska värden januari-mars 2003, avseende kostnad sålda varor samt försäljnings- och administrationskostnader.

2) I rörelseresultatet jan-dec 2003 ingår kostnader avseende avveckling av Goldreif med -98 MSEK.

## Balansräkning

MSEK	31 mars		31 dec
	2004	2003	2003
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	1 694	1 021	1 619
Övriga immateriella anläggningstillgångar	28	29	27
Materiella anläggningstillgångar	2 147	2 046	2 059
Uppskjuten skatt	272	34	24
Övriga finansiella anläggningstillgångar	59	45	54
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 200</b>	<b>3 175</b>	<b>3 783</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	1 310	1 133	1 208
Kundfordringar	1 327	1 058	1 050
Övriga fordringar	342	229	265
Kassa och bank	149	242	154
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 128</b>	<b>2 662</b>	<b>2 677</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7328</b>	<b>5 837</b>	<b>6 460</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	2 331	2 625	2 667
Minoritetsintressen	6	6	6
Avsättning för pensioner, räntebärande	881	96	87
Avsättning för skatter	208	138	199
Övriga avsättningar	58	115	67
<b>Summa avsättningar</b>	<b>1 147</b>	<b>349</b>	<b>353</b>
<b>Långfristiga skulder, räntebärande</b>	<b>1 894</b>	<b>1 274</b>	<b>1 741</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	74	22	113
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 876	1 561	1 580
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 950</b>	<b>1 583</b>	<b>1 693</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>7 328</b>	<b>5 837</b>	<b>6 460</b>

Balansräkningsrelaterade nyckeltal	31 mars		31 dec
	2004	2003	2003
Soliditet, %	31,9	45,1	41,4
Skuldsättningsgrad, %	77	39	63
Nettolåneskuld <sup>1)</sup> , MSEK	1 791	1 033	1 676
Sysselsatt kapital, utgående balans, MSEK	5 186	4 023	4 614

1) Nettolåneskuld exklusive avsättning för pensioner.



## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	31 mars		31 dec
	2004	2003	2003
<b>Ingående balans enligt balansräkning</b>	<b>2 667</b>	<b>2 589</b>	<b>2 589</b>
Effekt av byte av redovisningsprincip	-517	-	-
<b>Justerad ingående balans</b>	<b>2 150</b>	<b>2 589</b>	<b>2 589</b>
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	70	-62	-137
<b>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</b>	<b>70</b>	<b>-62</b>	<b>-137</b>
Årets resultat	111	98	338
Utdelning	-	-	-130
Optionspremie	-	-	7
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 331</b>	<b>2 625</b>	<b>2 667</b>

Akkumulerade valutakursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital var -1 MSEK (4).

## Kassaflödesanalys

MSEK	januari-mars		jan-dec	april-mars
	2004	2003	2003	2003/04
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	197	164	565	598
Avskrivningar	92	76	307	323
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-2	-33	-39	-8
Ränta och skatt	-32	-43	-185	-174
Förändring rörelsekapital	-182	-224	-209	-167
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>73</b>	<b>-60</b>	<b>439</b>	<b>572</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-60	-62	-294	-292
Förvärv av dotterföretag		-	-907	-907
Övriga poster i investeringsverksamheten	-1	37	115	77
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-61</b>	<b>-25</b>	<b>-1 086</b>	<b>-1 122</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av låneskuld och pensionsskuld	-17	34	665	614
Optionspremie			7	7
Utdelning			-130	-130
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-17</b>	<b>34</b>	<b>542</b>	<b>491</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5</b>	<b>-51</b>	<b>-105</b>	<b>-59</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>154</b>	<b>293</b>	<b>293</b>	<b>242</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5</b>	<b>-51</b>	<b>-105</b>	<b>-59</b>
<b>Kursdifferens likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34</b>	<b>-34</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>149</b>	<b>242</b>	<b>154</b>	<b>149</b>

## Analys av nettolåneskuld

MSEK	januari-mars		jan - dec
	2004	2003	2003
Ingående balans	1 676	1 007	1 007
Omräkningsdifferenser	107	-53	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar m.m.	8	79	-275
Förvärv av dotterföretag			907
Utdelning			130
Optionspremie			-7
<b>Utgående balans</b>	<b>1 791</b>	<b>1 033</b>	<b>1 676</b>

## Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per verksamhetsområde\*

Nettoomsättning				
MSEK	januari-mars		jan-dec	april-mars
	2004	2003	2003	2003/04
Brittiska verksamheten	1 368	1 008	3 848	4 208
Nordiska verksamheten	961	879	3 592	3 674
Kontinentaleuropeiska verksamheten	511	479	1 920	1 952
Övrigt och koncernjusteringar	-27	-20	-87	-94
<b>Koncernen</b>	<b>2 813</b>	<b>2 346</b>	<b>9 273</b>	<b>9 740</b>

Rörelseresultat				
MSEK	januari-mars		jan-dec	april-mars
	2004	2003	2003	2003/04
Brittiska verksamheten	129	111	297	315
Nordiska verksamheten	93	80	424	437
Kontinentaleuropeiska verksamheten	23	9	83	97
Avvecklingskostnader	-	-	-98	-98
Goldreif				
Avskrivning goodwill	-23	-15	-60	-68
Övrigt och koncernjusteringar	-25	-21	-81	-85
<b>Koncernen</b>	<b>197</b>	<b>164</b>	<b>565</b>	<b>598</b>

Rörelsemarginal				
%	januari-mars		jan-dec	april-mars
	2004	2003	2003	2003/04
Brittiska verksamheten	9,4	11,0	7,7	7,5
Nordiska verksamheten	9,7	9,1	11,8	11,9
Kontinentaleuropeiska verksamheten	4,5	1,9	4,3	5,0
<b>Koncernen</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>

\*) Verksamhetsområde definieras enligt varifrån produkter tillverkas och distribueras.

## Nettoomsättning och resultat per verksamhetsområde

### Kvartalsdata

MSEK	2004		2003		
	I	IV	III	II	I
<b>Nettoomsättning</b>					
Brittiska verksamheten	1 368	980	931	929	1 008
Nordiska verksamheten	961	938	753	1 022	879
Kontinentaleuropeiska verksamheten	511	481	475	485	479
Övrigt och koncernjusteringar	-27	-22	-15	-30	-20
<b>Koncernen</b>	<b>2 813</b>	<b>2 377</b>	<b>2 144</b>	<b>2 406</b>	<b>2 346</b>
<b>Rörelseresultat</b>					
Brittiska verksamheten	129	65	78	43	111
Nordiska verksamheten	93	110	85	149	80
Kontinentaleuropeiska verksamheten	23	32	27	15	9
Avvecklingskostnader Goldreif	-	-3	-95	-	-
Avskrivningar på goodwill	-23	-17	-14	-14	-15
Övrigt och koncernjusteringar	-25	-19	-22	-19	-21
<b>Koncernen</b>	<b>197</b>	<b>168</b>	<b>59</b>	<b>174</b>	<b>164</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>					
Brittiska verksamheten	9,4	6,6	8,4	4,6	11,0
Nordiska verksamheten	9,7	11,7	11,3	14,6	9,1
Kontinentaleuropeiska verksamheten	4,5	6,7	5,7	3,1	1,9
<b>Koncernen</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>2,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>