

DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2004

2004-08-16

DELÅRSPERIODEN

- Nettoomsättningen uppgick till 2 146 Mkr (2 198).
- Nettoresultatet uppgick till 69 Mkr (73).
- Resultat per aktie uppgick till 2,83 kronor (3,00).
- Orderingången ökade med 9 procent valutajusterad.

	2004	2003	Förändring	Förändring justerad ¹
Orderingång, Mkr	2 347	2 248	4%	9%
Nettoomsättning, Mkr	2 146	2 198	-2%	2%
Rörelseresultat, Mkr	129	145	-10%	-5%
Rörelsemarginal, procent	6,0	6,6		
Nettoresultat, Mkr	69	73	-6%	-1%
Resultat per aktie, kronor	2,83	3,00	-6%	

ANDRA KVARTALET

- Fortsatt svag utveckling för MCS i Europa.
- Stark utveckling inom övriga områden.
- Två produktionsflyttar belastar kvartalet med 15 Mkr.

	2004	2003	Förändring	Förändring justerad ¹
Orderingång, Mkr	1 181	1 114	6%	8%
Nettoomsättning, Mkr	1 150	1 109	4%	6%
Rörelseresultat, Mkr	75	78	-4%	0%
Rörelsemarginal, procent	6,5	7,0		
Nettoresultat, Mkr	41	40	0%	4%
Resultat per aktie, kronor	1,68	1,66	1%	

¹ Nuvarande koncernstruktur justerad för valutakursförändringar.

Munters verksamhet

Munters är världsledande inom fuktreglering med produkter och tjänster för vatten- och brandskadesanering samt avfuktning, befuktning och kylning av luft. Verksamheten är organiserad i tre regioner: Europe, Americas och Asia. Inom varje region är verksamheten indelad i divisionerna Avfuktning, Moisture Control Services (MCS) och HumiCool. Tillverkning, försäljning och service sker med 3 038 fast anställda genom egna bolag i 28 länder. Munters aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista, segmentet Attract 40.

Marknadsutvecklingen under andra kvartalet

Marknadsutvecklingen under det andra kvartalet har liknat situationen under det första kvartalet. Industrins investeringsvilja har varit god medan efterfrågan från försäkringsindustrin i Europa avseende skadesanering har varit låg. Kycklingindustrin har haft en förbättrad efterfrågan under det andra kvartalet.

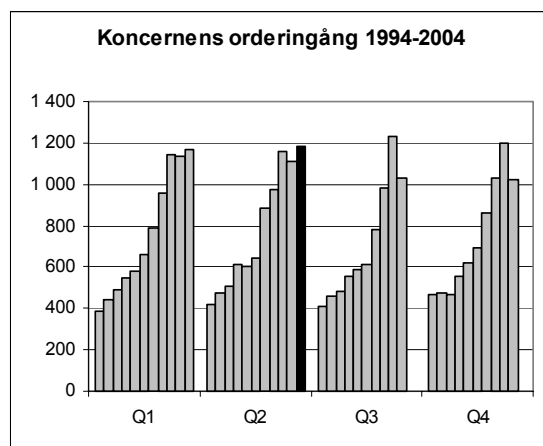
I Region Europe har marknaden för Avfuktning varit svagare än under det första starka kvartalet. Efterfrågan på MCS-tjänster från försäkringsindustrin är fortsatt låg med anledning av få vatten- och brandskador. Inom HumiCool är efterfrågan fortsatt hög i de flesta segmenten.

I Region Americas har efterfrågan inom Avfuktning ökat under det andra kvartalet, särskilt för Zeol-system och industriella applikationer. Efterfrågan på MCS-tjänster har under kvartalet varit fortsatt hög tack vare flera större vatten- och brandskador i USA. Inom HumiCool har efterfrågan på komponenter för evaporativa kylsystem varit svag på grund av produktionsstörningar hos en viktig kund.

I Region Asia har efterfrågan inom Avfuktning avmattats efter en god start på året, men trenden förefaller trots det vara positiv. Inom MCS har efterfrågan varit fortsatt hög genom breddning av kundbas såväl som ökat serviceutbud. För HumiCool har marknadsaktiviteten varit hög under kvartalet tack vare ökad efterfrågan på evaporativa kylsystem i främst Australien och Thailand samt förkylare till gasturbiner i Japan.

Koncernens utveckling under andra kvartalet

Orderingång

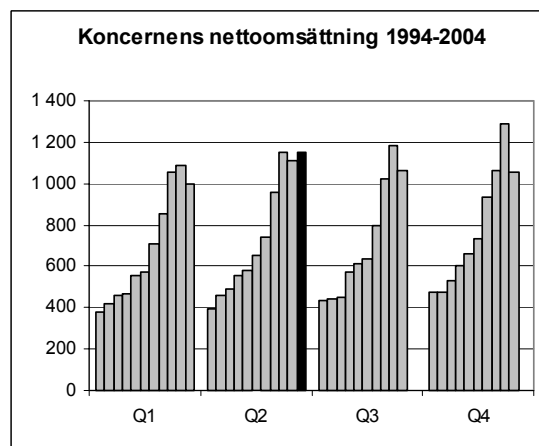


Under andra kvartalet ökade orderingången med 6 procent till 1 181 Mkr (1 114). Valutajusterad för nuvarande struktur var det en ökning med 8 procent.

Orderstocken var vid kvartalets utgång 746 Mkr (650). Valutajusterad var det en ökning med 17 procent.

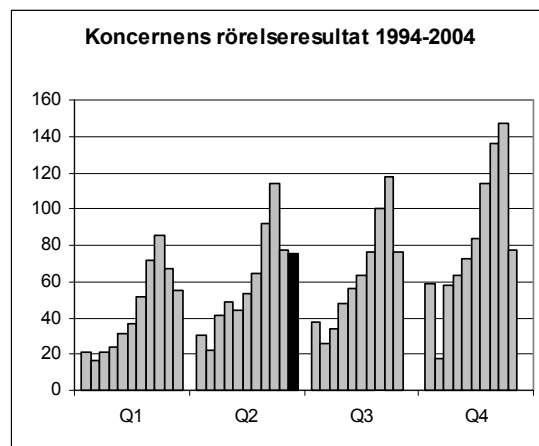
Kvartalets positiva utveckling avseende orderingången berodde framför allt på den goda utvecklingen inom HumiCool trots relativt svag utveckling i Region Americas. Större order på förkylare till gasturbiner, en ökad aktivitet inom kyckling-industrin samt ökad efterfrågan på komponenter för rening av utsläpp från koleldade kraftverk har bidragit till den goda orderingången. Efterfrågan avseende Zeol-system har fortsatt att förbättras. Orderingången inom MCS har under kvartalet förbättrats, trots låg efterfrågan från försäkrings-industrin i Europa som har haft en låg skadenivå avseende vatten- och brandskador.

Nettoomsättning



Koncernens nettoomsättning ökade med 4 procent till 1 150 Mkr (1 109). Valutajusterad för nuvarande struktur var det en ökning med 6 procent.

Resultat



Koncernens rörelseresultat, efter avskrivningar på goodwill och övervärden om 11 Mkr (11), minskade med 4 procent till 75 Mkr (78). Valutajusterad för nuvarande struktur var resultatet oförändrat.

Ett lägre operativt resultat inom MCS och HumiCool har kompensats av ett betydligt förbättrat resultat inom Avfuktning medan valutaeffekter påverkat resultatet negativt med 3 Mkr. Munters högsta marginaler finns i verksamheter som har haft de största negativa valutaeffekterna.

Rörelsemarginalen uppgick till 6,5 procent (7,0).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 72 Mkr (73). Kvartalets nettoresultat ökade till 41 Mkr (40) och resultatet per aktie uppgick till 1,68 kronor (1,66).

Åtgärdsprogram och beslutade rationaliseringar

Med anledning av den fortsatt svaga efterfrågan inom vissa delar av MCS-verksamheten i Europa beslutades efter första kvartalet 2004 att vidta ytterligare åtgärder för att sänka kostnaderna i dessa enheter under andra och tredje kvartalen 2004. Dessa åtgärder kommer att innebära kostnadsreduktioner på årsbasis om cirka 20 Mkr och ge upphov till engångskostnader om cirka 8 Mkr. Resultatet under det andra kvartalet har belastats med 2 Mkr avseende detta åtgärdsprogram. Programmet beräknas ge full effekt från fjärde kvartalet 2004.

Under andra kvartalet beslutades att all europeisk produktion av CELdek[®] (komponenter till kylsystem) ska koncentreras till Munters fabrik i Imperia, Italien. Flytten kommer att ske under fjärde kvartalet 2004 med produktionsstart under första kvartalet 2005. Under andra kvartalet har resultatet belastats med 9 Mkr avseende denna flytt.

Under kvartalet har CELdek[®]-produktionen flyttats från fabriken i Phoenix, USA till Monterrey, Mexiko. Under kvartalet har produktionskapaciteten gradvis byggts upp i Mexiko. Samtidigt har produktionen fortsatt i Phoenix för att kunna bibehålla servicen till kunderna. Under augusti kommer fabriken i Phoenix att stängas. Andra kvartalets resultat har belastats med 6 Mkr avseende denna produktionsflytt. Kvarvarande kostnader uppskattas till 0,5 Mkr.

Regionernas utveckling under andra kvartalet

Region Europe

Orderingången i Region Europe ökade under kvartalet med 6 procent till 708 Mkr (669). Omsättningen ökade med 2 procent till 683 Mkr (673). Operativt resultat (rörelseresultat exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden) minskade med 9 procent och uppgick till 36 Mkr (40). Det operativa resultatet har påverkats negativt av låg beläggning inom MCS. Kostnader med anledning av beslut att koncentrera all europeisk CELdek[®]-tillverkning till Italien har belastat resultatet med 9 Mkr.

Division Avfuktning har haft låg orderingång under kvartalet men marknadsaktiviteten var fortsatt hög. Omsättningen har varit hög jämfört med tidigare år beroende på den starka orderingången under de senaste två kvartalen. Det operativa resultatet var betydligt högre än föregående år som följd av den höga omsättningen och lägre kostnader efter de åtgärdsprogram som genomfördes under föregående år.

Division MCS har haft ett svagt kvartal med anledning av låg efterfrågan från försäkrings-

industrin som haft få vatten- och brandskador. En viss ökning avseende småskador har inte kunnat kompensera den låga efterfrågan på större vatten- och brandskadetjänster, vilket lett till lägre beläggning och låga marginaler. Orderingång, omsättning och operativt resultat har varit betydligt lägre än föregående år. I delårsrapporten för första kvartalet beskrevs de åtgärder som vidtas för att justera kostnadsnivån till den svaga efterfrågan.

Division HumiCool har under kvartalet haft kraftigt ökad orderingång och ökad omsättning men ett lägre operativt resultat. Det försämrade resultatet har påverkats negativt av en avsättning om 9 Mkr gjord i samband med beslut om flytt av CELdek[®]-produktionen från Sverige till Italien. Avsättningen uppgår till mer än resultatförsämringen. Komponenter för droppavskiljning till koleldade kraftverk och komponenter till ventilationsindustrin har haft en positiv utveckling. Kycklingindustrin uppvisade en betydande förbättring under kvartalet. Valutaförändringar och materialprishöjningar har dock lett till försämrade marginaler. Produkter för kylning av insugsluft till gasturbiner har haft en förbättrad orderingång efter en lång period av låg aktivitet.

Region Americas

Orderingången i Region Americas ökade under kvartalet med 5 procent till 385 Mkr (366). Valutajusterad för nuvarande struktur var ökningen 13 procent. Omsättningen ökade med 5 procent till 384 Mkr (364). Valutajusterad för nuvarande struktur var ökningen 12 procent. Operativt resultat ökade under kvartalet med 4 procent till 45 Mkr (44). Valutajusterad för nuvarande struktur var ökningen 11 procent. Resultatet har påverkats negativt med anledning av kostnader i samband med flytten av CELdek[®]-produktionen från USA till Mexiko.

Division Avfuktning har haft betydligt högre orderingång, omsättning och förbättrat operativt resultat jämfört med föregående år. Under kvartalet har efterfrågan fortsatt att vara hög avseende industriella avfuktare och Zeol-projekt.

Division MCS har haft betydligt högre orderingång, omsättning och resultat jämfört med föregående år. Under kvartalet har en order om 20 Mkr erhållits i samband med en tornado i mellanvästern, vilken tillsammans med en stabil underliggande efterfrågan haft en positiv påverkan på orderingången. Vidare har det breddade serviceutbudet påverkat orderingången positivt.

Division HumiCool har haft minskad orderingång och omsättning i nivå med tidigare år och ett betydligt försämrat operativt resultat jämfört med föregående år. Orderingången avseende kylsystem till kycklingindustrin var svagare än motsvarande kvartal föregående år. Efterfrågan avseende produkter för kylning av insugsluft till gasturbiner har

varit fortsatt låg. Däremot har efterfrågan på dropp-avskiljare till process- och kraftindustrierna utvecklats väl. Under kvartalet har produktionen startat i den nya fabriken för CELdek[®] i Mexiko. Kostnaden för produktionsstarten uppgår till 6 Mkr, vilken belastat kvartalets resultat.

Region Asia

Region Asia har fortsatt att utvecklas positivt. Trots nya utbrott av kycklinginfluensa har också HumiCool haft en bra utveckling.

Orderingång, omsättning och operativt resultat har fortsatt att utvecklas positivt. Orderingången ökade under kvartalet med 24 procent till 112 Mkr (90). Omsättningen ökade med 20 procent till 107 Mkr (89). Valutapåverkan avseende orderingång och omsättning var negligerbara i kvartalet. Operativt resultat ökade med 14 procent till 11 Mkr (10). Valutajusterad för nuvarande struktur var ökningen 11 procent.

Division Avfuktning har haft minskad orderingång, ökad omsättning och försämrat operativt resultat jämfört med föregående år. Den försämrade marginalen beror på låg marginal i några projekt och negativa valutaeffekter vid försäljning av europeiska produkter.

Division MCS. Genomförda åtgärdsprogram, breddad kundbas och gynnsam väderlek bidrog till betydligt ökad orderingång, omsättning och operativt resultat jämfört med föregående år.

Division HumiCool har haft en betydligt högre orderingång, omsättning och operativt resultat jämfört med föregående år. Försäljningen av kylare till gasturbiner och evaporativa kylkomponenter i Japan och Australien har utvecklats positivt. Vidare har försäljningen av kylsystem till kycklingindustrin utvecklats positivt på flera marknader.

Utvecklingen under delårsperioden (januari-juni)

Orderingång

Under delårsperioden ökade koncernens orderingång med 4 procent till 2 347 Mkr (2 248). Valutajusterad för nuvarande struktur var ökningen 9 procent.

I Region Europe ökade orderingången med 4 procent, i Americas med 3 procent och i Asia med 22 procent. Valutajusterad för nuvarande struktur var ökningen i Europe 5 procent, i Americas 14 procent och i Asia 23 procent.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 2 procent till 2 146 Mkr (2 198). Valutajusterad för nuvarande struktur var det en ökning med 2 procent.

I Region Europe minskade nettoomsättningen med 3 procent och i Americas med 6 procent medan den ökade i Asia med 22 procent. Valutajusterad för nuvarande struktur minskade omsättningen i Region Europe med 2 procent medan den i Americas ökade med 4 procent och i Asia ökade med 22 procent.

Resultat

Koncernens rörelseresultat, efter avskrivningar på goodwill och övervärden om 20 Mkr (22), minskade med 10 procent till 129 Mkr (145). Valutajusterad för nuvarande struktur var minskningen 5 procent.

Rörelsemarginalen uppgick till 6,0 procent (6,6). Valutajusterad var rörelsemarginalen 6,5 procent föregående år. Resultatet har belastats med 2 Mkr i första kvartalet (föregående år 0 Mkr) och 17 Mkr i det andra kvartalet (föregående år 3 Mkr) för kostnader i samband med åtgärdsprogram och rationaliseringar som finns beskrivna i delårsrapporterna för detta och det förra kvartalet.

I Region Europe minskade det operativa resultatet med 18 procent, i Americas med 10 procent medan det ökade i Asia med 26 procent. Valutajusterad för nuvarande struktur var minskningen i Region Europe 17 procent, resultatet var oförändrat i Americas och ökningen i Asia var 21 procent.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 123 Mkr (133). Delårsperiodens nettoresultat minskade med 4 Mkr till 69 Mkr (73) efter en skattebelastning om 44 procent (45). Justerat för skattemässigt ej avdragsgilla avskrivningar på goodwill och övervärden var skattesatsen 39 procent (39). Resultatet per aktie uppgick till 2,83 kronor (3,00).

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under delårsperioden till 47 Mkr (67). Huvuddelen avser investeringar i MCS-, produktions- och IT-utrustning. Av- och nedskrivningarna uppgick till 95 Mkr (89) varav goodwill- och övervärdesavskrivningar utgjorde 20 Mkr (22).

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 44 procent (46 vid årets ingång). Likvida medel uppgick till 121 Mkr (125 vid årets ingång) och räntebärande skulder och avsättningar till 510 Mkr (463 vid årets ingång). Nettoskulden har sedan årets

början ökat med 51 Mkr till 389 Mkr. Under andra kvartalet har 85 Mkr utdelats till aktieägarna samt 40 Mkr utbetalats i tilläggsköpeskillingar avseende tidigare gjorda förvärv. Koncernen har outnyttjade lånefaciliteter om 135 Mkr.

Personal

Antalet fast anställd personal var vid kvartalets utgång 3 038 personer, vilket är en minskning med 32 personer sedan årsskiftet. I Region Europe har personalen minskat med 30 personer, i Americas ökat med 10 personer och i Asia minskat med 11 personer. Ökningen i Region Americas avser främst dubblering av personal i samband med flytten av CELdek[®]-produktionen från USA till Mexiko.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick under delårsperioden till -7 Mkr (-7). Någon koncernextern nettoomsättning förekom ej (detsamma föregående år). Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 1 Mkr (0) och nettoskulden uppgick till 150 Mkr (172). Investeringar har uppgått till 0 Mkr (0). Antalet anställda var 19 (20).

Kommentarer till redovisningen

Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 "Delårsrapportering". Använda redovisningsprinciper och beräkningsmetoder överensstämmer med den senaste årsredovisningen.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Förändring av redovisningsprinciper

Från och med 2004 tillämpas den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29 "Ersättningar till anställda". Den överensstämmer i allt väsentligt med den internationella standarden IAS 19 "Employee benefits". Genom tillämpning av RR 29 har förmånsbaserade planer avseende pensioner och andra förmåner redovisats enligt gemensamma principer. Före 2004 redovisades dessa enligt lokala regler i respektive land. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har fastställts en ingående pensionsskuld beräknad enligt de nya principerna per den 1 januari 2004. Koncernens pensions-skuld har därigenom ökat med 3 Mkr. Det egna kapitalet har, efter avdrag för uppskjuten skatt, minskat med 2 Mkr. Övergången har inte haft någon materiell effekt på periodens pensionskostnad. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har tidigare räkenskapsår inte omräknats. Förändringen av redovisningen påverkar inte Munters förpliktelser gentemot de anställda.

Kommande informationstillfällen

2004

28 oktober Delårsrapport januari-september

2005

17 februari Bokslutskommuniké 2004

Sollentuna den 16 augusti 2004

Munters AB (publ)

Lennart Evrell
Verkställande direktör

För ytterligare information, kontakta:

Lennart Evrell, Chief Executive Officer, telefon 08-626 63 03, lennart.evrell@munters.se
Bernt Ingman, Chief Financial Officer, telefon 08-626 63 06, bernt.ingman@munters.se

Munters AB (publ)

Org.nr. 556041-0606
Box 430
191 24 Sollentuna
Telefon 08-626 63 00
Fax 08-754 68 96
info@munters.se
www.munters.com

Belopp i Mkr	2004 apr-jun 3 mån	2003 apr-jun 3 mån	2004 jan-jun 6 mån	2003 jan-jun 6 mån	2003/2004 jul-jun 12 mån	2003 jan-dec 12 mån
Orderingång	1 181	1 114	2 347	2 248	4 404	4 305
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 150	1 109	2 146	2 198	4 257	4 308
Kostnad för sålda varor	-827	-777	-1 535	-1 544	-3 020	-3 029
Bruttoresultat	323	332	611	654	1 237	1 279
Försäljningskostnader	-135	-140	-259	-278	-527	-546
Administrationskostnader	-94	-95	-186	-189	-359	-362
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9	-11	-18	-23	-36	-41
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	2	2	4
Övriga rörelsekostnader	-10	-9	-19	-21	-36	-38
Andelar i intresseföretags resultat	0	-	0	-	2	2
Rörelseresultat ¹	75	78	129	145	283	298
Rörelsemarginal	6,5%	7,0%	6,0%	6,6%	6,6%	6,9%
Finansiella intäkter och kostnader	-3	-5	-6	-12	-12	-18
Resultat efter finansiella poster	72	73	123	133	271	280
Skatter	-31	-33	-54	-60	-102	-108
Minoritetens andel	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	41	40	69	73	169	172
Resultat per aktie, kr	1,68	1,66	2,83	3,00	6,87	7,04
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,67	1,65	2,82	2,99	6,86	7,03
¹ Av- och nedskrivningar	51	44	95	89	176	170
varav goodwill och övervärden	11	11	20	22	36	38
Nettoomsättning per region						
Region Europe	683	673	1 299	1 340	2 617	2 658
Region Americas	384	364	682	725	1 304	1 347
Region Asia	107	89	204	168	408	372
Elimineringar	-24	-17	-39	-35	-72	-69
Nettoomsättning	1 150	1 109	2 146	2 198	4 257	4 308
Operativt resultat per region						
Region Europe	36	40	67	82	160	175
operativ marginal	5,3%	5,9%	5,2%	6,1%	6,1%	6,6%
Region Americas	45	44	73	82	142	150
operativ marginal	11,8%	12,0%	10,8%	11,2%	10,9%	11,2%
Region Asia	11	10	22	17	45	41
operativ marginal	10,7%	11,3%	10,5%	10,2%	11,1%	11,0%
Gemensamma kostnader etc.	-7	-7	-12	-13	-27	-28
Avskrivning goodwill, elimineringar etc.	-10	-9	-21	-23	-38	-40
Rörelseresultat	75	78	129	145	282	298
Nettoomsättning per produktområde						
Avfuktning	350	312	626	625	1 263	1 262
Moisture Control Services	479	479	963	1 002	1 943	1 982
HumiCool	333	334	574	595	1 082	1 103
Elimineringar	-12	-16	-17	-24	-31	-39
Nettoomsättning	1 150	1 109	2 146	2 198	4 257	4 308

Belopp i Mkr	2004 apr-jun 3 mån	2003 apr-jun 3 mån	2004 jan-jun 6 mån	2003 jan-jun 6 mån	2003/2004 jul-jun 12 mån	2003 jan-dec 12 mån
Kassaflödesanalys						
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	72	73	123	133	270	280
Återföring av av- och nedskrivningar	51	44	95	89	176	170
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	0	-3	-7	0	-29	-22
Betald skatt	-34	-43	-58	-74	-136	-152
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	89	71	153	148	281	276
<i>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</i>						
Förändring av varulager	-32	21	-85	-26	-35	24
Förändring av kundfordringar	-47	17	-9	143	-55	97
Förändring av övriga fordringar	-17	-23	-15	-15	-6	-6
Förändring av leverantörsskulder	30	-13	42	-67	41	-68
Förändring av övriga skulder	38	-27	26	-94	54	-66
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61	46	112	89	280	257
Investeringsverksamheten						
Förvärv av verksamheter	-40	-22	-40	-22	-43	-25
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1	-	-1	-	-4	-3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-25	-32	-47	-67	-110	-130
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	-	3	3
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	1	-	1	-
Förändring av övriga finansiella anläggningstillg.	2	-	0	-	-3	-3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64	-54	-87	-89	-156	-158
Finansieringsverksamheten						
Erhållen betalning för utställda optioner	1	1	1	1	1	1
Förändring av lån	87	95	53	75	-25	-3
Utbetald utdelning	-85	-86	-85	-86	-85	-86
Återköp av aktier	-	-	-	-	-10	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3	10	-31	-10	-119	-98
Periodens kassaflöde	0	2	-6	-10	5	1
Likvida medel vid periodens ingång	122	119	125	133	120	133
Kursdifferens i likvida medel	-1	-1	2	-3	-4	-9
Likvida medel vid periodens utgång	121	120	121	120	121	125
Operativt kassaflöde ¹	37	14	65	22	168	125
Nyckeltal						
<i>Fler nyckeltal finns under kvartalsöversikten.</i>						
Kapitalomsättningshastighet, ggr	-	-	-	-	2,7	2,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	18,4	19,4
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	-	15,3	15,6
Räntetäckningsgrad, ggr	17,7	11,4	13,6	10,1	13,1	11,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, Mkr	25	32	47	67	114	130
Nettoskuldens sammansättning						
Kortfristiga lån	389	394	389	394	389	370
Långfristiga lån	38	98	38	98	38	7
Pensionsskuld	83	84	83	84	83	86
Kassa och bank	-121	-120	-121	-120	-121	-125
Nettoskuld	389	456	389	456	389	338

¹ Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten exklusive förvärv av verksamheter.

Belopp i Mkr	2004 30 jun	2004 31 mar	2003 31 dec	2003 30 jun
--------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Balansräkning

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Patent, licenser samt liknande rättigheter	20	21	21	22
Goodwill	345	349	351	416
	365	370	372	438

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	195	199	197	209
Maskiner och andra tekniska anläggningar	147	155	154	194
Inventarier, verktyg och installationer	219	225	226	199
Pågående nyanläggningar	20	24	23	27
	581	603	600	629

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i intresseföretag	7	6	6	2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	0	0
Uppskjutna skattefordringar	54	48	49	67
Andra långfristiga fordringar	11	11	17	23
	72	65	72	92
	1 018	1 038	1 044	1 159

Omsättningstillgångar

Varulager m.m.	367	340	276	355
Kundfordringar	815	778	792	805
Övriga kortfristiga fordringar	155	140	128	126
Kassa och bank	121	122	125	120
	1 458	1 380	1 321	1 406

Summa tillgångar	2 476	2 418	2 365	2 565
-------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Eget kapital och skulder

Eget kapital	1 090	1 151	1 086	1 058
Minoritetsintresse	3	4	4	4
Avsättning	190	188	190	212

Långfristiga skulder

Räntebärande skulder	38	45	7	98
Övriga skulder	51	52	51	101
	89	97	58	199

Kortfristiga skulder

Räntebärande skulder	389	305	370	394
Förskott från kunder	40	30	21	21
Leverantörsskulder	292	266	246	265
Övriga skulder	383	377	390	412
	1 104	978	1 027	1 092

Summa eget kapital och skulder	2 476	2 418	2 365	2 565
---------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

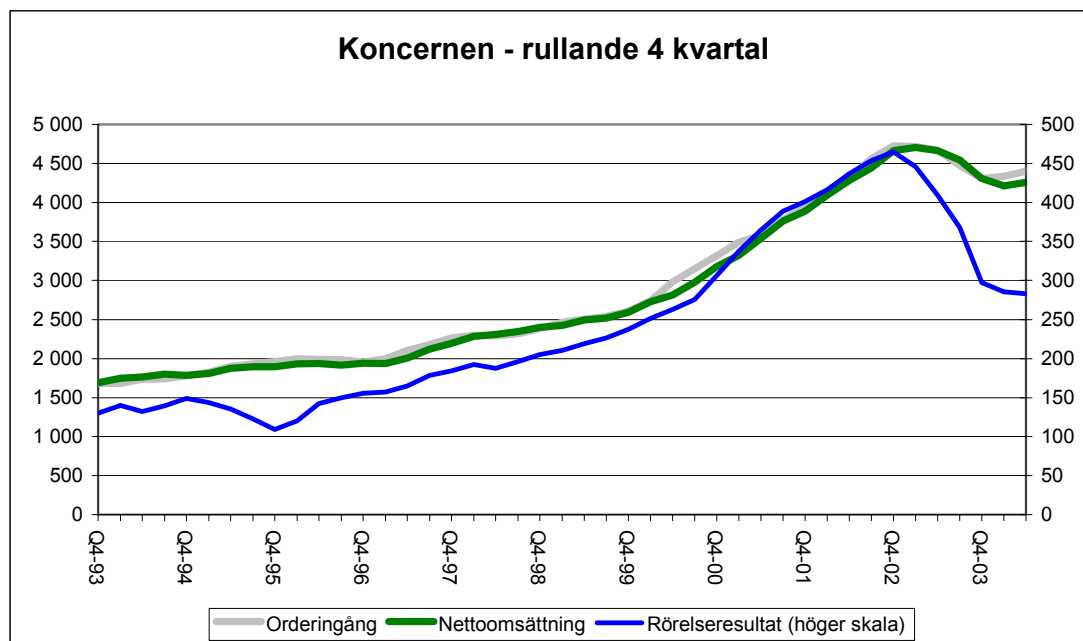
Förändringar i eget kapital

Belopp vid årets ingång	1 086	1 086	1 114	1 114
Korrigerings av 2001 års effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-17	-
Effekt av byte av redovisningsprincip (RR 29)	-2	-2	-	-
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterbolag	21	39	-88	-44
Nettoreultat	69	28	172	73
Utdelning	-85	-	-86	-86
Återköp av aktier	-	-	-10	-
Erhållen likvid för optionsprogram	1	-	1	1
Belopp vid periodens utgång	1 090	1 151	1 086	1 058

Kvartalsöversikt - koncernens resultat, aktiedata och kassaflöde

Belopp i Mkr	2004		2003				2002			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	1 181	1 167	1 025	1 032	1 114	1 134	1 196	1 228	1 159	1 144
Resultaträkning										
Nettoomsättning	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089	1 286	1 179	1 149	1 052
Rörelsens kostnader ¹	-1 075	-941	-977	-983	-1 031	-1 022	-1 139	-1 061	-1 035	-966
Andelar i intresseföretags resultat	0	0	2	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	75	55	77	76	78	67	147	118	114	86
Rörelsemarginal	6,5%	5,5%	7,4%	7,2%	7,0%	6,2%	11,5%	10,0%	9,9%	8,2%
Finansiella intäkter och kostnader	-3	-4	1	-7	-5	-7	-10	-5	-8	-5
Resultat efter finansiella poster	72	51	78	69	73	60	137	113	106	81
Skatter	-31	-23	-22	-26	-33	-27	-52	-45	-41	-32
Minoritetens andel	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
Nettoresultat	41	28	56	43	40	33	85	67	65	49
¹ varav av- och nedskrivningar	51	44	38	43	44	45	43	44	38	36
Aktiedata										
Resultat per aktie, kr	1,68	1,15	2,31	1,73	1,66	1,34	3,46	2,71	2,66	2,00
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,67	1,15	2,30	1,73	1,66	1,34	3,45	2,70	2,65	2,00
Antal aktier i genomsnitt, tusental	24 378	24 378	24 379	24 436	24 438	24 438	24 438	24 531	24 553	24 553
Antal aktier periodens utgång, tusen	24 378	24 378	24 378	24 429	24 438	24 438	24 438	24 438	24 553	24 553
Innehav egna aktier, tusental	622	622	622	571	562	562	562	562	447	447
Eget kapital per aktie, kr	44,71	47,22	44,53	42,99	43,29	46,08	45,59	42,44	40,38	41,91
Börskurs vid periodens utgång, kr	189	186	174	168	174	178	193	190	204	227
Börsvärde vid periodens utgång, Mkr	4 607	4 534	4 242	4 096	4 252	4 350	4 716	4 643	5 009	5 574
Kassaflödesanalys										
Från den löpande verksamheten	61	51	83	84	46	43	159	94	108	55
Från investeringsverksamheten	-64	-23	-40	-28	-54	-35	-51	-187	-69	-168
Från finansieringsverksamheten	3	-34	-52	-36	10	-20	-87	140	-123	114
Periodens kassaflöde	0	-6	-9	20	2	-12	21	47	-84	1
Operativt kassaflöde ²	37	28	47	56	14	8	108	52	55	15

² Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten exklusive förvärv av verksamheter.



Kvartalsöversikt - koncernens balansräkning och nyckeltal

Belopp i Mkr	2004		2003				2002			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Balansräkning										
Tillgångar										
Anläggningstillgångar										
Immateriella anläggningstillgångar	365	370	372	416	438	460	469	451	281	250
Materiella anläggningstillgångar	581	603	600	600	629	653	667	677	635	670
Finansiella anläggningstillgångar	72	65	72	92	92	93	92	77	77	77
	1 018	1 038	1 044	1 108	1 159	1 206	1 228	1 205	993	997
Omsättningstillgångar										
Varulager m.m.	367	340	276	347	355	376	329	384	309	326
Kundfordringar	815	778	792	791	805	822	948	924	894	888
Övriga kortfristiga fordringar	155	140	128	123	126	84	94	106	98	83
Kassa och bank	121	122	125	137	120	119	133	112	65	151
	1 458	1 380	1 321	1 398	1 406	1 401	1 504	1 526	1 366	1 448
Summa tillgångar	2 476	2 418	2 365	2 506	2 565	2 607	2 732	2 731	2 359	2 445
Eget kapital och skulder										
Eget kapital	1 090	1 151	1 086	1 050	1 058	1 126	1 114	1 037	991	1 029
Minoritetsintresse	3	4	4	4	4	5	5	5	4	4
Avsättningar	190	188	190	195	212	213	222	209	207	211
Långfristiga skulder	51	52	51	99	101	106	129	74	46	46
Räntebärande skulder	427	350	377	455	492	419	416	558	368	420
Leverantörsskulder	292	266	246	258	265	278	332	318	310	291
Övriga kortfristiga skulder	423	407	411	445	433	460	514	530	433	444
Summa skulder och eget kapital	2 476	2 418	2 365	2 506	2 565	2 607	2 732	2 731	2 359	2 445
Nyckeltal										
Soliditet, %	44,1	47,8	46,1	42,1	41,4	43,4	41,0	38,0	42,0	42,1
Nettoskuld, Mkr	389	311	338	403	456	383	365	525	381	345
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,36	0,27	0,31	0,38	0,43	0,34	0,33	0,51	0,38	0,33
Räntetäckningsgrad, ggr	17,7	10,3	14,6	11,3	11,4	8,9	12,0	19,6	13,0	15,1
Invest. i materiella anlägggn.tillg, Mkr	25	22	35	28	32	35	48	42	53	40
Antal anställda vid periodens utgång	3 038	3 036	3 070	3 126	3 147	3 164	3 192	3 216	3 043	2 916

Kvartalsöversikt - regioner och produktområden

Belopp i Mkr	2004		2003				2002			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning per region										
Region Europe	683	616	675	643	673	667	814	682	630	605
Region Americas	384	298	287	335	364	361	387	407	419	364
Region Asia	107	98	108	96	89	79	103	104	125	96
Elimineringar	-24	-16	-18	-15	-17	-18	-18	-14	-25	-13
Nettoomsättning	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089	1 286	1 179	1 149	1 052
Operativt resultat per region										
Region Europe	36	31	51	42	40	42	111	66	51	47
operativ marginal	5,3%	5,0%	7,6%	6,6%	5,9%	6,3%	13,7%	9,7%	8,1%	7,7%
Region Americas	45	28	29	39	44	38	51	56	58	40
operativ marginal	11,8%	9,5%	10,2%	11,8%	12,0%	10,5%	13,0%	13,6%	14,0%	11,0%
Region Asia	11	10	14	10	10	7	9	14	14	9
operativ marginal	10,7%	10,4%	12,6%	10,5%	11,3%	8,9%	9,3%	13,1%	11,1%	9,7%
Gemensamma kostnader etc.	-7	-5	-10	-5	-7	-6	-6	-7	-5	-7
Avskrivn goodwill, elimineringar etc.	-10	-9	-7	-10	-9	-14	-18	-11	-4	-3
Rörelseresultat	75	55	77	76	78	67	147	118	114	86
Rörelsemarginal	6,5%	5,5%	7,4%	7,2%	7,0%	6,2%	11,5%	10,0%	9,9%	8,2%
Nettoomsättning per produktområde										
Avfuktning	350	276	322	315	312	313	393	357	397	356
Moisture Control Services	479	484	506	474	479	523	613	512	438	441
HumiCool	333	241	231	278	334	260	296	321	332	266
Elimineringar	-12	-5	-7	-8	-16	-7	-16	-11	-18	-11
Nettoomsättning	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089	1 286	1 179	1 149	1 052

