

Halvårsrapport, Axfood AB (publ.) perioden 1 januari – 30 juni 2004

- Axfoods konsoliderade omsättning uppgick under första halvåret 2004 till 16.846 Mkr (16.500), en ökning med 2,1%. I Sverige ökade omsättningen i egenägd detaljhandel med 8,7%. Jämförbara butiker ökade med 5,1%. Den egenägda detaljhandeln i Spar Finland ökade omsättningen i lokal valuta med 7,3% under perioden, varav jämförbara butiker minskade med 1,1%.
- Rörelseresultatet för perioden januari-juni uppgick till 441 Mkr (518). Rörelseresultatet för andra kvartalet blev 260 Mkr (312). I rörelseresultatet för andra kvartalet 2003 ingick resultat från försäljning av fastigheter, 110 Mkr.
- Rörelsemarginalen exklusive reavinst från försäljning av fastigheter ökade under andra kvartalet från 2,4% till 3,0%.
- Resultatet efter skatt för perioden januari-juni uppgick till 289 Mkr (335). Resultatet per aktie var 5,40 kronor (6,29).
- Prognosen för 2004 att resultatet, exklusive jämförelsestörande poster, kommer att förbättras jämfört med utfallet för år 2003, står fast.

Nyckeltal Mkr	April-juni		Januari-juni		Januari-december 2003
	2004	2003	2004	2003	
Nettoomsättning	8.678	8.544	16.846	16.500	33.616
Rörelsemarginal, % ²	3,0	2,4	2,6	2,5	2,7
Rörelseresultat ¹	260	312	441	518	1.034
Resultat efter finansiella poster	252	291	423	476	971
Resultat efter skatt	172	207	289	335	684
Resultat per aktie, kronor	3,21	3,88	5,40	6,29	12,85
Soliditet, %	-	-	32,5	27,0	32,2
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-	-	31,0	32,9	31,2
Räntabilitet på eget kapital efter skatt, %	-	-	32,7	45,4	35,8
Substansvärde per aktie, kronor	-	-	39,98	33,08	39,76

1) I rörelseresultatet för perioden och helåret 2003 ingår resultat från försäljning av Axfood Fastigheter med 110 Mkr och för helåret även Bohus Detaljhandel med 22 Mkr.

2) Rörelsemarginal exklusive reavinst från ovanstående försäljningar, 132 Mkr helåret 2003 samt 110 Mkr för perioden 2003.

Koncernchefens kommentar

Vår egenägda detaljhandel i Sverige har haft en stark tillväxt under första halvåret. Den positiva trenden från första kvartalet fortsatte även under andra kvartalet och försäljningsökningen för jämförbara butiker var 5,1 procent under första halvåret. Justerat för jämförelsestörande poster (försäljning av fastigheter) förbättrades resultatet under första halvåret med 8 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade med cirka 30 procent till 260 Mkr (202 exkl. jämförelsestörande poster), vilket visar att Axfoods verksamheter står på stabil grund.

Willys fortsätter att övertyga. Försäljningsökningen i jämförbara butiker under första halvåret var 5,7 procent. En nyss genomförd kundundersökning visar ett positivt utfall visavi våra huvudkonkurrenter. Pilotbutiken inom det nya konceptet Super-Willys, där vi introducerat ett kraftigt utökat sortiment av

Axfood AB (publ.)

Adress
Box 7314
Kungsgatan 32
SE-103 90 Stockholm

Tel
+46-8-553 998 00
Fax
+46-8-553 998 05

E-mail, Internet
info@axfood.se
www.axfood.se

Org.nr
556542-0824
VAT-No SE5565482401

specialvaror, har sedan starten i april haft en stark försäljningsutveckling. Ambitionen är att öppna 10-15 Super-Willys enheter de närmaste tre åren.

Utvecklingen i vår bostadsnära lågpriskedja Willys hemma blir allt bättre och vi bedömer att vi har en tillräckligt trygg bas för en vidare expansion av kedjan med början nästa år.

Hemköps positiva försäljningsutveckling fortsatte även under andra kvartalet. Ackumulerat var ökningen 4,1 procent för jämförbara butiker. Vi börjar också se en successiv återhämtning av resultatet. Arbetet med att minska personalkostnaderna i butik går enligt plan med en besparing innevarande år om 40 Mkr.

Arbetet med att fusionera Spar och Hemköpkedjan löper väl. Den nya Hemköpsorganisationen började fungera per 1 juli och nedläggningen av Spar Sveriges kontor i Göteborg pågår. De första Sparbutikerna beräknas konverteras till Hemköp under oktober-november.

Det åtgärdsprogram som vidtagits inom Dagab för att kompensera förändringar i produktmixen har ännu ej fått full effekt men kommer successivt under året att säkerställa en god resultatnivå.

Spar Finland hade en svagare utveckling under andra kvartalet beroende på låg tillväxt och struktur-kostnader.

Vår bedömning att 2004 års resultat, exklusive jämförelsestörande poster, kommer att förbättras jämfört med utfallet för år 2003, står fast.

Mats Jansson
Koncernchef, Verkställande direktör

Viktiga händelser under första halvåret

- Willys utvecklar ett nytt kundkoncept, Super-Willys, där en första pilotbutik öppnade i Rissne, Stockholm den 22 april. Försäljningsutvecklingen är mycket god och ytterligare 10-15 Super-Willys butiker planeras under de närmaste tre åren.
- Styrelsen i Axfood AB fattade den 22 april beslut om att slå samman Hemköp- och Sparkedjorna under varumärket Hemköp. En ny organisation är på plats från 1 juli. Synergivinsterna beräknas uppgå till mellan 60 och 80 Mkr per år från och med år 2007. Konverteringar av Sparbutiker påbörjas i fjärde kvartalet 2004 och ska vara fullt genomförda vid utgången av 2005.
- Sex butiker med en årlig omsättning på cirka 300 Mkr har förvärvats. Samtliga butiker kommer under tredje kvartalet att konverteras till Hemköp.
- Axfood har avvecklat resterande tillverkningsverksamheter inom koncernen vilket bland annat innefattar nedläggning av en korvfabrik och utförsäljning av en annan.
- Axfood höjer målet för andelen egna märkesvaror från 15 procent till 25 procent per år 2007.

Axfoodkoncernens försäljning och resultat

Axfoodkoncernens konsoliderade parti- och detaljhandelsomsättning för perioden 1 januari-30 juni uppgick till 16.846 Mkr (16.500), en ökning med 2,1 procent.

Axfoodgruppens försäljning av dagligvaror i Sverige (i egna och samverkande butiker) uppgick under första halvåret till 17.263 Mkr inklusive moms (16.731). Axfoods egenägda detaljhandel i Sverige ökade under perioden med 8,7 procent varav jämförbara butiker med 5,1 procent.

Rörelseresultatet för första halvåret var 441 Mkr (518). Justerat för jämförelsestörande poster (resultat från försäljning av fastigheter ingår i 2003 års resultat med 110 Mkr) förbättrades resultatet under första halvåret med 8 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för perioden januari-juni uppgick till 2,6 procent (2,5) exklusive jämförelsestörande poster. Rörelseresultatet för andra kvartalet var 260 Mkr (312) med en rörelsemarginal på 3,0 procent (2,4) exklusive jämförelsestörande poster.

Finansnettot uppgick under första halvåret till -18 Mkr (-42). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 423 Mkr (476). Marginalen efter finansiella poster var 2,5 procent (2,9) samt exklusive jämförelsestörande poster 2,5 procent (2,2). Resultatet efter skatt blev 289 Mkr (335).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari-juni till 693 Mkr (255). Koncernens likvida medel är 556 Mkr (358). Den finansiella nettoskulden var vid periodens utgång -150 Mkr. Räntebärande tillgångar uppgick vid periodens utgång till totalt 599 Mkr (476). Räntebärande skulder och avsättningar uppgick vid periodens slut till 749 Mkr (1.389). Nettoskuldssättningsgraden uppgick vid periodens utgång till 0,1 gånger (0,5).

Soliditeten uppgick till 32,5 procent (27,0).

Investeringar

Investeringarna under första halvåret 2004 uppgick till 233 Mkr (345). Av dessa stod investeringar inom partihandel och butiksnät i Sverige för 201 Mkr (314). Spar Finlands investeringar uppgick till 32 Mkr (31). Därutöver har butiker i Sverige förvärvats för 7 Mkr (128).

Personal

Axfoodkoncernen hade i medeltal 7.880 anställda (7.726) under första halvåret. Av koncernens anställda arbetar cirka 75 procent i butiksledet.

Butiksverksamheten

Hemköp

Den starka tillväxten i Hemköp fortsätter. Försäljningsökningen i jämförbara butiker uppgick under första halvåret till 4,1 procent.

Det stora ombyggnadsprogrammet inom Hemköpskedjan är nu i princip genomfört. Försäljningsökningarna i tidigare ombyggda butiker är stabila och ligger för årets första sex månader på 6,6 procent. Hemköp Stockholm City byggs om under juli-september, vilket blir den enskilt största ombyggnaden i kedjan. Kostnader för nedläggning av butiker och bagerier belastar resultatet med cirka 5 Mkr per kvartal under 2004.

Arbetet med att sänka personalkostnaderna i butiksledet fortgår. Besparingarna för helåret 2004 bedöms bli cirka 40 Mkr. Besparingarna är en del av ett två-årsprogram om totalt 100 Mkr i kostnadssänkningar.

Arbetet med samgåendet mellan Spar och Hemköp samt den nya kedjans kunderbjudande pågår. De första butikerna konverteras under fjärde kvartalet. Samtliga Sparbutiker ska vara konverterade vid utgången av 2005. Nedläggningen av Spar Sveriges kontor i Göteborg pågår och cirka 30 tjänstemän kommer att lämna företaget. Nya Hemköps organisation började gälla från och med 1 juli. Organisationsförändringar och kostnader i samband med start av konverteringar belastar Hemköps/Spars resultat under tredje och fjärde kvartalen med 20 Mkr.

Omsättningen under perioden januari-juni uppgick till 3.036 Mkr (3.007), en ökning med 1,0 procent. Omsättningen under andra kvartalet uppgick till 1.513 Mkr (1.508). Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 26 Mkr (3) och för andra kvartalet 19 Mkr (-16). Resultatet belastas av 10 Mkr under första halvåret för kostnader i samband med nedläggning av en butik och två bagerier. Rörelsemarginalen för perioden januari-juni var 0,9 procent (0,1).

Hemköps försäljningsandel av egna märkesvaror uppgick i juni till 11,3 procent (10,5).

Under perioden januari-juni har en butik förvärvats, en lagts ned och två butiker konverterats till Willys. Hemköpskedjan har 86 butiker och 11 bagerier.

Willys

Den stabila och positiva utvecklingen i Willys fortsätter. Omsättningen i jämförbara butiker ökade under första halvåret med 5,7 procent. De sista Exet/Matex butikerna konverterades under första kvartalet och medförde extra kostnader om 13 Mkr. Samtliga butiker i Willyskedjan drivs nu under Willys varumärke.

Den första Super-Willys butiken i Rissne, Stockholm har sedan öppningen i april haft en stark utveckling. Konceptet bygger på att utöver Willys baserbjudande introducera ett urval av specialvaror som köksartiklar, media, säsongartiklar samt textil. Den positiva utvecklingen i pilotbutiken påskyndar arbetet med att finna fler möjliga Super-Willys etableringar.

Omsättningen under perioden januari-juni i helägda butiker var 5.772 Mkr (5.058), en ökning med 14,1 procent. Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 216 Mkr (183) och för årets andra kvartal till 123 Mkr (96). Rörelsemarginalen för perioden januari-juni var 3,7 procent (3,6).

Willys försäljningsandel av egna märkesvaror var i juni 20,8 procent (17,0).

Under perioden januari-juni har två butiker nyetablerats, en förvärvats, en avyttrats samt två konverterats från Hemköp. Willyskedjan har 85 butiker. Därutöver drivs tre Willysbutiker i franchiseform.

Willys hemma

Efter flera justeringar av kunderbjudandet har Willys hemma hittat en plattform i den lilla lokala lågprisbutiken med ett tillräckligt stort sortiment (2.500 – 3.000 artiklar) för att tillgodose mindre hushåll och kompletteringshandel.

Målsättningen har varit att under 2004 nå nollresultat. Utvecklingen inom kedjan under första halvåret är helt i linje med denna och en fortsatt expansion kan komma att påbörjas under 2005. Återhämtningen till ett nollresultat har gjorts möjligt genom ett omfattande internt arbete som omfattat både ledarskapsfrågor, utbildning av butikshefer, översyn av kostnader och marknadsföring.

Omsättningen under perioden januari-juni uppgick till 664 Mkr (652). Rörelseresultatet för första halvåret var -4 Mkr (-6) och för andra kvartalet -2 Mkr (-1). Rörelsemarginalen för januari-juni var negativ (-).

Willys hemmas försäljningsandel av egna märkesvaror var i juni 24,2 procent (19,3).

Under perioden januari-juni har ingen förändring skett i butiksbeståndet. Willys hemma driver 45 butiker.

Spar Sverige

Spar Sverige har ansvarat för franchisekedjan Spar där cirka 130 handlarägda butiker ingår. Av kedjans 130 butiker kommer knappt 100 att konverteras under 2004 och 2005 till Hemköp, övriga butiker kommer att ingå i Tempo-kedjan. Bolaget Spar Sverige avvecklas under tredje kvartalet, då Spar-verksamheten fusioneras med Hemköp.

Spars försäljningsandel av egna märkesvaror var i juni 8,3 procent (4,8).

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-juni till 16 Mkr (23). Spar Sverige redovisas under ”övrigt”.

Förändring i butiksstruktur i egenägda butiker, juni 2004

	December 2003	Nyetable- ringar	Förvärv	Försäljning/ nedläggning	Konverteringar till/från	Juni 2004
Hemköp	88	-	1	-1	-2	86
Willys	81	2	1	-1	2	85
Willys hemma	45	-	-	-	-	45
Spar Finland	84	-	7	-	-	91
Totalt	298	2	9	-2	-	307

Axfood Partihandel – Dagab samt Axfood Närlivs

Det åtgärdsprogram inom Dagab som ska balansera förändringen i produktmixen där egna märkesvaror och lågprisprodukter ökar, har ännu inte fått full effekt. Resultatförbättringarna från dessa åtgärder

kommer successivt under resten av året. Under andra kvartalet såldes den sista produktionsdelen inom Dagab, korvfabriken Ingmar Johansson AB med en mindre vinst. Vidare har under perioden produktionsenheten i Solna lagts ner.

Dagabs omsättning under första halvåret uppgick till 9.654 Mkr (9.026). Rörelseresultatet för första halvåret blev 128 Mkr (138) och för andra kvartalet 77 Mkr (80). Rörelsemarginalen var för perioden januari-juni 1,3 procent (1,5).

Försäljningen inom Axfood Närlivs minskade något under första halvåret. Såväl snabbgross-verksamheten som trafikbutikerna har minskat försäljningen av drycker, tobak och konfektyr. Under perioden har en snabbgross i Gävle lagts ned. Axfood Närlivs driver nu 23 snabbgrossar.

Omsättningen i Axfood Närlivs uppgick under första halvåret till 2.265 Mkr (2.334). Rörelseresultatet för perioden januari-juni blev 38 Mkr (47) och för andra kvartalet 24 Mkr (29). Rörelsemarginalen för första halvåret var 1,7 procent (2,0).

Spar Finland

Den finska totalmarknaden har återhämtat sig något. Spar Finlands utveckling är dock fortsatt svag. Omsättningen förbättrades jämfört med samma period föregående år, men på en för låg nivå. Omsättningen i jämförbara butiker minskade under första halvåret med 1,1 procent.

Omsättningen under perioden januari-juni uppgick till 2.582 Mkr (2.545). Rörelseresultatet för första halvåret blev -2 Mkr (10) och för andra kvartalet 1 Mkr (9). Resultatförsämringen är en kombination av låg tillväxt och strukturstyrkostnader. Rörelsemarginalen för första halvåret var negativ (0,4).

Den svaga utvecklingen i Spar Finland gör att rörelseresultatet för 2004 förväntas ligga i intervallet 20-25 Mkr.

Under första halvåret har sju helägda butiker tillkommit. Spar Finland har 91 helägda butiker och samverkar med cirka 200 privata handlare.

Moderbolaget

Moderbolagets övriga rörelseintäkter under perioden januari-juni uppgick till 46 Mkr (34). Efter administrationskostnader om 93 Mkr (75), realisationsvinst om 200 Mkr år 2003 och ett finansnetto på 7 Mkr (3) uppgick resultat efter finansiella poster till -40 Mkr (162). Investeringarna uppgick till 1 Mkr (3). Moderbolagets likvida medel är 0 Mkr (487). Den räntebärande nettolåneskulden var vid periodens utgång 497 Mkr (32). Räntebärande tillgångar uppgick till 248 Mkr (0).

Redovisningsprinciper

Från och med 2004 tillämpar Axfoodkoncernen Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda. Pensioner och andra ersättningar efter pensionering har i Sverige tidigare redovisats enligt FAR 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad. I Spar Finland har lokala regler tillämpats.

De huvudsakliga skillnaderna mellan RR 29 och de regler som tidigare tillämpats avser redovisningen av förmånsbestämda pensionsplaner. Övergången till RR 29 medför att koncernens pensionsskulder minskar med 18 Mkr. Netto, efter avdrag för uppskjuten skatt, påverkas koncernens egna kapital positivt med 14 Mkr. Förändringen redovisas den 1 januari 2004 och påverkar ej resultaträkningar och kassaflödesanalyser. Enligt övergångsreglerna i RR 29 skall inte jämförelsetalen justeras.

I Finland finns en lagstadgad ålders- och invaliditetspension som regleras i Arbetspensionslagen (APL) och gäller samtliga företag i Finland. Det är oklart huruvida pensionsåtaganden enligt APL är förmånsbestämda i enlighet med reglerna i *LAS 19 Employee Benefits*, varför dessa pensionsåtaganden tillsvidare redovisas i enlighet med reglerna för avgiftsbestämda pensioner.

Koncernen finansierar en viss del av den sk ITP-planen genom att teckna pensionsförsäkringar i Alecta. ITP-planen är till sin karaktär en förmånsbestämd pensionsplan och skall redovisas som en avsättning i balansräkningen. För närvarande har inte Alecta möjlighet att lämna tillräcklig information för att redovisa

koncernens proportionella andel av de förmånsbestämda förpliktelseerna samt av de förvaltningstillgångar och kostnader som är förbundna med planen. På grund härav redovisas ITP-planen via Alecta som om den vore en avgiftsbestämd pensionsplan.

I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen. Denna delårsrapport är upprättad enligt rekommendationen om delårsrapport, RR 20.

Framtidsutsikter

Vår bedömning att 2004 års resultat, exklusive jämförelsestörande poster, kommer att förbättras jämfört med utfallet för år 2003, står fast.¹⁾

Nästa rapport

Rapport för tredje kvartalet 2004 presenteras den 20 oktober 2004.

Stockholm den 22 juli 2004
Axfood AB (publ.)
Styrelsen

¹⁾ Prognosen som lämnades i bokslutskommuniké 2004-01-29 samt i samband med kvartalsrapport 2004-04-22 löd: ”Vår bedömning är att 2004 års resultat, exklusive jämförelsestörande poster, kommer att förbättras jämfört med utfallet för år 2003.”

För ytterligare information vänligen kontakta:

Mats Jansson, Koncernchef och Verkställande direktör, 08-553 998 10, mobil 070-569 48 11.

Lars Nilsson, vVD och chef Ekonomi och Finans, 08-553 998 11, mobil 070-569 66 33.

Bodil Eriksson, vVD och chef Information och IR, 08-553 998 17, mobil 070-629 66 34.

Nettoomsättning per affärsverksamhet					
Mkr	April-juni		Januari-juni		Januari-december
	2004	2003	2004	2003	2003
Hemköp	1.513	1.508	3.036	3.007	6.117
Willys	3.014	2.641	5.772	5.058	10.567
Willys hemma	333	336	664	652	1.317
Axfood Närlivs ¹	1.223	1.261	2.265	2.334	4.779
Spar Finland	1.330	1.332	2.582	2.545	5.178
Dagab ²	5.004	4.707	9.654	9.026	18.561
Övrigt ³	205	205	414	430	831
Internförsäljning ⁴	- 3.944	- 3.446	- 7.541	- 6.552	- 13.734
Totalt	8.678	8.544	16.846	16.500	33.616

Periodens rörelseresultat, EBIT, per affärsverksamhet, Mkr					
	April-juni		Januari-juni		Januari-december
	2004	2003	2004	2003	2003
Hemköp	19	- 16	26	3	13
Willys	123	96	216	183	395
Willys hemma	- 2	- 1	- 4	- 6	- 27
Axfood Närlivs	24	29	38	47	106
Spar Finland	1	9	- 2	10	40
Dagab	77	80	128	138	300
Övrigt ^{3, 5}	18	115	39	143	207
Periodens rörelseresultat	260	312	441	518	1.034

1) Varav distribuerad omsättning 1.784 Mkr (1.793) januari-juni och 3.715 Mkr januari-december 2003.

2) Varav distribuerad omsättning 7.134 Mkr (6.734) januari-juni och 13.782 Mkr januari-december 2003.

3) Övrigt innefattar koncerngemensamma funktioner samt supportbolagen IT, Handelskredit, Private Label och Spar Sverige samt Fastigheter för de fyra första månaderna 2003 fram till försäljningsdatum.

4) Varav Dagab 7.282 Mkr (6.326) januari-juni och 13.265 Mkr januari-december 2003.

5) I rörelseresultatet för perioden och helåret 2003 ingår resultat från försäljning av Axfood Fastigheter med 110 Mkr och för helåret av Bohus Detaljhandel med 22 Mkr.

Resultaträkning i sammandrag					
Mkr	April-juni		Januari-juni		Januari-december
	2004	2003	2004	2003	2003
Nettoomsättning	8.678	8.544	16.846	16.500	33.616
Kostnad såld vara ¹	- 7.543	- 7.444	- 14.641	- 14.354	- 29.241
<i>Bruttoresultat</i>	1.135	1.036	2.205	2.146	4.667
Försäljning/administrationskostnader mm ¹	- 875	- 848	- 1.764	- 1.738	- 3.473
Jämförelsestörande poster	-	110	-	110	132
<i>Rörelseresultat</i>	260	312	441	518	1.034
Finansnetto	- 8	- 21	- 18	- 42	- 63
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	252	291	423	476	971
Skatt	- 80	- 82	- 134	- 138	- 275
Minoritetens andel	0	- 2	0	- 3	- 12
<i>Periodens resultat</i>	172	207	289	335	684
I rörelseresultatet ingår avskrivningar med	- 152	- 147	- 306	- 288	- 591
- varav goodwillavskrivningar	- 35	- 35	- 69	- 68	- 137
Resultat per aktie, kronor	3,21	3,88	5,40	6,29	12,85
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,15	3,79	5,30	6,16	12,62

1) Jämförelsesiffror för 2003 är korrigerade med anledning av en översyn av kostnadsfördelningen i Dagabs funktionsindelade resultaträkning. Korrigeringen påverkar inte omsättningen och rörelseresultatet utan är endast en förskjutning mellan raderna "Kostnad såld vara" och "Försäljning/administrationskostnader mm".

Balansräkning i sammandrag			
Mkr	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Goodwill	917	1.041	979
Räntebärande fordringar	36	108	59
Finansiella anläggningstillgångar	195	185	194
Övriga anläggningstillgångar	1.894	1.885	1.918
Summa anläggningstillgångar	3.042	3.219	3.150
Varulager	1.577	1.548	1.599
Kundfordringar	764	839	744
Räntebärande fordringar	7	10	2
Övriga omsättningstillgångar	1.007	959	934
Kassa och bank	556	358	548
Summa omsättningstillgångar	3.911	3.714	3.827
Summa tillgångar	6.953	6.933	6.977
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	1.196	984	1.191
Fritt eget kapital	946	777	936
Summa eget kapital	2.142	1.761	2.127
Minoritetsintresse	119	113	122
Räntebärande avsättningar	360	372	373
Räntefria avsättningar	377	320	370
Summa avsättningar	737	692	743
Räntebärande långfristiga skulder	287	661	331
Räntefria långfristiga skulder	0	0	13
Summa långfristiga skulder	287	661	344
Kortfristiga räntebärande skulder	102	356	268
Leverantörsskulder	1.705	1.412	1.636
Övriga kortfristiga räntefria skulder	1.861	1.938	1.737
Summa kortfristiga skulder	3.668	3.706	3.641
Summa eget kapital och skulder	6.953	6.933	6.977
Ansvarsförbindelser	77	82	78
Ställda säkerheter	1.408	1.768	1.620

Kassaflödesanalys			
Mkr	Januari-juni		Januari-december
	2004	2003	2003
Löpande verksamheten			
- Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring. i rörelsekapital	529	373	1.105
- Förändringar i rörelsekapital	164	- 118	- 79
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	693	255	1.026
Investeringsverksamheten			
- Företagsförvärv, netto	7	144	189
- Förvärv av anläggningstillgångar, netto	- 210	- 320	- 615
- Minskning finansiella anläggningstillgångar	23	69	111
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	- 180	- 107	- 315
Finansieringsverksamheten			
- Förändring av räntebärande skulder	- 217	32	- 360
- Nyemission	6	-	20
- Lämnad utdelning	- 295	- 266	- 266
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	- 506	- 234	- 606
Periodens kassaflöde	7	- 86	105

Eget kapital, förändring			
Mkr	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Belopp vid årets ingång	2.127	1.693	1.693
Byte av redovisningsprincip, RR 29	14	-	-
Omräkningsdifferens	1	- 1	- 4
Utdelning till aktieägare	- 295	- 266	- 266
Lösen av teckningsoptioner	6	-	-
Nyemission	-	-	20
Periodens resultat	289	335	684
Belopp vid periodens utgång	2.142	1.761	2.127

Nyckeltal och annan information			
	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Rörelsemarginal, % ¹	2,6	2,5	2,7
Marginal efter finansiella poster, %	2,5	2,9	2,9
Soliditet, %	32,5	27,0	32,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,5	0,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,33	0,74	0,43
Räntetäckningsgrad, ggr	17,3	10,5	13,3
Sysselsatt kapital, Mkr	3.010	3.263	3.221
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	31,0	32,9	31,2
Räntabilitet på eget kapital, %	32,7	45,4	35,8
Investeringar (exkl. aktier), Mkr	233	345	660
Resultat per aktie, kronor	5,40	6,29	12,85
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,30	6,16	12,62
Utdelning per aktie, kronor	-	-	5,50
Substansvärde per aktie, kronor	39,98	33,08	39,76
Substansvärde per aktie efter utspädning, kronor	39,21	32,33	38,97
Kassaflöde per aktie, kronor	0,13	- 1,62	1,97
Kassaflöde per aktie efter utspädning, kronor	0,13	- 1,58	1,93
Antal aktier	53.577.828	53.229.028	53.497.028
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	54.607.517	54.467.556	54.336.100
Innehav av egna aktier	-	-	-
Medelantal anställda under året ²	7.880	7.726	7.773

1) Rörelsemarginal exklusive reavinster.

2) För att beräkna årsarbetstid används från och med kvartal 1 2004 1.800 timmar (tidigare 1.600 timmar). Jämförelsetalen har räknats om.