

nobia

Delårsrapport januari – juni 2004

2004-07-22

Nyckeltal	april-juni		januari - juni		jan-dec	juli-juni
	2004	2003	2004	2003	2003	2003/04
Nettoomsättning, MSEK	2 967	2 406	5 780	4 752	9 273	10 301
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK (EBITDA)	356	247	645	487	872	1 030
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, MSEK (EBITA)	285	188	505	367	625	763
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	260	174	457	338	565	684
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, % (EBITA)	9,6	7,8	8,7	7,7	6,7	7,4
Rörelsemarginal, %	8,8	7,2	7,9	7,1	6,1	6,6
Resultat efter finansiella poster, MSEK	226	155	391	303	500	588
Resultat efter skatt, MSEK	149	102	260	200	338	398
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,57	1,77	4,49	3,47	5,84	6,88
Avkastning på sysselsatt kapital, %					14,6	15,4
Avkastning på eget kapital, %					13,0	16,0

- Den organiska tillväxten var 12 procent andra kvartalet och 10 procent första halvåret
- Nettoomsättningen ökade med 22 procent till 5 780 MSEK (4 752)
- EBITA ökade med 38 procent till 505 MSEK (367)
- EBITA-marginalen var 9,6 procent (7,8) andra kvartalet och 8,7 procent (7,7) första halvåret
- Kassaflödet var 218 MSEK högre än föregående år och uppgick till 235 MSEK (17)
- Resultatet efter finansiella poster ökade med 29 procent till 391 MSEK (303)
- Resultatet efter skatt ökade med 30 procent till 260 MSEK (200)
- Vinsten per aktie efter utspädning ökade med 29 procent till 4,49 SEK (3,47)

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

Nobiakoncernen januari – juni 2004

KONCERNEN

Sammanfattning

Försäljningen fortsatte att utvecklas positivt förstärkt av Nobias fortsatta investeringar i distributionskanaler och marknad. Den organiska tillväxten var 10 procent första halvåret och 12 procent andra kvartalet. Rörelsemarginalen förbättrades i samtliga verksamhetsområden. Intresset för heminredningsprodukter är fortsatt högt. Marknadsförhållandena var under första halvåret gynnsamma med god efterfrågan i Storbritannien och Norden medan den tyska marknaden stabiliserades.

Nettoomsättningen ökade under det första halvåret med 22 procent till 5 780 MSEK (4 752). I den brittiska verksamheten var den organiska tillväxten 8 procent och i den nordiska verksamheten 13 procent. Även i den kontinentaleuropeiska verksamheten fortsatte den positiva utvecklingen med en organisk tillväxt som uppgick till 10 procent. Omonterade produkter utgjorde 20 procent av Nobias försäljning under första halvåret.

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA) ökade med 38 procent till 505 MSEK (367) och vinsten per aktie efter utspädning ökade med 29 procent till 4,49 SEK (3,47). Resultatökningen var främst en följd av det positiva resultatbidraget från förvärvade enheter, ökade volymer samt förbättrad kostnadseffektivitet bland annat genom de åtgärder som genomförts i affärsenheten Norema, affärsenheten Magnet och den kontinentaleuropeiska verksamheten. Produktförsörjningskostnaderna fortsatte att minska dock delvis motverkat av stigande råvarupriser. Under första halvåret 2003 ingick även vinster från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter i den brittiska verksamheten med 33 MSEK. Exklusive dessa vinster ökade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 51 procent. Integrationen samt utvecklingen av Gower går enligt plan.

Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar förbättrades i samtliga verksamhetsområden och ökade till 8,7 procent (7,7). För andra kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 9,6 procent (7,8).

Marknadsutveckling första halvåret 2004 jämfört med första halvåret 2003

Efterfrågan i Storbritannien bedöms ha ökat med 3 procent. På den nordiska marknaden bedöms efterfrågan totalt sett ha ökat med cirka 7 procent. I Tyskland var efterfrågan i stort stabil medan den minskade något i Nederländerna.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 22 procent till 5 780 MSEK (4 752). För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter ökade omsättningen med 10 procent, dvs. exklusive den förvärvade enheten Gower, den avvecklade enheten Goldreif samt förvärv av tre Poggenpohl-butiker i London.

Rörelseresultatet ökade med 35 procent till 457 MSEK (338). Rörelseresultatet förbättrades i samtliga verksamhetsområden. Resultatet påverkades positivt av konsolideringen av förvärvade enheter samt ökade volymer, höjda genomsnittliga ordervärden och förbättrad kostnadseffektivitet. De åtgärder som genomfördes i den kontinentaleuropeiska verksamheten, däribland avvecklingen av den förlustbringande tyska affärsenheten Goldreif, påverkade också resultatet positivt. I resultatet för första halvåret föregående år ingick vinster från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter med 33 MSEK.

Ökade goodwillavskrivningar till följd av förvärv påverkade rörelseresultatet negativt. Exklusive goodwillavskrivningar ökade rörelseresultatet med 38 procent till 505 MSEK (367).

Rörelsemarginalen uppgick till 7,9 procent (7,1). Exklusive goodwillavskrivningar uppgick rörelsemarginalen till 8,7 procent (7,7). Exklusive vinster från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter uppgick rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar första halvåret föregående år till 7,0 procent. Rörelsemarginalen förbättrades i samtliga verksamhetsområden.

Finansiella poster uppgick till -66 MSEK (-35). Den ökade skuldsättningen till följd av förvärv förklarar i huvudsak förändringen av räntenettet vilket uppgick till -51 MSEK (-35). I finansiella poster ingår även nettot av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och ränta på pensionsskuld. Detta netto uppgick under första halvåret till -16 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster ökade med 29 procent till 391 MSEK (303).

Periodens skattekostnad uppgick till -131 MSEK (-103), vilket motsvarar en skattesats på 33,5 procent (34,0). Exklusive ej avdragsgilla avskrivningar på koncernmässig goodwill uppgick skattesatsen till 29,9 procent (31,2).

Resultatet efter skatt uppgick till 260 MSEK (200), vilket motsvarar en vinst per aktie på 4,49 SEK (3,47) efter utspädning.

Andra kvartalet 2004

Koncernens nettoomsättning ökade med 23 procent till 2 967 MSEK (2 406) jämfört med andra kvartalet föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 12 procent vilket innebar en högre ökningstakt i både den nordiska och brittiska verksamheten jämfört med föregående kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till 260 MSEK (174). Under andra kvartalet 2003 ingick vinster från försäljning av fastigheter med 9 MSEK. Förbättringen av rörelseresultatet

var hänförlig till konsolideringen av förvärvade enheter samt högre volymer, höjda genomsnittliga ordervärden och förbättrad kostnadseffektivitet. Förvärvet innebar också högre goodwillavskrivningar än motsvarande kvartal föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent (7,2). Före goodwillavskrivningar uppgick rörelsemarginalen till 9,6 procent (7,8).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet efter investeringar, men före förvärv av dotterbolag, uppgick till 235 MSEK (17). Under första halvåret 2003 ingick även intäkter från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter med 52 MSEK. Förbättringen förklaras främst av högre resultat före avskrivningar i kombination med väsentligt lägre kapitalbindning i lager jämfört med tidigare år. Lageromsättningshastigheten förbättrades i samtliga verksamhetsområden.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 141 MSEK (131). Investeringarna ökade som en följd av kapacitetshöjande investeringar i HTH. Investeringar i företagsförvärv uppgick för första halvåret till 30 MSEK och avsåg förvärvet av tre Poggenpohl-butiker i London samt tilläggsbetalning avseende Gower efter slutavräkning av köpeskilling.

Finansiell ställning

Koncernens sysselsatta kapital uppgick till 5 066 MSEK jämfört med 4 614 MSEK vid årsskiftet. Valutaeffekter till följd av förstärkning främst av det brittiska pundet och den norska kronan ökade det sysselsatta kapitalet med 116 MSEK.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 1 694 MSEK jämfört med 1 676 MSEK vid årets ingång. Nettolåneskulden reducerades med nettokassaflödet från rörelsen om 218 MSEK inklusive pensionsutbetalning och ökades till följd av utdelning om 130 MSEK, företagsförvärv om 30 MSEK samt valutaeffekter om 76 MSEK.

Avsättning för pensioner uppgick vid periodens slut till 876 MSEK jämfört med 87 MSEK vid slutet av 2003. 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. Till följd av valutaeffekter ökade pensionsskulden med 51 MSEK under första halvåret.

Omräkningseffekten på eget kapital uppgick till 40 MSEK till följd av valutakursförändringar. Det egna kapitalet uppgick vid periodens slut till 2 320 MSEK, att jämföra med 2 667 MSEK vid årsskiftet. Övergången till RR29 har minskat det egna kapitalet med 517 MSEK.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 31,9 procent att jämföra med 41,4 procent vid årets ingång. Skuldsättningsgraden var 73 procent vid periodens utgång att jämföra med 63 procent vid årets ingång. Förändringarna var framför allt en konsekvens av övergången till RR29.

Tillgängligt kreditutrymme per 30 juni uppgick till 1 584 MSEK, inklusive outnyttjad checkräkningskredit och kreditlöften men exklusive likvida medel. Under andra kvartalet omförhandlades koncernens låneavtal med ett banksyndikat bestående av sju banker. Som en följd av det nya låneavtalet återtog de säkerheter som tidigare utställts till kreditgivarna. Det nya låneavtalet omfattar rörliga lånekrediter på 2,8 Mdr SEK exklusive checkräkningskrediter. Låneavtalet löper till år 2009.

VERKSAMHETSOMRÅDEN

Den brittiska verksamheten

Nettoomsättningen uppgick till 2 704 MSEK (1 937) vilket motsvarar en ökning med 40 procent. Affärsenheten Gower, som förvärvades i december 2003, ingick med 591 MSEK. För jämförbara enheter och exklusive valutaeffekter ökade försäljningen med 8 procent.

Försäljningen av köks-, garderobs- och sovruminteriörer ökade med 12 procent jämfört med första halvåret föregående år justerat för valutaeffekter samt för jämförbara enheter. Monterade kök hade en tillväxt på 8 procent. Denna tillväxt drevs av ökade volymer framför allt mot professionella kunder, där en sortimentsförnyelse genomförts, fortsatt ökade genomsnittliga ordervärden samt positiva effekter av Magnets pågående butiksinvesteringsprogram. Hittills har 5 butiker renoverats. Under andra halvåret kommer takten i renoveringsprogrammet att öka.

Omonterade produkter stod för 31 procent av omsättningen under första halvåret. Detta segment fortsatte att växa snabbare än monterade produkter. Försäljningen av snickeriprodukter och badrumsinteriörer minskade med 4 procent vardera.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 228 MSEK (154). Rörelseresultatet påverkades positivt av konsolideringen av Gower, högre försäljningsvolymer och genomsnittliga ordervärden samt högre kostnadseffektivitet till följd av de åtgärder som genomfördes i C.P. Hart och Magnet. Detta motverkades delvis av lägre försäljning och marginaler inom snickeri- och badrumsrörelsen.

Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar uppgick till 8,4 procent (8,0). I resultatet för första halvåret föregående år ingick vinst från försäljning av hyreskontrakt och fastigheter med 33 MSEK. Exklusive försäljning av hyreskontrakt och fastigheter uppgick rörelsemarginalen första halvåret föregående år till 6,2 procent.

Andra kvartalet 2004

Omsättningen ökade med 44 procent till 1 336 MSEK (929). Den organiska tillväxten uppgick till 11 procent, främst till följd av ökad försäljning av såväl monterade som omonterade kök. Försäljningen av badrumsinteriörer var i nivå med andra kvartalet föregående år medan försäljningen av snickeriprodukter minskade. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 99 MSEK jämfört med 43 MSEK andra kvartalet föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 7,4 procent från 4,6 procent. I

andra kvartalet föregående år ingick vinst från försäljning av fastigheter med 9 MSEK. Exklusive denna uppgick rörelsemarginalen andra kvartalet föregående år till 3,6 procent.

Den nordiska verksamheten

Nettoomsättningen uppgick till 2 110 MSEK (1 901) vilket motsvarar en ökning med 11 procent. Exklusive valutaeffekter uppgick ökningen till 14 procent. Omsättningen ökade i samtliga länder och genererades i både renoverings- och nybyggnadssegmentet. Den högsta tillväxten redovisades på den danska och finska marknaden. Tillväxten drevs av ökade volymer, högre genomsnittliga ordervärden samt ökad tillbehörsförsäljning. Tillväxten inom omonterade kök uppgick till 14 procent under första halvåret och utgjorde 5 procent av omsättningen i den nordiska verksamheten. Den positiva utvecklingen för omonterade kök var hänförlig till den danska marknaden. Under första halvåret nyöppnades och renoverades totalt 17 butiker i norden, varav två var gör-det-själv butiker.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade med 17 procent till 267 MSEK (229). Rörelsemarginalen ökade till 12,7 procent (12,0). Resultat- och marginalförbättringen var en följd främst av ökade volymer och höjd kostnadseffektivitet samt fortsatt höjda ordervärden. Den danska affärsenheten HTH hade en fortsatt stark utveckling. I den norska affärsenheten Norema fortsatte den positiva utvecklingen sedan andra halvåret 2003 med klart förbättrad omsättning och resultat. Valutaeffekter främst till följd av den norska kronans försvagning påverkade rörelseresultatet negativt med 19 MSEK jämfört med motsvarande halvår föregående år.

Andra kvartalet 2004

Omsättningen ökade med 12 procent till 1 149 MSEK (1 022). Den organiska tillväxten uppgick till 14 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade med 17 procent till 174 MSEK (149). Rörelsemarginalen ökade till 15,1 procent (14,6), och förklaras främst av högre volymer och förbättrad kostnadseffektivitet.

Den kontinentaleuropeiska verksamheten

Nettoomsättningen uppgick till 1 022 MSEK (964) vilket motsvarar en ökning med 6 procent. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter uppgick ökningen till 10 procent dvs. exklusive affärsenheten Goldreif samt förvärv av tre Poggenpohl-butiker i London. Den huvudsakliga orsaken till försäljningsökningen var ökad export till USA, Storbritannien och Sydeuropa. Dessutom ökade exporten av omonterade produkter till Storbritannien via systerbolaget Magnet. På den tyska marknaden ökade försäljningen för andra kvartalet i rad. I Nederländerna fortsatte försäljningen att minska. Poggenpohls studiokoncept installerades under första halvåret i ytterligare 36 butiker och var vid halvårsskiftet infört i 286 butiker över hela världen.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade med 38 MSEK till 62 MSEK (24). Rörelsemarginalen ökade till 6,1 procent (2,5). Rörelseresultat och rörelsemarginal påverkades positivt av ökade volymer, höjd kostnadseffektivitet samt fortsatt sänkta kostnader för produktförsörjning. Kostnadssänkande åtgärder, bland annat

avvecklingen av Goldreif, påverkade resultat och marginal positivt. I föregående års resultat ingick även kostnader för personalminskningar i form av avgångsvederlag och uppsägningslöner med 6 MSEK.

I april förvärvade Poggenpohl tre köksbutiker i London, vilka ingår i räkenskaperna från och med april. Dessa butiker påverkade rörelseresultatet och marginalen positivt under det andra kvartalet.

Andra kvartalet 2004

Omsättningen ökade med 5 procent till 511 MSEK (485). Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent. Rörelseresultatet uppgick till 39 MSEK jämfört med 15 MSEK andra kvartalet föregående år. Rörelsemarginalen mer än fördubblades till 7,6 procent (3,1).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattade koncerngemensamma funktioner och ägande av dotterbolagen. Resultatet efter finansnetto uppgick till 180 MSEK (1). Det positiva resultatet i moderbolaget utgjordes främst av utdelning från dotterbolag.

Personal

Antalet anställda uppgick vid periodens slut till 6 270, 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 MSEK. 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 MSEK. 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 22 juli 2004

Fredrik Cappelen
Verkställande direktör och koncernchef

Nobia AB, organisationsnummer 556528-2752.

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

Delårsrapport för januari – september 2004 lämnas den 26 oktober 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 • Marbodol • 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	april-juni		januari-juni		jan-dec	juli-juni
	2004	2003	2004	2003	2003	2003/04
Nettoomsättning	2 967	2 406	5 780	4 752	9 273	10 301
Kostnad sålda varor ¹⁾	-1 768	-1 436	-3 498	-2 810	-5 627	-6 315
Bruttovinst	1 199	970	2 282	1 942	3 646	3 986
Försäljnings- och administrationskostnader ¹⁾	-915	-790	-1 775	-1 605	-3 057	-3 227
Övriga intäkter/kostnader	1	8	-2	30	36	4
Rörelseresultat före avskrivning på goodwill	285	188	505	367	625	763
Avskrivning på goodwill	-25	-14	-48	-29	-60	-79
Rörelseresultat ²⁾	260	174	457	338	565	684
Finansnetto	-34	-19	-66	-35	-65	-96
Resultat efter finansiella poster	226	155	391	303	500	588
Skatt	-77	-53	-131	-103	-162	-190
Minoritetens andel i periodens resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt	149	102	260	200	338	398
Totala avskrivningar	96	73	188	149	307	346
Rörelsemarginal exklusive avskrivningar på goodwill, %	9,6	7,8	8,7	7,7	6,7	7,4
Rörelsemarginal, %	8,8	7,2	7,9	7,1	6,1	6,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %					14,6	15,4
Avkastning på eget kapital, %					13,0	16,0

Aktiedata

Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,58	1,77	4,51	3,47	5,86	6,90
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2,57	1,77	4,49	3,47	5,84	6,88
Resultat per aktie, exklusive goodwill, före utspädning, SEK	3,02	2,01	5,34	3,97	6,90	8,27
Resultat per aktie, exklusive goodwill, efter utspädning, SEK	3,00	2,01	5,32	3,97	6,89	8,25
Antal aktier före utspädning	57 669 220	57 669 220	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	57 669 220	57 669 220
Antal aktier efter utspädning	57 910 497	57 730 690	57 881 407	57 730 690	57 859 227	57 824 280
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	57 910 497	57 689 710	57 881 407	57 679 465	57 780 058	57 824 280

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

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

Balansräkning

MSEK	30 juni		31 dec
	2004	2003	2003
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	1 677	986	1 619
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27	28	27
Materiella anläggningstillgångar	2 130	2 017	2 059
Uppskjuten skatt	268	24	24
Övriga finansiella anläggningstillgångar	57	42	54
Summa anläggningstillgångar	4 159	3 097	3 783
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	1 302	1 190	1 208
Kundfordringar	1 339	1 066	1 050
Övriga fordringar	351	269	265
Kassa och bank	142	158	154
Summa omsättningstillgångar	3 134	2 683	2 677
Summa tillgångar	7 293	5 780	6 460
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 320	2 572	2 667
Minoritetsintressen	6	6	6
Avsättning för pensioner, räntebärande	876	89	87
Avsättning för skatter	202	136	199
Övriga avsättningar	55	89	67
Summa avsättningar	1 133	314	353
Långfristiga skulder, räntebärande	1 767	1 172	1 741
Kortfristiga skulder, räntebärande	97	48	113
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 970	1 668	1 580
Kortfristiga skulder	2 067	1 716	1 693
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 293	5 780	6 460

Balansräkningsrelaterade nyckeltal

Soliditet, %	31,9	44,6	41,4
Skuldsättningsgrad, % ¹⁾	73	41	63
Nettolåneskuld, exklusive avsättningar för pensioner, MSEK	1 694	1 045	1 676
Nettolåneskuld, inklusive avsättningar för pensioner, MSEK	2 570	1 134	1 763
Sysselsatt kapital, utgående balans, MSEK	5 066	3 887	4 614

¹⁾ Skuldsättningsgrad exklusive avsättning för pensioner.

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	30 juni		31 dec
	2004	2003	2003
Ingående balans	2 667	2 589	2 589
Effekt av byte av redovisningsprincip	-517	-	-
Justerad ingående balans	2 150	2 589	2 589
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	40	-94	-137
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	40	-94	-137
Årets resultat	260	200	338
Utdelning	-130	-130	-130
Optionspremie	-	7	7
Belopp vid periodens utgång	2 320	2 572	2 667

Akkumulerade valutakursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital var -31 MSEK (-28).

Kassaflödesanalys

MSEK	april-juni		januari-juni		jan-dec	juli-juni
	2004	2003	2004	2003	2003	2003/04
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	260	174	457	338	565	684
Avskrivningar	96	73	188	149	307	346
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-8	-19	-10	-52	-39	3
Ränta och skatt	-56	-31	-88	-74	-185	-199
Förändring rörelsekapital	10	-50	-172	-274	-209	-107
Kassaflöde från den löpande verksamheten	302	147	375	87	439	727
Investeringsverksamheten						
Investeringar i anläggningstillgångar	-81	-69	-141	-131	-294	-304
Förvärv av dotterföretag	-30		-30		-907	-937
Övriga poster i investeringsverksamheten	2	24	1	61	115	55
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-45	-170	-70	-1 086	-1 186
Finansieringsverksamheten						
Förändring av låneskuld ¹⁾	-70	-55	-87	-21	665	599
Optionspremie		7		7	7	
Utdelning	-130	-130	-130	-130	-130	-130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200	-178	-217	-144	542	469
Periodens kassaflöde exkl. kursdifferenser i likvida medel						
	-7	-76	-12	-127	-105	10
Likvida medel vid periodens början			154	293	293	158
Periodens kassaflöde			-12	-127	-105	10
Kursdifferens likvida medel			0	-8	-34	-26
Likvida medel vid periodens slut			142	158	154	142

¹⁾ Inkluderar för innevarande år 20 MSEK i utbetalning på pensionsskuld i den brittiska verksamheten.

Analys av nettolåneskuld

MSEK	januari-juni		jan-dec
	2004	2003	2003
Ingående balans	1 676	1 007	1 007
Omräkningsdifferenser	76	-68	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar m.m.	-218	-17	-275
Förvärv av dotterföretag	30		907
Utdelning	130	130	130
Optionspremie		-7	-7
Utgående balans	1 694	1 045	1 676

Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per verksamhetsområde¹⁾

MSEK	Nettoomsättning					
	april-juni		jan-juni		jan-dec	juli-juni
	2004	2003	2004	2003	2003	2003/04
Brittiska verksamheten	1 336	929	2 704	1 937	3 848	4 615
Nordiska verksamheten	1 149	1 022	2 110	1 901	3 592	3 801
Kontinentaleuropeiska verksamheten	511	485	1 022	964	1 920	1 978
Övrigt och koncernjusteringar	-29	-30	-56	-50	-87	-93
Koncernen	2 967	2 406	5 780	4 752	9 273	10 301

MSEK	Rörelseresultat					
	april-juni		jan-juni		jan-dec	juli-juni
	2004	2003	2004	2003	2003	2003/04
Brittiska verksamheten	99	43	228	154	297	371
Nordiska verksamheten	174	149	267	229	424	462
Kontinentaleuropeiska verksamheten	39	15	62	24	83	121
Avvecklingskostnader						
Goldreif					-98	-98
Avskrivning goodwill	-25	-14	-48	-29	-60	-79
Övriga koncernjusteringar	-27	-19	-52	-40	-81	-93
Koncernen	260	174	457	338	565	684

%	Rörelsemarginal					
	april-juni		jan-juni		jan-dec	juli-juni
	2004	2003	2004	2003	2003	2003/04
Brittiska verksamheten	7,4	4,6	8,4	8,0	7,7	8,0
Nordiska verksamheten	15,1	14,6	12,7	12,0	11,8	12,2
Kontinentaleuropeiska verksamheten	7,6	3,1	6,1	2,5	4,3	6,1
Koncernen	8,8	7,2	7,9	7,1	6,1	6,6

¹⁾ Verksamhetsområde definieras enligt varifrån produkter tillverkas och distribueras.

Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per verksamhetsområde

Kvartalsdata

Nettoomsättning, MSEK	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Brittiska verksamheten	1 336	1 368	980	931	929	1 008
Nordiska verksamheten	1 149	961	938	753	1 022	879
Kontinentaleuropeiska verksamheten	511	511	481	475	485	479
Övrigt och koncernjusteringar	-29	-27	-22	-15	-30	-20
Koncernen	2 967	2 813	2 377	2 144	2 406	2 346

Rörelseresultat, MSEK						
Brittiska verksamheten	99	129	65	78	43	111
Nordiska verksamheten	174	93	110	85	149	80
Kontinentaleuropeiska verksamheten	39	23	32	27	15	9
Avvecklingskostnader						
Goldreif			-3	-95		
Avskrivning goodwill	-25	-23	-17	-14	-14	-15
Övrigt och koncernjusteringar	-27	-25	-19	-22	-19	-21
Koncernen	260	197	168	59	174	164

Rörelsemarginal, %						
Brittiska verksamheten	7,4	9,4	6,6	8,4	4,6	11,0
Nordiska verksamheten	15,1	9,7	11,7	11,3	14,6	9,1
Kontinentaleuropeiska verksamheten	7,6	4,5	6,7	5,7	3,1	1,9
Koncernen	8,8	7,0	7,1	2,8	7,2	7,0