

Delårsrapport januari-september 2003

- Omsättningen ökade med 8% valutajusterat
- Rörelseresultatet, EBITDA, ökade med 11% valutajusterat
- Resultat före skatt, EBT, ökade med 69%
- Vinsten per aktie ökade till 1,58 SEK (0,66)
- Starkt operativt kassaflöde på 1 312 MSEK (932)
- Nettoskulden minskad med 1,8 miljarder SEK sedan 1 januari 2003

MSEK	Kv3				jan-sept			
	2003	2002	Nominellt	Valuta-justerat	2003	2002	Nominellt	Valuta-justerat
Omsättning	6 601	6 739	-2%	+8%	19 637	20 701	-5%	+8%
EBITDA	1 148	1 144	0%	+11%	3 354	3 376	-1%	+11%
EBITDA-marginal	17,4%	17,0%			17,1%	16,3%		
EBT	452	287	+57%		1 308	773	+69%	
Nettoresultat	206	91	+126%		543	226	+140%	
Vinst per aktie, SEK	0,60	0,27	+126%		1,58	0,66	+140%	
Operativt kassaflöde	730	452	+62%		1 312	932	+41%	
Kontantvinst per aktie, SEK	2,59	2,42	+7%		7,47	6,98	+7%	

Viktiga händelser under det tredje kvartalet:

- **Omsättningen** för Gambro Renal Products ökade med 6% valutajusterat och Gambro BCT uppnådde en valutajusterad tillväxt på 9%. Omsättningen för Gambro Healthcare ökade med 10% inkl. 269 USD (Kv3 2002: 255) i intäkt per behandling i USA. Kvartalet påverkades positivt av 10 MSEK i laboratorieintäkter från tidigare perioder och 21 MSEK av återförda avsättningar för kundfordringar (ingår inte i intäkt per behandling).
- Koncernens **EBITDA-marginal** uppgick till 17,4% (17,0%). Gambro Healthcare förbättrade sin marginal till 16,5% (15,6%) och Gambro BCT ökade marginalen till 26,4% (25,3%). För Gambro Renal Products sjönk marginalen något till 17,8% (18,2%) på grund av den svagare amerikanska dollarn.
- **Vinsten per aktie** förbättrades till 0,60 SEK (0,27) tack vare goda resultat i verksamheten och ett förbättrat finansnetto på -8 MSEK (-113)
- **Nettoskulden** minskade med 2 814 MSEK jämfört med 30 september 2002, inkl. en minskning på 1 055 MSEK under tredje kvartalet 2003.

”Vi har haft ett starkt kvartal med balanserad tillväxt och lönsamhet inom samtliga tre affärsområden. Andra viktiga parametrar som effektivitet, kassaflöde och nettoskuld fortsätter att förbättras och vi arbetar hårt för att upprätthålla denna trend”, säger Sören Mellstig, Gambros VD och koncernchef.

Gambro är ett globalt företag inom medicinsk teknik och hälsovård med ledande positioner inom njursjukvård – produkter och vård – samt blodkomponentteknologi. Gambro Healthcare är en av världens ledande vårdgivare inom dialysbehandling för njursjuka med ca 55 200 patienter i mer än 700 kliniker över hela världen. Gambro Renal Products innefattar främst dialysmaskiner och -filter, blodslangar och dialyskoncentrat. Gambro BCT är marknadsledande inom separation och hantering av blodkomponenter. Koncernens omsättning 2002 var 27,6 miljarder SEK (2,7 miljarder USD) med 21 350 anställda i ett 40-tal länder.

Gambro AB
Publ.
Org. nr. 556041-8005
Jakobsgatan 6, Box 7373
103 91 STOCKHOLM

Tel 08-613 65 00
Fax 08-611 28 30
E-post info@gambro.com
www.gambro.com

Nyckeltal

MSEK	Kv3		jan-sept		okt 2002-	jan-dec
	2003	2002	2003	2002	sept 2003	2002
Omsättning	6 601	6 739	19 637	20 701	26 510	27 574
Rörelseresultat före avskrivn. (EBITDA)	1 148	1 144	3 354	3 376	4 479	4 501
<i>EBITDA-marginal</i>	17,4%	17,0%	17,1%	16,3%	16,9%	16,3%
Rörelseresultat (EBIT)	460	400	1 322	1 196	1 720	1 594
<i>EBIT-marginal</i>	7,0%	5,9%	6,7%	5,8%	6,5%	5,8%
Resultat före skatt (EBT)	452	287	1 308	773	1 598	1 063
Vinst per aktie (EPS), SEK ¹⁾	0,60	0,27	1,58	0,66	2,70 ²⁾	1,78 ²⁾
Kontantvinst per aktie (CEPS), SEK ³⁾	2,59	2,42	7,47	6,98	10,70 ²⁾	10,21 ²⁾
Goodwillavskrivning per aktie	-0,68	-0,74	-2,03	-2,33	-2,80	-3,10
Vinst per aktie före goodwillavskrivning, SEK	1,28	1,01	3,60	2,99	5,50 ²⁾	4,88 ²⁾

1) Efter full skatt

2) Inkl. jämförelsestörande återföring av skattereservering på 250 MSEK, 0,73 SEK per aktie

3) Nettoresultat plus avskrivningar och amorteringar dividerat med antal aktier

TREDJE KVARTALET 2003 (* =valutajusterat)

Omsättningen för kvartalet visade en tillväxt på 8%*. Omsättningen ökade starkt i USA med 10%*, liksom i Sydamerika, Stilla-havsområdet och Asien, där omsättningen också ökade med 10%. Europa, Afrika och Mellanöstern redovisade en tillväxt på 4%*. Gambros tillväxt var i linje med eller något högre än marknaden i de flesta geografiska områden.

Den starkaste omsättningstillväxten redovisades av Gambro Healthcare, +10%*, och Gambro BCT, +9%*. Omsättningen för Gambro Renal Products ökade med 6%*, en förbättring jämfört med de föregående kvartalen 2003. Internförsäljningen ökade med 14%*.

EBITDA-marginalen (rörelseresultat före avskrivningar) för koncernen uppgick till 17,4% (17,0%). Ökningen berodde främst på de förbättrade marginalerna i Gambro Healthcare och Gambro BCT.

EBIT (rörelseresultat) för koncernen ökade med 15% (+27%*) till 460 MSEK (400), med mindre förändringar i avskrivningar främst relaterat till valutaeffekter. Den kombinerade effekten av ökade avskrivningar på grund av nya investeringar och valutaeffekter gav minskade avskrivningar i nominella tal. EBIT-marginalen uppgick till 7,0% (5,9%).

Finansnettot förbättrades avsevärt jämfört med det tredje kvartalet 2002 till -8 MSEK (-113), på grund av lägre dollarränta, minskad nettoskuld och valutaeffekter.

Resultat före skatt (EBT) ökade med 57% till 452 MSEK (287) och EBT-marginalen uppgick till 6,8% (4,3%).

Nettoresultatet för kvartalet ökade från 91 MSEK förra året till 206 MSEK i år.

Nettoskulden minskade med 2 814 MSEK jämfört med den 30 september 2002, inräknat en minskning med 1 055 MSEK under tredje kvartalet 2003. Cirka 70% av minskningen under det tredje kvartalet hänförde sig till valutaeffekter.

Finansiell ställning

MSEK	Kv3		jan-sept		Helår
	2003	2002	2003	2002	2002
Nettoskuld ¹⁾ , per 30 september	6 577	9 391	6 577	9 391	8 369
Finansnetto	-8	-113	-14	-423	-531
varav ränta	-50	-112	-153	-396	-478
Genomsnittlig räntesats	3,8%	4,5%	3,7% ²⁾	5,1%	4,8%

1) Lån och avsättningar till pensioner minus kassa och kortfristiga placeringar, inkl. övriga finansiella fordringar

2) Exklusive engångsposter

Soliditeten vid periodens slut uppgick till 58% (55%). **Räntabiliteten på eget kapital** för de första nio månaderna 2003 var 3,7% (1,4%) och **räntabiliteten på sysselsatt kapital** var 7,2% (5,3%). Vid periodens slut var **eget kapital per aktie** 56 SEK (58). Förändringen är främst hänförlig till valutaeffekter.

Koncernens valutajusterade **operativa kassaflöde** utvecklades positivt, främst tack vare en lägre investeringsnivå och starkt kassaflöde från Gambro Healthcare och Gambro Renal Products.

Operativt kassaflöde

MSEK	Kv3		jan-sept		Helår
	2003	2002	2003	2002	2002
Resultat före skatt, exkl. intressebolag	448	247 ¹⁾	1 305	737 ¹⁾	1 070
Avskrivningar	688	744	2 032	2 180	2 907
Förändringar i operativt rörelsekapital ²⁾	212	149	-429	4	557
Investeringar, netto	-618	-688	-1 596	-1 989	-2 994
Operativt kassaflöde	730	452	1 312	932	1 540
varav valutaeffekter i operativt kassaflöde	241	-43	473	615	827

1) Exklusive en reavinst på 45 MSEK som uppkom i samband med försäljning av aktier i Thoratec Corp.

2) Omfattar varulager, kundfordringar, leverantörsskulder samt andra kortfristiga fordringar och skulder.

UTSIKTER FÖR 2003 OCH 2004

Gambro håller fast vid de övergripande målen för 2003: En valutajusterad omsättningstillväxt på 8-10% samt en ökning i resultat och kassaflöde från verksamheten som överskrider omsättningstillväxten.

För 2004 förväntas en något lägre omsättningstillväxt än för 2003, huvudsakligen på grund av externa faktorer, såsom utebliven höjning av ersättningsnivån i USA samt prispress på vissa marknader. Men också relaterat till den starka resultatförbättringen 2002-2003 kommer ytterligare förbättringar att vara mer krävande men dock nåbara. För 2004 har Gambro som målsättning att ökningen i lönsamhet och operativt kassaflöde överstiger omsättningstillväxten.

För 2004 liksom för 2003 fokuserar företaget på att växa snabbare än marknaden – att ta marknadsandelar, utan att kompromissa när det gäller prisnivåer etc.

GAMBRO HEALTHCARE

MSEK	Kv3		Nominellt	Valuta- justerat	jan-sept		Nominellt	Valuta- justerat
	2003	2002			2003	2002		
Omsättning	4 052	4 186	-3%	+10%	11 863	12 754	-7%	+10%
USA	3 662	3 811	-4%	+11%	10 725	11 620	-8%	+11%
Övriga världen	390	375	+4%	+5%	1 138	1 134	0%	+4%
EBITDA	668	654	+2%	+17%	1 879	1 899	-1%	+17%
EBITDA-marginal	16,5%	15,6%			15,8%	14,9%		
EBIT	268	228	+18%	+35%	709	574	+24%	+45%
EBIT-marginal	6,6%	5,4%			6,0%	4,5%		

	30 september		30 sept 2003	30 sept 2003
	2003	2002	jmf 30 sept 2002	jmf 31 mars 2003
Totalt antal kliniker	711	688	+23	+3
USA	565	544	+21	+2 ¹⁾
Övriga världen	146	144	+2	+1 ²⁾
Totalt antal patienter	55 200	52 780	+2 420	+430
USA	43 600	42 030	+1 570	+130
Övriga världen	11 600	10 750	+850	+300

1) Under tredje kvartalet öppnades 5 nya kliniker och 3 kliniker stängdes.

2) Under tredje kvartalet öppnades 1 ny kliniker.

	2003				2002			
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Totalt antal behandlingar i konsoliderade kliniker (tusental)	2 014	1 985	1 905		1 959	1 928	1 888	1 819
USA	1 661	1 641	1 594		1 622	1 593	1 563	1 509
Övriga världen	353	344	311		337	335	325	310
Antal dialysdagar	79	79	78	77	79	79	78	77
Intäkt per behandling, USA (USD)	269¹⁾	261¹⁾	261¹⁾		253	255	252	246
varav laboratorietjänster	12	10	11		9	10	9	9

1) Exklusive återföring på 21 MSEK i kundfordringsreserver i respektive kvartal, Kv1, Kv2, Kv3, 2003.

Information om vårdresultat finns på sidan 18 i denna rapport.

Gambro Healthcare US tredje kvartalet 2003

Intäkten per behandling i USA uppgick till 269 USD, vilket är en ökning med 14 USD jämfört med tredje kvartalet 2002 och en förbättring med 8 USD jämfört med andra kvartalet i år. Den goda utvecklingen beror på öknings i volymen administrerade läkemedel och lägre kundfordringsavskrivningar än förväntat, vilket lett till högre fakturerade belopp än väntat. Av omsättningen och resultatet under kvartalet avsåg 10 MSEK (cirka 0,7 USD per behandling) laboratorietester som utfördes före 2003 men som fakturerades under detta kvartal (jan-sept: 35 MSEK, 4,2 MUSD). För mer information se avsnittet "Övrigt" i denna rapport.

Gambro Healthcare US redovisade en organisk omsättningstillväxt, inklusive tillväxt i antal behandlingar för jämförbara enheter, på över 3% under kvartalet och mer än 4% hittills under året.

2002 fick omorganiseringen av enheterna för kundfordringar och fakturering en mycket positiv effekt på hanteringen av fordringar. Under 2003 ligger fokus på en analys av utestående balans och relaterade reserver. Tack vare analysens positiva resultat har företaget beslutat återföra 21 MSEK av de aktuella reserverna under det tredje kvartalet 2003 (liksom i första och andra kvartalet). Under perioden januari-september har därmed sammanlagt 63 MSEK återförts. Beroende på hur vidare analyser utfaller kan företaget komma att återföra ytterligare belopp. Dessa intäkter ingår inte i den rapporterade intäkten per behandling.

Arbetskraftskostnaden per behandling låg 2,5% högre än det tredje kvartalet föregående år. Detta berodde på en gynnsam behandlingsmix med fler akuta behandlingar och årliga löneökningar.

Editionsföreläggande

Under kvartalet fortsatte Gambro Healthcare US att tillhandahålla information enligt det editionsföreläggande som delgavs i juni 2001 av det amerikanska justitiedepartementet. Enligt föreläggandet ska Gambro Healthcare inkomma med information och dokumentation som berör olika aspekter av företagets dialysverksamhet i USA. De kostnader (redovisat i posten "Övrigt") som uppkommit samband därmed under det tredje kvartalet 2003, inklusive juridiska kostnader och andra kostnader för att sammanställa det begärda materialet, uppgick till 16 MSEK (jan-sept: 48 MSEK). För helåret 2003 beräknas de juridiska kostnaderna uppgå till 9 MUSD. Myndigheten har inte gjort några yrkanden eller delgivit Gambro Healthcare någon stämningsansökan. Beroende på utredningens resultat kan Gambro komma att krävas på betydande skadestånd eller annan ersättning.

Gambro Healthcare International (utanför USA) tredje kvartalet 2003

Gambro Healthcare Internationals kliniker finns i Europa (108 kliniker i tio länder), Argentina (31 kliniker), Uruguay (4 kliniker) och Australien (3 kliniker). God utveckling redovisades främst i Spanien, Portugal, Ungern och Argentina.

Gambro Healthcare International redovisade gynnsam organisk omsättningstillväxt, inklusive en ökning av antal behandlingar för jämförbara enheter, på knappt 5% under kvartalet samt hittills under året.

GAMBRO RENAL PRODUCTS

MSEK	Kv3			Valuta- justerat	jan-sept			Valuta- justerat
	2003	2002	Nominellt		2003	2002	Nominellt	
Omsättning	2 435	2 426	0%	+6%	7 406	7 559	-2%	+5%
EBITDA	434	442	-2%	0%	1 374	1 394	-1%	0%
EBITDA-marginal	17,8%	18,2%			18,6%	18,4%		
EBIT	197	227	-13%	-13%	665	745	-11%	-11%
EBIT-marginal	8,1%	9,4%			9,0%	9,9%		

Gambro Renal Products tredje kvartalet 2003

Omsättningen ökade med 6% valutajusterat (oförändrad i nominella tal). Tillväxten var stark för syntetiska dialysatorer inom hemodialysområdet samt för akutdialysprodukter i allmänhet. Försäljningstrenden var stark i Frankrike, Norden och USA. Tillväxten var också god i Spanien, Japan och Kina. Marknaden i Tyskland är fortsatt kärv och omsättningen minskade. Internförsäljningen redovisade en valutajusterad tillväxt på 14% (+2% i nominella tal) jämfört med det tredje kvartalet förra året.

Den operativa rörelsemarginalen (EBITDA) för Gambro Renal Products minskade till 17,8% jämfört med 18,2% under tredje kvartalet förra året. Den lägre marginalen förorsakades av valutaeffekter. Eftersom kurssäkringarna förnyas över tiden påverkas marginalerna gradvis av den svagare amerikanska dollarn. Den lägre **EBIT-marginalen** beror främst på valutaeffekter och större avskrivningar på grund av investeringar i ny kapacitet.

Ett nytt förbättringsprogram har lanserats. Programmets syfte är att göra företaget mer kundfokuserat samt att förbättra produktiviteten och rörelsemarginalen och att införa en åtgärdsfokuserad företagskultur. Programmet berör samtliga större funktioner i affärsområdet. Programmets tyngdpunkt ligger på att optimera produktsortimentet, tillverkningen, leveranskedjan och effektiviteten i administrationen. I programmet ingår den tidigare kommunicerade viktiga förändringen av strategin för dialysmaskiner, inkl. en mera fokuserad produktutveckling och produktion.

I september lanserade Gambro Renal Products ett skydd för injektionsnålar, Plume SP, som skyddar sjuksköterskor från att skada sig på nålar.

Under samma månad lanserade Gambro också ett utbildningspaket på 20 olika språk för dialysmaskinen AK 95 S, vilket vårdpersonalen kan använda för att utbilda den växande patientgrupp som väljer att utföra sin dialysbehandling i hemmet. Studier visar att frekventa dialysbehandlingar, som kan utföras av patienterna i hemmet, medför fördelar och kan bidra till patienternas livslängd och livskvalitet. För hemdialys har det nya utbildningsprogrammet för AK 95 S-maskinen stor strategisk betydelse för Gambro. Gambros AK 95 S är den första hemodialysmaskin som patienten själv kan manövrera med hjälp av den vridbara kontrollpanelen.

GAMBRO BCT

MSEK	Kv3			Valuta- justerat	jan-sept			Valuta- justerat
	2003	2002	Nominellt		2003	2002	Nominellt	
Omsättning	444	451	-2%	+9%	1 333	1 421	-6%	+7%
EBITDA	117	113	+4%	+19%	339	329	+3%	+20%
EBITDA-marginal	26,4%	25,3%			25,4%	23,2%		
EBIT	71	17	+318	+365%	201	139	+45%	+68%
EBIT-marginal	16,0%	3,8%			15,1%	9,8%		
Navigant Biotechnologies, kostnader	37	50			114	125		

Gambro BCT tredje kvartalet 2003

Omsättningen ökade 9% valutajusterat, -2% nominellt, och överträffade därmed markant tillväxten på marknaden som helhet. Samtliga produkter i Gambro BCTs sortiment inom automatisk blodinsamling, bearbetning av helblod och inom terapiområdet redovisade tillväxt. Omsättningstillväxten var gynnsam på de flesta geografiska marknader.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) för Gambro BCT ökade med 4% (19% valutajusterat). EBITDA-marginalen uppgick till 26,4% jämfört med 25,3% under tredje kvartalet 2002. Försäljningstillväxten och förbättrade bruttomarginaler för sålda produkter bidrog till det högre resultatet. Den kraftiga förbättringen av EBIT berodde på nedskrivningen av en investering i Eligix (49 MSEK) som bokfördes under tredje kvartalet 2002.

Under kvartalet inleddes ett samarbete med MAK-SYSTEM för att integrera programvarufamiljen PROGRESA med Gambro BCTs informationssystem Vista. Integrationen av dessa två system gör det enklare för blodcentralerna att utbyta viktig information om blodgivarna.

I oktober godkände amerikanska FDA Gambro BCTs teknik för att lagra blodplättar under sju dagar. Blodplättar som samlas in med Trima-systemet och Spectra-systemet kan lagras säkert och effektivt i upp till sju dagar – en markant ökning jämfört med de fem lagringsdagar som tidigare godkänts för blodplättar. Sjudagarsblodplättar producerade med hjälp av Gambro BCTs teknologi kan bidra till utvärderingen och ett eventuellt införande av bakterietester, eftersom de är de första och enda blodplättar som godkänts av FDA och som visat sig klara av en längre lagringsperiod.

Navigant Biotechnologies, Inc.

Under det tredje kvartalet investerades 37 MSEK (50) i Gambro BCTs riboflavinbaserade PRT-bolag Navigant Biotechnologies, Inc. Projektet löper enligt planerna både vad gäller forskning, teknik och produktutveckling. Totalt räknar företaget med att investera omkring 21 MUSD (cirka 170 MSEK) under året. Arbetet med att skaffa externt kapital till Navigant Biotechnologies fortsätter samtidigt som företaget utvärderar framtida investeringar i programmet och antaganden om marknaden utifrån den aktuella marknadsutvecklingen.

I oktober godkände det amerikanska försvarsdepartementet ett forskningsanslag på 2 MUSD för 2004 för att Navigant Biotechnologies ska utveckla och testa militära användningsområden för PRT-teknologin.

INVESTERINGAR

MSEK	Kv3		jan-sept		Helår 2002
	2003	2002	2003	2002	
Gambro Healthcare	298	208	668	681	982
Gambro Renal Products	264	454	804	1 240	1 887
Gambro BCT	69	54	184	172	259
Summa investeringar exkl. förvärv ¹⁾	631	716	1 656	2 093	3 128
Förvärv	0	25	68	171	251
Summa bruttoinvesteringar	631	741	1 724	2 264	3 379
Avgår avyttringar	-13	-55	-60	-156	-190
Summa investeringar	618	686	1 664	2 108	3 189
1) varav aktiverade utvecklingskostnader	34	35	88	125	157

Under 2003 omfattar Gambro Renal Products investeringar mestadels ny produktionskapacitet för dialysatorer i Tyskland, vilken beräknas vara klar enligt plan 2005, samt produktionskapacitet för dialysvätskor i Italien och i USA, som kommer att sättas i drift under 2003-2004.

Gambro Healthcares investeringar gäller främst utbyggnad av kapaciteten hos befintliga och nya kliniker. I underhållet ingår ny utrustning som ersätter gammal i befintliga kliniker samt IT-system.

PERSONAL

Antalet anställda hos Gambro ökade med 25 personer under det tredje kvartalet. Vid slutet av perioden uppgick det totala antalet anställda till 21 345 (20 875).

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 527 MSEK (302) för de första nio månaderna 2003. Moderbolagets likvida medel uppgick vid slutet av kvartalet till 65 MSEK (87).

ÖVRIGT

Redovisningsprinciper och bedömningar

Gambro-koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden från dess akutgrupp. Den 1 januari 2003 tillkom sju nya rekommendationer, som omnämns på sidan 38 i Gambros årsredovisning 2002. Införandet av den nya rekommendationerna medför inte några ändringar i redovisningsprinciperna och inte heller påverkas resultatet för innevarande eller tidigare år eller eget kapital. Införandet av RR 22 Utformning av finansiella rapporter har dock haft den följden att 42 MSEK omklassificeras från långfristiga fordringar till kundfordringar i slutet av 2002. Jämförbara siffror har inte justerats.

Från och med 1 april 2001 bedömde Gambro att Redovisningsrådets rekommendation nr 11 inte medgav intäktsredovisning av laboratorietjänster förrän tjänsten fakturerats. Från 1 januari 2003 har Gambro ändrat tillbaka sin bedömning till att medge intäktsföring när testerna har utförts. Under tredje kvartalet har Gambro bokfört intäkter på cirka 10 MSEK (jan-sept: 35 MSEK, 4,2 MUSD) för tester utförda före 2003 (se sidan 38 i Gambros årsredovisning 2002).

Redovisningsrådets rekommendation, RR29 Ersättningar till anställda kommer att införas den 1 januari 2004. RR29 är nästan identisk med IAS 19 Employee benefits. För närvarande sker avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner och andra förmånsbestämda planer för ersättningar efter avslutad anställning i enlighet med lokala regler. Den nya rekommendationen kräver att den s.k. Projected Credit Unit metoden tillämpas. Gambro har gjort en preliminär beräkning av nettoåtagandena för de förmånsbestämda planerna per den 30 juni 2003. Beräkningen indikerar att nettoåtagandena kommer att öka med ungefär 50 MSEK med en positiv skatteeffekt om 15 MSEK. Engångseffekten, 35 MSEK, av den ändrade redovisningsprincipen kommer att redovisas direkt mot eget kapital i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR5 Redovisning av byte av redovisningsprincip. Beräkningen är baserad på aktuariella antaganden, valutakurser och marknadsvärden avseende förvaltningstillgångar per den 30 juni. Flera av dessa parametrar kommer att förändras till den 1 januari 2004 då rekommendationen kommer att implementeras. Beloppen kan därför väsentligt förändras.

Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

Koncernens ansvarsförbindelser och eventualtillgångar har inte förändrats i någon väsentlig grad sedan slutet av 2002, med undantag för ansvarsförbindelser i samband med Ginsburg-målet (se not 31 i Gambros årsredovisning 2002) och aktieswapar som används för kurs-säkring av incitamentsprogram för personalen (se not 2 i Gambros årsredovisning 2002).

Dr. Mark Ginsburg m.fl. mot Gambro Lundia AB och Gambro Inc: Den 23 april meddelade Gambro att ett domslut hade fattats i ett mål i Florida, USA, som hade pågått i cirka sex år. Gambro redovisade 31 MSEK som en tilläggsköpeskilling i balansräkningen den 31 mars 2003 (ökning av goodwill och avsättningar). I avvaktan på slutlig dom har ej räntekostnader innefattats i resultaträkningen. Denna kostnad förväntas bli fastställd före utgången av 2003 och kommer då att redovisas.

Aktieswapar: Baserat på aktiekursen den 30 september 2003 uppgår ansvarsförbindelserna för aktieswaparna till 160 MSEK (205 MSEK den 31 december 2002). Eftersom swaparna är långfristiga (förfaller 2006-2008) och eftersom det inte finns någon entydig redovisningsmetod i Sverige, redovisas beloppet som en ansvarsförbindelse tills vidare.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser som påverkar koncernens eller moderbolagets finansiella ställning har inträffat efter periodens utgång.

Stockholm, 24 oktober 2003

Sören Mellstig
VD och koncernchef

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION:

Lars Granlöf, ekonomi- och finansdirektör, tel. 08-613 65 00, 070-513 65 48

Bengt Modéer, informationsdirektör, tel. 08-613 65 00, 070-513 65 33

Pia Irell, chef för Investor Relations, tel. 08-613 65 91, 070-513 65 91

Kevin Smith, VD Gambro Inc., Investor Relations USA, tel. +1 303 231 4750

TELEFONKONFERENS OCH WEBBUTSÄNDNING

Bolaget kommer i dag, klockan 16.00 CET, att hålla en telefonkonferens och en webbsändning för att presentera resultatet för det tredje kvartalet. +44 (0)20 7162 0195 (samtal från Europa), +1 334 323 6203 (samtal från USA). Information om webbsändningen finns på Gambros webbplats: www.gambro.com/investors/.

KALENDER

Bokslutsrapport: 10 februari 2004

Bolagsstämma: 13 april 2004

Delårsrapport januari-mars: 23 april 2004

Delårsrapport januari-juni: 21 juli 2004

Delårsrapport januari-september: 21 oktober 2004

Intäkter per affärsområde

MSEK	jan-sept		Förändring i % jan-sept		Förändring i % Kv3		Helår
	2003	2002	Nominellt	Valutajust.	Nominellt	Valutajust.	2002
Gambro Healthcare	11 863	12 754	-7%	+10%	-3%	+10%	16 872
Gambro Renal Products	7 406	7 559	-2%	+5%	0%	+6%	10 212
Internförsäljning ¹⁾	-965	-1 033	-7%	+8%	+2%	+14%	-1 389
<i>Summa njursjukvård</i>	<i>18 304</i>	<i>19 280</i>	<i>-5%</i>	<i>+8%</i>	<i>-2%</i>	<i>+8%</i>	<i>25 695</i>
Gambro BCT	1 333	1 421	-6%	+7%	-2%	+9%	1 879
Totalt	19 637	20 701	-5%	+8%	-2%	+8%	27 574

1) Syftet med Gambro-koncernens internprispolicy är att få ett stabilt ramverk för internförsäljning. Policyn bygger på internprisriktlinjerna för multinationella företag och skatteadministration som har publicerats av OECD. Alla relationer som grundar sig på denna policy stöds av skriftliga avtal mellan de olika parterna. Konceptet är baserat på en fördelning av funktion och risk mellan de olika enheterna inom Gambro. Vinst fördelas baserat på funktioner som betalning har utgått för, risktagande och tillgängliga branschjämförelser.

Intäkter per marknad

MSEK	jan-sept		Förändring i % jan-sept		Förändring i % Kv3		Helår
	2003	2002	Nominellt	Valutajust.	Nominellt	Valutajust.	2002
Europa, Afrika och Mellanöstern	5 856	5 768	+2%	+3%	+2%	+4%	7 768
USA	12 263	13 338	-8%	+10%	-4%	+10%	17 647
Asien, övriga världen	1 518	1 595	-5%	+10%	+1%	+10%	2 159
Summa	19 637	20 701	-5%	+8%	-2%	+8%	27 574

Valutakurser

	Slutkurser		Genomsnittskurser								
	2003	2002	2003				2002				
(SEK)	Kv3	Kv3	Kv1	Kv2	Kv3	YTD	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	2002
USD-kurs	7,66	9,29	8,56	8,08	8,13	8,26	10,43	9,97	9,33	9,15	9,72
EUR-kurs	8,95	9,15	9,18	9,14	9,17	9,16	9,15	9,15	9,24	9,10	9,16

RESULTATRÄKNING FÖR GAMBRO-KONCERNEN

MSEK	Kv3		jan-sept		okt 2002-sept 2003	Helår 2002
	2003	2002	2003	2002		
Omsättning	6 601	6 739	19 637	20 701	26 510	27 574
Kostnad för sålda varor	-4 911	-5 049	-14 433	-15 473	-19 589	-20 629
Bruttoresultat	1 690	1 690	5 204	5 228	6 921	6 945
Rörelsekostnader	-1 230	-1 290	-3 882	-4 032	-5 201	-5 351
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	460	400	1 322	1 196	1 720	1 594
Finansiella poster, netto	-8	-113	-14	-423	-122	-531
Resultat före skatt (EBT)	452	287	1 308	773	1 598	1 063
Skatter ²⁾	-227	-183	-713	-505	-601	-393
Minoritetsandelar	-19	-13	-52	-42	-68	-58
Nettoresultat ³⁾	206	91	543	226	929	612

1) Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

	1 148	1 144	3 354	3 376	4 479	4 501
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------

2) Inkl. en jämförelsestörande återföring av skatteavsättningar

					250	250
--	--	--	--	--	-----	-----

Avskrivning goodwill

	-235	-256	-699	-804	-964	-1 069
--	------	------	------	------	------	--------

Avskrivning övriga tillgångar

	-453	-488	-1 333	-1 376	-1 795	-1 838
--	------	------	--------	--------	--------	--------

	-688	-744	-2 032	-2 180	-2 759	-2 907
--	------	------	--------	--------	--------	--------

3) Vinst per aktie före och efter utspädning (SEK)

	0,60	0,27	1,58	0,66	2,70	1,78
--	------	------	------	------	------	------

Genomsnittligt och totalt antal utestående aktier 344 653 288 (före och efter utspädning) varav:

A-aktier: 250 574 090

B-aktier: 94 079 198

DATA PER SEGMENT OCH KVARTAL

MSEK	2003				2002				
	Kv1	Kv2	Kv3	Summa	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Summa
Omsättning									
Gambro Healthcare	3 942	3 869	4 052	11 863	4 256	4 312	4 186	4 118	16 872
Gambro Renal Products	2 435	2 536	2 435	7 406	2 531	2 602	2 426	2 653	10 212
Gambro BCT	449	440	444	1 333	480	490	451	458	1 879
Internförsäljning	-317	-318	-330	-965	-358	-351	-324	-356	-1 389
Summa omsättning	6 509	6 527	6 601	19 637	6 909	7 053	6 739	6 873	27 574
EBITDA									
Gambro Healthcare	611	600	668	1 879	613	632	654	601	2 500
Gambro Renal Products	465	475	434	1 374	475	477	442	496	1 890
Gambro BCT	111	111	117	339	117	99	113	74	403
Övrigt	-81	-86	-71	-238	-99	-82	-65	-46	-292
Summa EBITDA	1 106	1 100	1 148	3 354	1 106	1 126	1 144	1 125	4 501
EBITDA-marginal %	17,0%	16,9%	17,4%	17,1%	16,0%	16,0%	17,0%	16,4%	16,3%
Avskrivningar									
Gambro Healthcare	-393	-377	-400	-1 170	-453	-446	-426	-434	-1 759
Gambro Renal Products	-241	-231	-237	-709	-215	-219	-215	-239	-888
Gambro BCT	-47	-45	-46	-138	-48	-46	-96 ¹⁾	-48	-238 ¹⁾
Övrigt	-5	-5	-5	-15	-4	-5	-7	-6	-22
Summa avskrivningar	-686	-658	-688	-2 032	-720	-716	-744¹⁾	-727	-2 907¹⁾
EBIT									
Gambro Healthcare	218	223	268	709	160	186	228	167	741
Gambro Renal Products	224	244	197	665	260	258	227	257	1 002
Gambro BCT	64	66	71	201	69	53	17	26	165
Övrigt	-86	-91	-76	-253	-103	-87	-72	-52	-314
Summa EBIT	420	442	460	1 322	386	410	400¹⁾	398	1 594¹⁾
EBIT-marginal%	6,4%	6,8%	7,0%	6,7%	5,6%	5,8%	5,9%¹⁾	5,8%	5,8%¹⁾
Finansnetto									
Räntenetto	-64	-39	-50	-153	-135	-149	-112	-82	-478
Övriga finansiella poster	7	90 ³⁾	42	139	-3	-23	-1 ²⁾	-26	-53 ²⁾
Finansnetto	-57	51³⁾	-8	-14	-138	-172	-113²⁾	-108	-531²⁾
Resultat före skatt (EBT)	363	493	452	1 308	248	238	287	290	1 063

1) Omfattande nedskrivning av investeringen i Eligix på 49 MSEK.

2) Omfattande en reavinst på 45 MSEK i samband med försäljningen av aktier i Thoratec Corp.

3) Omfattande 80 MSEK i positiva effekter från transaktioner för att långsiktigt binda fördelaktiga räntesatser. Dessa transaktioner har resulterat i realisering av räntekursdifferenser samt valutakursvinster.

DATA PER SEGMENT OCH KVARTAL (forts.)

MSEK	2003				2002				
	Kv1	Kv2	Kv3	Summa	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Summa
Tillgångar									
Gambro Healthcare	19 061	18 171	17 376		23 715	20 990	20 900	19 702	
Gambro Renal Products	11 681	11 951	11 449		10 569	11 003	11 180	11 606	
Gambro BCT	1 464	1 440	1 389		1 538	1 567	1 538	1 476	
Övrigt	559	728	714		658	575	513	549	
Elimineringar	-211	-212	-220		-239	-234	-216	-237	
Summa segmenttillgångar	32 554	32 078	30 708		36 241	33 901	33 915	33 096	
Aktier och andelar	107	112	131		216	207	193	112	
Uppskjutna och aktuella	1 429	1 251	1 209		1 966	2 120	1 910	1 578	
Kassa och bank	690	621	442		554	578	484	563	
Räntebärande fordringar	979*	681*	1 121*		214	214	230	670*	
Summa tillgångar	35 759	34 743	33 611		39 191	37 020	36 732	36 019	
Skulder									
Gambro Healthcare	1 771	1 658	1 727		2 189	1 931	1 960	1 851	
Gambro Renal Products	2 144	2 211	2 000		2 106	2 052	2 010	2 292	
Gambro BCT	162	159	174		180	188	199	213	
Övrigt	448	765	638		442	667	617	452	
Elimineringar	-211	-212	-220		-239	-234	-216	-237	
Summa segmentskulder	4 314	4 581	4 319		4 678	4 604	4 570	4 571	
Eget kapital	19 829	19 301	19 176		22 101	19 851	20 092	19 839	
Minoritet	153	154	151		180	154	161	165	
Avsättningar för skatter och skatteskulder	1 788	1 773	1 825		1 639	2 011	1 804	1 844	
Räntebärande skulder inkl. pensioner	9 675	8 934	8 140		10 593	10 400	10 105	9 600	
Summa eget kapital och skulder	35 759	34 743	33 611		39 191	37 020	36 732	36 019	
Bruttoinvesteringar									
Gambro Healthcare	194	224	298	716	323	279	222	315	1 139
Gambro Renal Products	271	289	264	824	346	457	465	713	1 981
Gambro BCT	58	57	69	184	54	64	54	87	259
Summa bruttoinvesteringar	523	570	631	1 724	723	800	741	1 115	3 379
Omsättning per marknad									
Europa, Afrika, Mellanöstern	1 922	2 041	1 893	5 856	1 909	2 002	1 857	2 000	7 768
USA	4 102	3 980	4 181	12 263	4 471	4 505	4 362	4 309	17 647
Asien, övriga världen	485	506	527	1 518	529	546	520	564	2 159
Summa	6 509	6 527	6 601	19 637	6 909	7 053	6 739	6 873	27 574
Tillgångar per marknad									
Europa, Afrika, Mellanöstern	11 756	12 126	11 676		10 217	11 004	11 058	11 466	
USA	18 814	17 951	17 057		23 799	20 829	20 823	19 578	
Asien, övriga världen	1 984	2 001	1 975		2 225	2 068	2 034	2 052	
Summa segmenttillgångar	32 554	32 078	30 708		36 241	33 901	33 915	33 096	
Bruttoinvesteringar per marknad									
Europa, Afrika, Mellanöstern	239	264	342	845	369	471	428	591	1 859
USA	239	239	239	717	289	275	248	374	1 186
Asien, övriga världen	45	67	50	162	65	54	65	150	334
Summa bruttoinvesteringar	523	570	631	1 724	723	800	741	1 115	3 379

* Inkl. effekter av en valutatermin (transaktion gjord kv4/02) för att binda gynnsamma räntesatser. Denna termin, bokförd som en räntebärande fordran, uppgår till: kv3/03: 840 MSEK, kv2/03: 400 MSEK, kv1/03: 705 MSEK, kv4/02: 404 MSEK.

BALANSRÄKNING FÖR GAMBRO-KONCERNEN

MSEK	30 september 2003	31 december 2002	2002
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	12 436	15 603	14 670
Materiella anläggningstillgångar	7 875	7 823	8 146
Aktier och andelar	131	193	112
Långfristiga fordringar ²⁾	2 634	2 007	2 503
Summa anläggningstillgångar	23 076	25 626	25 431
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 553	2 764	2 549
Kundfordringar ²⁾	5 936	5 890	5 891
Övriga fordringar	1 604	1 968	1 585
Kassa och bank	442	484	563
Summa omsättningstillgångar	10 535	11 106	10 588
SUMMA TILLGÅNGAR	33 611	36 732	36 019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital ³⁾	19 176	20 092	19 839
Minoritet	151	161	165
Avsättningar	2 516	2 551	2 604
Långfristiga räntebärande skulder	4 902	8 119	7 735
Kortfristiga skulder	6 866	5 809	5 676
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 611	36 732	36 019
NETTOSKULD	6 577	9 391	8 369
1) varav goodwill	11 480	14 598	13 685
2) varav långfristiga fordringar som enligt RR22 har omklassificerats till kundfordringar den 1 januari 2003		41	42
3) Totalt antal utestående aktier: 344 653 288 (varav A-aktier: 250 574 090 och B-aktier: 94 079 198)			
Eget kapital:			
Ingående balans	19 839	22 571	22 571
Nettoresultat	543	226	612
Omräkningsdifferens	-827	-2 326	-2 965
Utdelning	-379	-379	-379
Utgående balans	19 176	20 092	19 839

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	januari-september		Helår
	2003	2002	2002
<i>Löpande verksamhet</i>			
Resultat före skatt	1 308	773	1 063
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivningar	2 032	2 180	2 907
Avsättningar	64	38	86
Orealiserade räntor och kursvinster/kursförluster	1 000	-7	269
Realisationsvinst/realisationsförlust	0	-55	-46
Ej utdelade resultatandelar i intressebolag	-3	9	15
Betald inkomstskatt	-436	-402	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	3 965	2 536	4 093
Förändringar av rörelsekapitalet:			
Varulager	-157	-215	-67
Fordringar	-614	-371	-1 007
Skulder	-8	-264	-38
Kassaflöde från löpande verksamhet	3 186	1 686	2 981
<i>Investeringsverksamhet</i>			
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-34	-45	-47
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	0	52	102
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-243	-450	-608
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	6	21	0
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 447	-1 768	-2 724
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	54	82	134
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 664	-2 108	-3 143
<i>Finansieringsverksamhet</i>			
Förändring av lån	-1 238	440	274
Utbetald utdelning	-379	-379	-379
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-1 617	61	-105
Periodens kassaflöde	-95	-361	-267
Likvida medel vid periodens början	563	899	899
Kursdifferens i likvida medel	-26	-54	-69
Likvida medel vid periodens slut	442	484	563

Avstämning mellan kassaflödesanalys och operativt kassaflöde

Kassaflöde från löpande verksamheten	3 186	1 686	2 981
Återlägg: Avsättningar och realiserade kursvinster/-förluster, etc	-1 064	24	-363
Återlägg: Betald inkomstskatt	436	402	201
Återlägg: Förändring i rörelsekapital	779	850	1 112
Förändring i operativt rörelsekapital	-429	4	557
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 664	-2 108	-3 143
Återlägg: Förvärv/avyttringar nettot	68	74	195
Operativt kassaflöde	1 312	932	1 540

FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK	2002	2001	2000	1999	1998 ³⁾
Resultaträkning					
Omsättning	27 574	26 720	22 245	19 743	18 734
Rörelseresultat före räntor och skatt (EBIT)	1 594	281	204	2 304	5 374
Resultat före skatt (EBT)	1 063	-193	-527	1 893	4 991
Resultat	612	-422	982	1 605	2 308
Balansräkning					
Balansomslutning	36 019	40 151	36 664	33 920	33 406
Nettoskuld	8 369	9 434	7 275	4 632	2 242
Eget kapital	19 839	22 571	21 897	19 655	17 850
Kassaflödesanalys					
Anläggningsinvesteringar, netto	-2 994	-2 465	-1 741	-1 529	-1 587
Operativt kassaflöde ¹⁾	1 540	-11 ⁵⁾	1 103	2 048	4 213
Förändring av nettoskuld	1 065	-2 159	-2 643	-2 390	5 544
Nyckeltal					
Vinst per aktie, SEK ^{2) 3)}	1,78	-1,22	2,85	4,66	6,70
Operativt kassaflöde per aktie, SEK ¹⁾	4,47	-0,03 ⁵⁾	3,20	5,94	12,22
Eget kapital per aktie, SEK ^{2) 3)}	58	65	64	57	52
Utdelning per aktie, SEK ³⁾	1,10	1,10	1,10	1,10	1,00 ⁴⁾
Gambro-aktiens totalavkastning, %	-24,9	-0,5	-10,7	-11,0	-29,3
Räntabilitet på eget kapital, % ²⁾	2,9	-1,9	4,7	8,6	10,7
Räntabilitet på totalt kapital, %	4,6	1,6	0,9	7,4	14,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,5	2,0	1,2	10,8	19,7
Räntetäckningsgrad	2,6	0,8	0,4	4,1	5,5
Soliditet, %	56	57	60	59	54
Statistikuppgifter					
Medeltal anställda	20 804	19 534	17 999	17 354	17 332
Löner och ersättningar inkl. sociala kostnader	9 406	9 122	7 191	6 265	5 783

1) Kassaflöde före förvärv och skatt

2) Efter full skatt

3) Samtliga siffror per aktie är proforma efter split (juni 1998)

4) Därutöver värde överfört vid försäljning av ABB-aktier

5) Exklusive reavinst vid försäljning av Thoratec-aktier

GAMBROS VÅRDRESULTAT

(Senast tillgängliga information)

		2003			2002			
Kt/V		Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Europa	Kt/V-genomsnitt	*	1,46	1,45	1,47	1,48	1,48	1,46
	Kt/V $\geq 1,2$ (%)	*	87	86	88	88	89	87
USA	Kt/V-genomsnitt	1,50	1,49	1,49	1,50	1,49	1,49	1,52
	Kt/V $\geq 1,2$ (%)	89	88	89	89	89	88	90

Kt/V är ett sätt att uppskatta den mängd dialys som givits. De flesta nationella standarder rekommenderar ett minsta acceptabelt Kt/V-värde på 1,2 vid dialys tre gånger i veckan.

		2003			2002			
Hemoglobin ≥ 11 g/dl, %		Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Europa		*	71	70	72	72	71	69
USA		80	81	80	80	79	78	77

Hemoglobin är det protein innehållande järn i röda blodkroppar som transporterar syre i kroppen. Hemoglobin används som markör för anemi. Nuvarande målvärde för hemoglobin hos dialyspatienter enligt DOQI-riktlinjerna är 11-12 g/dl. Ett anemiprogram startades under 2002 i USA och har tillfört betydligt mervärde till patienternas behandling och förbättrat hemoglobinnivån. Gambro Healthcares arbete inom anemi inriktas på att förbättra patienternas hemoglobinnivåer, i synnerhet för patienter som ligger under 11 g/dl.

		2003			2002			
Albumin $\geq 3,5$ g/dl, %		Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Europa		*	89	88	89	88	87	86
USA		77	78	77	75	77	78	79

Albumin är det viktiga plasmaprotein som ligger bakom mycket av det plasmakolloidala osmotiska trycket, eftersom det inte kan passera blodkärlens väggar. Serumalbumin används på dialyspatienterna som markör för nutrition och inflammation. En serumalbuminkoncentration på $>3,5$ g/dl anses vanligen tillräcklig, men lämpligt värde är beroende av den analysmetod som används.

* Uppgifter som ej var tillgängliga vid publiceringen av denna rapport.