

Delårsrapport januari - juni 2004

- Rörelseresultat 27,4 (4,0) MSEK exkl jämförelsestörande poster
- Operativt kassaflöde 85 MSEK (7)
- Stor nordisk affär med Telenor
- Nettoomsättning 1 555 MSEK (1 546)
- Resultat efter skatt 8,3 MSEK (-10,8)
- Resultat per aktie 0,39 SEK (-0,50)

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick under andra kvartalet till 763 MSEK, vilket är 4 % högre än under samma period i fjol (737). I förra delårsrapporten noterades att de två senaste årens negativa omsättningstrend bröts under första kvartalet. Denna tendens har förstärkts under andra kvartalet. Divisionen Information Logistics redovisar under andra kvartalet en omsättningsökning på 16 %, vilket kan jämföras med 6 % under första kvartalet.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick under andra kvartalet till 3,5 MSEK, en förbättring med 15 MSEK jämfört med samma period i fjol (-11,4). Förbättringen härrör från divisionerna Graphic Solutions och Information Logistics.

För hela delårsperioden redovisas en omsättning på 1 555 MSEK (1 546). Ökningen härrör från divisionen Information Logistics, som under perioden passerat 700 MSEK i årlig omsättningstakt.

Delårsperiodens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 27,4 MSEK (4,0). Resultatförbättringen härrör från divisionerna Graphic Solutions och Information Logistics. Inom Graphic Solutions beror förbättringen i huvudsak på lägre kostnader medan förbättringen inom Information Logistics är intäktrelaterad.

Det operativa kassaflödet har utvecklats väl och uppgick för delårsperioden till 85 MSEK (7). Resultatet har förbättrats samtidigt som såväl anläggnings- som rörelsekapital har minskat.

Nya affärer

Det stora antalet nya kundorder som tecknats under det senaste året har som framgår ovan nu börjat få genomslag i omsättningen. Försäljningsaktiviteterna har varit fortsatt intensiva under andra kvartalet och resulterat i nya order från bl a Telenor och ATG. Kontraktet med Telenor avser all printning och distribution av fakturor för Telenors samtliga helägda bolag i Norden. Ordern, som löper över tre år med leveransstart i slutet av 2004, innebär en årlig produktionsvolym på mer än 30 miljoner utskick. Affären, som är en av de största i sitt slag som tecknats i Norden, är en ytterligare bekräftelse på Strålfors expansion av totallösningar inom informationslogistik. Avtalet med ATG avser gratisprogramblad och innebär att Strålfors även hanterar hela lager- och logistikdelen av såväl egenproducerade trycksaker som produkter från andra leverantörer. Strålfors är sedan 1981 leverantör av spelkuponger och spelkvitton till ATG.

Utsikter för resten av året

Den bedömning som lämnats i tidigare rapporter kvarstår: Ett större antal nytecknade kundorder kommer under 2004 att successivt generera ett allt större intäktsstillskott. Förutsättningarna för en fortsatt resultatförbättring under 2004 är således goda.

Koncernen	Kvartal 2		Jan - juni		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Nettoomsättning, MSEK	763	737	1 555	1 546	3 000	2 991
Rörelseresultat, MSEK	1,7	-11,4	25,5	-6,0	51,5	20,0
D:o exklusive engångsposter, MSEK	3,5	-11,4	27,4	4,0	39,8	16,3
Avkastning på operativt kapital, %	1,3	-4,0	4,9	0,7	3,6	1,4
Operativt kassaflöde, MSEK	61,4	-15,3	84,9	7,2	109,0	31,4

Graphic Solutions

Divisionen Graphic Solutions, bestående av affärsområdena *Grafiskt* och *Etikett*, redovisar under första halvåret ett rörelseresultat på 32,1 MSEK, nästan en fördubbling jämfört med samma period i fjol (16,8). Minskad kapitalbindning har medfört att avkastningen på det operativa kapitalet mer än fördubblats jämfört med första halvåret i fjol.

En väsentlig del av resultatförbättringen härrör från det grafiska affärsområdet: Kostnaderna har fortsatt att minska men under andra kvartalet har även ökade intäkter börjat bidra till resultatförbättringen. Nya produkter och leveranslösningar inom det grafiska affärsområdet fortsätter att i allt högre grad kompensera volymminskningen inom det traditionella blankettsortimentet. Flera outsourcingavtal, bl a ovannämnda avtal med ATG, har träffats där Strålfors tar hand om kundens hela trycksaks- eller blankettbehov.

Affärsområdet Etikett har en stabil utveckling i Skandinavien medan efterfrågan är fortsatt svag i Schweiz och Tyskland. Genomförda kostnadsreduktioner i dessa två länder har inte fullt ut kompenserat intäktsbortfallet. I Schweiz investeras nu i ytterligare produktionskapacitet för s k Multi-Label, en etikett för stora informationsmängder. Denna produkt bedöms ha en betydande försäljningspotential.

	Kvartal 2		Jan – juni		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Nettoomsättning, MSEK	355	346	726	724	1 393	1 392
Rörelseresultat, MSEK	10,8	2,5	32,1	16,8	52,6	37,3
Avkastning på operativt kapital, %	12	3	18	8	14	10

Information Logistics

Divisionen Information Logistics redovisar för första halvåret en omsättning på 365 MSEK, vilket är 11 % högre än under samma period i fjol (329). Tillväxten under andra kvartalet var 16 %. Delårsperiodens rörelseresultat uppgick till 16,1 MSEK, en förbättring med 12,1 MSEK jämfört med samma period i fjol (4,0). Av resultatförbättringen härrör 3 MSEK från första kvartalet och 9 MSEK från andra kvartalet. En stor del av resultatförbättring härrör från den hälftenägda danska verksamheten, som nu redovisar en god lönsamhet.

Av divisionens fyra delområden, pappersbaserad utdataproduktion, kort, logistiklösningar och elektronisk informationsöverföring, dominerar fortfarande den pappersbaserade utdataproduktionen, såväl omsättnings- som resultatmässigt. Som nämnts ovan har detta område under andra kvartalet erhållit en ny stor nordisk order från TeleNor. Framgången på kortsidan har emellertid inneburit att denna verksamhet ökar i betydelse. Under andra kvartalet har det Europeiska sjukförsäkringskortet levererats i stor mängd och under slutet av 2004 påbörjas leveranserna av de nya EMV-korten (Europay/Mastercard/Visa-kort).

	Kvartal 2		Jan – juni		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Nettoomsättning, MSEK	181	156	365	329	705	669
Rörelseresultat, MSEK	7,5	-1,8	16,1	4,0	21,9	9,7
Avkastning på operativt kapital, %	16	-4	17	4	12	5

SPI, System- and Product-related Information Transfer

Divisionen SPI, omfattande affärsområdena *Supplies* och *Lasermax*, bolaget Strålfors TradeCom Solutions AB samt övriga verksamheter, redovisar första halvåret ett rörelseresultat på 2,7 MSEK (16,9). Omsättningen uppgick till 465 MSEK (493). Omsättningsminskningen, som till största delen härrör från första kvartalet, är huvudsakligen valutarelaterad, beroende på betydande fakturering i norska kronor och US-dollar, två valutor som försvagats i förhållande till koncernvalutan svenska kronor.

	Kvartal 2		Jan – juni		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Nettoomsättning, MSEK	227	235	465	493	902	930
Rörelseresultat, MSEK	-0,6	3,9	2,7	16,9	8,8	22,9
Avkastning på operativt kapital, %	-1	9	3	20	5	14

Gemensamma resurser

De gemensamma resurserna, vari ingår bl a koncerngemensam valutahantering, har under första halvåret belastat koncernens rörelseresultat med 23,5 MSEK, vilket är betydligt lägre än under samma period i fjol (33,7). Förbättringen härrör huvudsakligen från valutadifferenser på rörelsefordringar.

Jämförelsestörande poster

För om 2004 redovisas inte jämförelsestörande poster på egen rad i resultaträkningen. Delårsperiodens jämförelsestörande poster om 1,9 MSEK, som avser kostnader för ytterligare personalreduktioner inom verksamheterna i Frankrike och Tyskland, redovisas därför i resultaträkningen som kostnad för sålda varor (0,7 MSEK) samt försäljnings- och administrationskostnader (1,2 MSEK). Fjölårets jämförelsestörande poster har ej omrubricerats i resultaträkningen.

Koncernresultatet

Delårsperiodens rörelseresultat 25,5 MSEK (-6,0 MSEK) har belastats med finansiella poster om 4,3 MSEK (3,8), innebärande ett resultat före skatt på 21,2 MSEK (-9,8). Skattekostnad redovisas med 12,9 MSEK (0,7) och periodens nettoresultat blev därmed 8,3 MSEK (-10,8). Det motsvarar ett resultat per aktie på 0,39 SEK (-0,50).

Den höga effektiva redovisade skattesatsen beror huvudsakligen på att uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag ej beaktats fullt ut.

Investeringar, kassaflöde, likviditet och finansiering

För första halvåret 2004 redovisas ett operativt kassaflöde på 85 MSEK, vilket kan jämföras med 7 MSEK under samma period i fjol. Såväl anläggnings- som rörelsekapital har minskat under delårsperioden. Investeringarna uppgick till 39 MSEK medan avskrivningarna var 72 MSEK.

Det positiva kassaflödet har använts, förutom till utdelning (37 MSEK), till att minska de finansiella skulderna. Koncernens nettoskuld (räntebärande avsättningar och skulder minus likvida medel) uppgick vid delårsperiodens utgång till 112 MSEK, varav 77 MSEK avser räntebärande avsättningar.

De likvida medlen har under delårsperioden minskat med 8 MSEK och uppgick den 30 juni till 162 MSEK. Dessutom fanns vid delårsperiodens utgång outnyttjade kreditfaciliteter om sammanlagt 696 MSEK.

Det egna kapitalet uppgick vid delårsperiodens utgång till 945 MSEK, motsvarande 44 SEK per aktie. Soliditeten är oförändrad, 51 %.

Ekonomisk information från Strålfors

Frågor om innehållet i denna rapport kan ställas till:

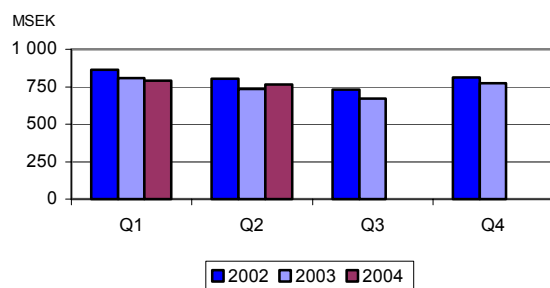
VD Per Samuelson, mobil: 0708 58 54 40, eller vVD Kjell Åke Jönsson, mobil: 0708 99 52 34.

Presskontakt: Elisabeth Sjöberg, telefon 0372 – 851 19.

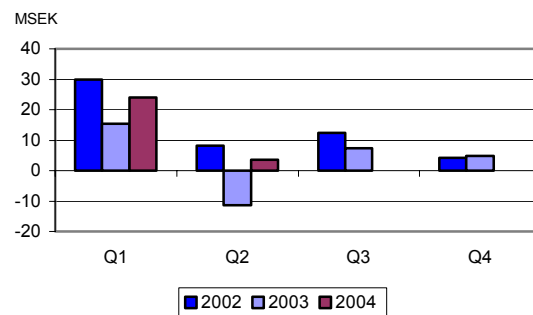
Nästa rapport, delårsrapporten för januari – september, publiceras den 4 november.

Bokslutskommunikén för 2004 publiceras den 11 februari 2005, vilket innebär en ändring av tidigare meddelad datum (10 februari). Dagen för nästa ordinarie bolagsstämma har fastställts till den 3 maj 2005. Samma dag publiceras delårsrapporten för januari – mars 2005.

Nettoomsättning per kvartal



Rörelseresultat per kvartal
(exkl jämförelsestörande poster)



KONCERNENS RESULTATRÄKNING	3 mån april – juni 2004	3 mån april – juni 2003	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
MSEK						
Nettoomsättning	763,1	736,8	1 555,2	1 545,7	3 000,0	2 990,5
Kostnad för sålda varor	-586,8	-573,9	-1 182,1	-1 189,7	2 295,5	-2 303,1
Bruttoresultat	176,3	162,9	373,1	356,0	704,5	687,4
Försäljnings- och administrationskostnader	-174,1	-170,2	-350,9	-344,1	-673,1	-666,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-10,0	13,6	3,6
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-0,5	-4,1	3,4	-8,0	6,5	-4,8
Rörelseresultat *	1,7	-11,4	25,5	-6,0	51,5	20,0
Finansiella poster	-2,0	-1,7	-4,3	-3,8	-8,4	-7,9
Resultat efter finansiella poster	-0,3	-13,1	21,2	-9,8	43,1	12,1
Skatt på periodens resultat	-3,5	3,2	-12,9	-0,7	-32,2	-20,0
Minoritetsintresse	0,1	-0,1	0,0	-0,3	0,2	-0,1
Periodens resultat	-3,7	-10,1	8,3	-10,8	11,0	-8,1

*För jämförbara tal se tabellen Nyckeltal
nedan.

Resultat per aktie, SEK	-0,17	-0,47	0,39	-0,50	0,52	-0,38
Periodens avskrivningar	35,7	33,3	72,1	67,9	149,2	145,0

NYCKELTAL	3 mån april – juni 2004	3 mån april – juni 2003	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
Exklusive jämförelsestörande poster						
Rörelseresultat, MSEK	3,5	-11,4	27,4	4,0	39,8	16,3
Rörelsemarginal, %	0,5	-1,6	1,8	0,3	1,3	0,5
Avkastning på operativt kapital, %	1,3	-4,0	4,9	0,7	3,6	1,4
Inklusive jämförelsestörande poster						
Nettoomsättning, MSEK	763,1	736,8	1 555,2	1 545,7	3 000,0	2 990,5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-0,3	-13,1	21,2	-9,8	43,1	12,1
Vinstmarginal, %	0,0	-1,8	1,4	-0,6	1,4	0,4
Operativt kassaflöde, MSEK	61,4	-15,3	84,9	7,2	109,0	31,4
D:o per aktie, SEK	2,87	-0,72	3,97	0,34	5,10	1,47
Periodens kassaflöde, MSEK	-43,0	-42,9	-8,3	-47,8	-12,2	-51,7
D:o per aktie, SEK	-2,01	-2,01	-0,39	-2,24	-0,57	-2,42
Avkastning på eget kapital, %	-1,5	-4,0	1,7	-2,1	1,2	-0,8
Soliditet, %	51	51	51	51	51	51

Antal aktier

Antalet utestående aktier har för samtliga ovanstående perioder uppgått till **21 381 288** st. Utestående tecknings-
optioner ger ej upphov till utspädningseffekter eftersom nuvärdet av teckningskursen överstiger aktiernas verkliga
värde.

KONCERNENS BALANSRÄKNING	30 juni	30 juni	31 mars	31 mars	31 dec	
MSEK	2004	2003	2004	2003	2003	
Goodwill	85,3	91,9	87,0	92,7	88,6	
Övriga immateriella anläggningstillgångar	30,5	22,2	30,2	21,4	28,1	
Materiella anläggningstillgångar	658,6	715,8	679,1	726,0	683,7	
Finansiella anläggningstillgångar	45,1	57,3	45,4	58,4	46,8	
Anläggningstillgångar	819,5	887,2	841,6	898,5	847,3	
Varulager	356,0	355,8	346,9	354,1	331,3	
Rörelsefordringar	502,3	500,0	538,1	547,6	544,1	
Likvida medel	161,8	178,3	206,1	224,1	169,8	
Omsättningstillgångar	1 020,2	1 034,1	1 091,1	1 125,7	1 045,2	
Summa tillgångar	1 839,7	1 921,3	1 932,7	2 024,2	1 892,4	
Eget kapital	944,5	969,0	989,9	1 030,1	958,6	
Minoritetsintresse	2,1	2,5	2,2	2,4	2,1	
Räntebärande avsättningar	76,8	76,1	74,7	77,4	78,7	
Ej räntebärande avsättningar	108,3	110,3	108,3	110,9	107,1	
Finansiella skulder (räntebärande)	196,8	263,4	262,3	259,5	259,9	
Rörelseskulder (ej räntebärande)	511,1	500,1	495,3	544,0	486,0	
Summa eget kapital och skulder	1 839,7	1 921,3	1 932,7	2 024,2	1 892,4	
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
MSEK	april – juni	april – juni	jan – juni	jan – juni	juli - juni	jan – dec
	2004	2003	2004	2003	2003/04	2003
Rörelseresultat	1,7	-11,4	25,5	-6,0	51,5	20,0
Finansiella poster	-2,0	-1,7	-4,3	-3,8	-8,4	-7,9
Betald skatt	-3,4	-3,7	10,8	-9,3	-12,6	-32,7
Justering för poster som inte ingår i kassa- flödet (huvudsakligen avskrivningar)	39,3	41,3	75,8	76,1	132,8	133,1
Förändring av rörelsekapital	39,7	-7,4	26,7	7,3	6,3	-13,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75,3	17,2	134,4	64,3	169,6	99,5
Investeringar i rörelsen	-16,5	-34,5	-38,7	-72,5	-74,9	-108,7
Företagsförvärv	-	-	-	-7,3	-1,5	-8,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16,5	-34,5	-38,7	-79,8	-76,4	-117,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-101,9	-25,6	-104,0	-32,3	-105,4	-33,7
Periodens kassaflöde	-43,0	-42,9	-8,3	-47,8	-12,2	-51,7
Operativt kassaflöde	61,4	-15,3	84,9	7,2	109,0	31,4

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

MSEK	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
Eget kapital vid periodens ingång	958,6	1 046,4	969,0	1 046,4
Effekt av byte av redovisningsprincip	3,5	-	3,5	-
Eget kapital vid periodens ingång, just	962,0	1 046,4	972,5	1 046,4
Periodens resultat	8,3	-10,8	11,0	-8,1
Lämnad utdelning	-37,4	-37,4	-37,6	-37,6
Omräkningsdifferenser	11,6	-29,2	-1,4	-42,1
Eget kapital vid periodens utgång	944,5	969,0	944,5	958,6

NETTOOMSÄTTNING

PER DIVISION

MSEK	3 mån april – juni 2004	3 mån april – juni 2003	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
Graphic Solutions	355	346	726	724	1 393	1 392
Information Logistics	181	156	365	329	705	669
System- and Product-related						
Information Transfer, SPI	227	235	465	493	902	930
Koncernen	763	737	1 555	1 546	3 000	2 991

RÖRELSERESULTAT

PER DIVISION

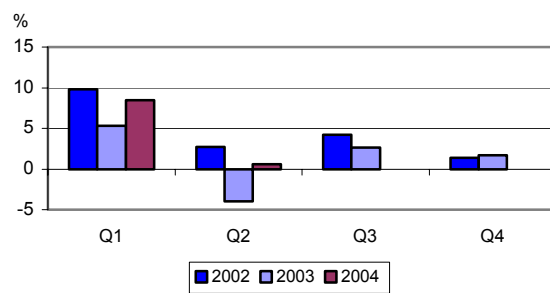
MSEK	3 mån april – juni 2004	3 mån april – juni 2003	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
Graphic Solutions	10,8	2,5	32,1	16,8	52,6	37,3
Information Logistics	7,5	-1,8	16,1	4,0	21,9	9,7
System- and Product-related						
Information Transfer, SPI	-0,6	3,9	2,7	16,9	8,8	22,9
Jämförelsestörande poster	-1,9	-	-1,9	-10,0	11,8	3,6
Gemensamma resurser	-14,1	-16,0	-23,5	-33,7	-43,5	-53,6
Koncernen	1,7	-11,4	25,5	-6,0	51,5	20,0

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL

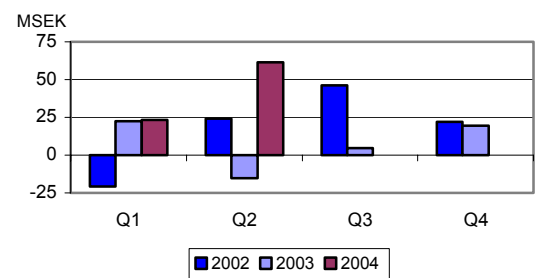
PER DIVISION

%	3 mån april – juni 2004	3 mån april – juni 2003	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
Graphic Solutions	12	3	18	8	14	10
Information Logistics	16	-4	17	4	12	5
System- and Product-related						
Information Transfer, SPI	-1	9	3	20	5	14
Koncernen	1	-4	5	1	4	1

Avkastning på operativt kapital per kvartal



Operativt kassaflöde per kvartal



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD MSEK	3 mån april – juni 2004	3 mån april – juni 2003	6 mån jan – juni 2004	6 mån jan – juni 2003	12 mån juli - juni 2003/04	12 mån jan – dec 2003
Sverige	291	263	577	538	1 093	1 054
Danmark	59	55	130	123	247	240
Finland	16	15	30	37	57	64
Norge	127	125	263	270	511	518
Schweiz	36	39	78	85	151	159
Tyskland	20	21	37	46	76	85
Frankrike	90	97	190	197	380	387
Storbritannien	58	50	113	107	224	218
USA	29	19	54	56	105	107
Övriga	37	53	83	86	154	158
Koncernen	763	737	1 555	1 546	3 000	2 991

FLERÅRSÖVERSIKT	Juli – juni 2003/04	2003	2002	2001	2000	1999
Exklusive jämförelsestörande poster						
Rörelseresultat, MSEK	39,8	16,3	54,9	122,4	74,3	123,0
Rörelsemarginal, %	1,3	0,5	1,7	3,7	2,6	4,8
Avkastning på operativt kapital, %	3,6	1,4	4,7	10,1	6,8	12,3
Inklusive jämförelsestörande poster						
Nettoomsättning, MSEK	3 000	2 991	3 208	3 282	2 809	2 568
Resultat efter finansiella poster, MSEK	43,1	12,1	54,0	110,0	93,9	95,5
Vinstmarginal, %	1,4	0,4	1,7	3,4	3,3	3,7
Årets resultat, MSEK	11,0	-8,1	29,6	71,8	56,7	64,8
Resultat per aktie, SEK	0,52	-0,38	1,38	3,36	2,65	3,03
Operativt kassaflöde, MSEK	109,0	31,4	71,6	217,2	30,3	155,5
D:o per aktie, SEK	5,10	1,47	3,35	10,16	1,42	7,27
Årets kassaflöde, MSEK	-12,2	-51,7	15,9	82,3	-89,5	108,3
D:o per aktie, SEK	-0,57	-2,42	0,74	3,85	-4,19	5,06
Avkastning på eget kapital, %	1,2	-0,8	2,8	6,9	5,7	6,7
Soliditet, %	51	51	52	52	51	57
Eget kapital per aktie, SEK	44	45	49	50	47	45
Aktiekurs sista börsdagen, SEK	47	51	49	79	59	90
P/E-tal, ggr	91	Neg	35	23	22	30

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 22 (Utformning av finansiella rapporter). Redovisningsrådets rekommendation RR 29 (Ersättningar till anställda) tillämpas fr o m 1 januari 2004. Till följd härav har Strålforskoncernens totala pensionsskuld minskat med 5 MSEK, vilket belopp, efter avdrag för uppskjuten skatt, förts direkt till ingående eget kapital, se Förändring av eget kapital ovan. I övrigt tillämpas de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som presenterades i årsredovisningen för 2003.

Översiktlig granskning

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Adresser och organisationsnummer

Strålfors AB (publ). Organisationsnummer: 556062-0618.

Postadress: 341 84 Ljungby. Besöksadress: Helsingborgsvägen 20, Ljungby. Tel: 0372-850 00.

Webbadress: www.stralfors.se

Ljungby den 11 augusti 2004

Per Samuelson
VD och Koncernchef

**Verksamhetsbeskrivning**

Strålfors är ett IT-fokuserat Business-to-Businessföretag med grafisk tradition verksamt med helhetslösningar inom området informationsöverföring. Strålfors utvecklar, producerar och levererar system, tjänster och produkter för effektiv kommunikation av affärskritisk information. Koncernen omsätter 3 miljarder SEK och har egen verksamhet i tolv länder med totalt 1 740 anställda. Strålfors B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen sedan 1984.