Delårsrapport januari-september 2003

2003-10-27

- **Nettoomsättningen uppgick under perioden till 3 257 Mkr (3 380)**
- **Periodens resultat uppgick till 116 Mkr (181)**
- **Resultat per aktie uppgick till 4,73 kronor (7,37)**
- **Svag efterfrågan och fortsatt ogynnsam produktmix**
- **Tidigare kostnadsreduktionsprogram på plan**
- **Resultatutvecklingen föranleder ytterligare åtgärder**

	2003 jan-sep	2002 jan-sep	Förändring nominell	Förändring justerad [1]
Orderingång, Mkr	3 280	3 531	-7%	-5%
Nettoomsättning, Mkr	3 257	3 380	-4%	-2%
Rörelseresultat, Mkr	221	318	-31%	-22%
Rörelsemarginal, procent	6,8	9,4		
Periodens resultat, Mkr	116	181	-36%	
Resultat per aktie, kronor	4,73	7,37	-36%	

[1)] Valutajusterad för nuvarande struktur.

Munters verksamhet

Munters är världsledande inom fuktreglering med produkter och tjänster för vatten- och brandskadesanering samt avfuktning, befuktning och kylning av luft.

Munters affärsidé är att vara ett globalt service- och applikationsorienterat nischföretag för luftbehandling, från en bas inom avfuktning och befuktning.

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. Munters verksamhet är ofta projektorienterad med omfattande samarbete mellan regioner och divisioner inom försäljning, produktion och produktutveckling. Tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i 28 länder. Koncernen hade 3 126 anställda vid rapportperiodens utgång.

Marknadsutveckling

Flera av de marknader som Munters arbetar på har haft en svag utveckling även under årets tredje kvartal. Industrins investeringsvilja har varit fortsatt låg på grund av osäkerheten beträffande konjunkturutvecklingen och lågt kapacitetsutnyttjande. Under tredje kvartalet har efterfrågan inom vattenskadesanering varit fortsatt låg till följd av torr väderlek på de flesta, för Munters, viktiga marknader.

Marknaden i Europa har i det tredje kvartalet haft en minskad efterfrågan inom Avfuktning medan efterfrågan inom HumiCool förbättrats, dock från en låg nivå. Den fortsatt mycket torra väderleken har lett till minskad efterfrågan inom MCS. Föregående år var efterfrågan exceptionellt hög med anledning av översvämningar i Europa. Produkter för kylning av insugsluft till gasturbiner har haft en fortsatt svag efterfrågan under året.

Efterfrågan inom Avfuktning i Amerika har varit låg avseende större industriella avfuktarsystem, vilket endast delvis har kompenserats av en ökad försäljning av mindre avfuktare. Vidare har det varit en fortsatt nedgång i efterfrågan för Zeol-system, som till stor del är beroende av investeringar inom halvledarindustrin. Aggregat med kombination av kylning och avfuktning har haft en god efterfrågan. Trots torrt väder har efterfrågan inom MCS ökat något, bland annat orsakat av den tropiska orkanen Isabel. Inom HumiCool har efterfrågan på evaporativa kylsystem för AgHort-industrin varit relativt svag.

Efterfrågan inom Avfuktning i Japan och Kina har varit god avseende industriella applikationer. Vidare har, under senare delen av rapportperioden, avfuktarprogrammet med kombinerad funktion för avfuktning och kylning introducerats i regionen. Efterfrågan inom HumiCool i Asien har förbättrats.

Koncernens utveckling under tredje kvartalet

Munters orderingång minskade under det tredje kvartalet med 16 procent till 1 032 Mkr (1 228). Valutajusterad, för nuvarande struktur, var minskningen 10 procent. Nettoomsättningen minskade med 10 procent till 1 059 Mkr (1 179). Valutajusterad, för nuvarande struktur, var omsättningsminskningen 3 procent fördelat på omsättningsminskning om 3 procent i Region Europe, minus 5 procent i Region Americas och nolltillväxt i Region Asia.

Koncernens rörelseresultat minskade med 35 procent till 76 Mkr (118) motsvarande en rörelsemarginal, inklusive goodwillavskrivningar, om 7,2 procent (10,0). Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade rörelseresultatet med 30 procent. Resultatförsämringen beror på en minskad omsättning för produkter med hög marginal (negativ produktmixförändring) och negativa valutaeffekter. Nettoeffekten av tidigare beslutade kostnadsreducerande åtgärdsprogram var under det tredje kvartalet positiv med 15 Mkr (löpande kostnadsbesparingar minus engångskostnader).

Åtgärdsprogram

Med anledning av den svaga efterfrågan beslutades tidigare under året om att genomföra kostnadsreducerande åtgärder. Sammanlagda kostnadsneddragningar beräknas på årsbasis uppgå till 80 Mkr. Åtgärdsprogrammet följer uppgjorda planer och för 2003 beräknas kostnadsbesparingen bli 40 Mkr. Full effekt beräknas ske från början av 2004. Kostnader för detta program har under året uppgått till 12 Mkr varav 7 Mkr under tredje kvartalet.

Med anledning av den fortsatt svaga efterfrågan har, efter rapportperioden, ovan nämnda åtgärdsprogram beslutats utökas. Det utökade åtgärdsprogrammet kommer att innebära kostnadsreduktioner på årsbasis om ytterligare 40 Mkr samt ge upphov till engångskostnader om ytterligare 12 Mkr. Programmet beräknas ge full effekt från och med andra kvartalet 2004.

Koncernens utveckling under årets första nio månader

Årets första nio månader blev svaga beroende på att den goda utvecklingen inom MCS i början av året inte fortsatte under de andra och tredje kvartalen och på grund av den låga efterfrågan inom Avfuktning och HumiCool. Under perioden minskade orderingången med 7 procent till 3 280 Mkr (3 531). Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade orderingången med 5 procent. Orderstocken var vid kvartalets utgång 593 Mkr (703).

Koncernens nettoomsättning minskade med 123 Mkr till 3 257 Mkr (3 380). Valutajusterad var det en minskning, för nuvarande struktur, med 2 procent.

Fördelad per region ökade nettoomsättningen med 3 procent i Europe, minskade med 11 procent i Americas och minskade med 19 procent i Asia. Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade omsättningen i Europe och i Americas med 1 procent. I Asia var minskningen 10 procent men 0 procent i tredje kvartalet.

Koncernens rörelseresultat, efter avskrivningar på goodwill och övervärden om 33 Mkr (22), uppgick till 221 Mkr (318). Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade rörelseresultatet med 66 Mkr. Resultatförsämringen beror på en minskad omsättning för produkter med hög marginal (negativ produktmixförändring) och negativa valutaeffekter. Munters högsta marginaler finns i verksamheter som har haft de största negativa valutaeffekterna. Omräkningen av resultaten i olika valutor till svenska kronor har därmed också bidragit till en minskad marginal. Rörelsemarginalen under perioden uppgick till 6,8 procent (9,4). Valutajusterad, för nuvarande struktur, var rörelsemarginalen 8,5 procent föregående år.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 202 Mkr (300). Periodens resultat minskade med 36 procent till 116 Mkr (181) efter en skattebelastning om 42 procent (39). Justerat för icke skattemässigt avdragsgilla avskrivningar på goodwill och övervärden var skattesatsen 37 procent. Resultatet per aktie uppgick till 4,73 kronor (7,37).

Region Europe

Orderingången i Region Europe var under rapportperioden 2 001 Mkr (2 010). Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade orderingången med 4 procent. Omsättningen ökade med 3 procent till 1 983 Mkr (1 917). Valutajusterad, för nuvarande struktur, var detta en minskning med 1 procent. Operativt resultat (rörelseresultat exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden) minskade med 24 procent och uppgick till 124 Mkr (164). Det operativa resultatet påverkades negativt av en ogynnsam produktmix och med 3 Mkr avseende förändrade valutakurser.

Division Avfuktning har haft svag orderingång under det tredje kvartalet. Omsättningen har minskat som följd av att färre antal större projekt har levererats under rapportperioden. Det operativa resultatet är betydligt lägre både i kvartalet och under rapportperioden. Marknadsaktiviteten inom livsmedelsindustrin är på en bra nivå men upphandlingstiderna är längre än normalt.

Division MCS har, efter ett starkt första kvartal, utvecklats negativt med anledning av torr väderlek och en ogynnsam produktmix. En ökad efterfrågan på små brandskadeprojekt har inte kunnat kompensera den låga efterfrågan av vattenskadetjänster. Orderingång, omsättning och operativt resultat har försämrats i jämförelse med föregående år. Munters har haft osedvanligt låg efterfrågan avseende väderrelaterad verksamhet. Dessutom har efterfrågan från större översvämningar eller annan katastrofrelaterad verksamhet varit mycket låg under perioden. Föregående år hade Munters i tredje och fjärde kvartalen exceptionellt hög orderingång med anledning av de omfattande översvämningarna i Europa.

Division HumiCool har efter en kraftigt minskad orderingång, omsättning och operativt resultat under

första halvåret förbättrat orderingången under tredje kvartalet. Orderingång, omsättning och operativt resultat har försämrats under perioden i jämförelse med föregående år. Divisionen har under året påverkats negativt av en avsevärd nedgång i efterfrågan för nya kylsystem till AgHort-industrin i Mellanöstern och en försvagad efterfrågan i Europa. Produkter för kylning av insugsluft till gasturbiner har haft en låg efterfrågan.

Region Americas

Orderingången i Region Americas minskade under rapportperioden med 15 procent till 1 055 Mkr (1 239). Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade orderingången med 6 procent. Omsättningen minskade med 11 procent till 1 061 Mkr (1 190). Valutajusterad, för nuvarande struktur, minskade omsättningen med 1 procent. Operativt resultat uppgick under perioden till 121 Mkr (154). Det operativa resultatet påverkades negativt av förändrade valutakurser med 26 Mkr.

Division Avfuktning har haft lägre orderingång, omsättning och ett försämrat operativt resultat, främst beroende på försämring för Zeol-verksamheten och avsaknaden av större projekt för industriella avfuktare. Under perioden har orderingång och omsättning för Zeol varit 35 Mkr respektive 38 Mkr lägre än föregående år. Orderingång och omsättning för avfuktningsaggregat till varuhus har fortsatt att öka. Det under föregående år nyintroducerade avfuktarprogrammet med kombinerad funktion för avfuktning och kylning har utvecklats positivt.

Division MCS har i lokal valuta haft ökad orderingång med 8 procent och omsättning med 10 procent medan det operativa resultatet minskat till följd av högre andel mindre projekt med lägre marginal. Vidare har, i likhet med MCS-verksamheten i Europa, den osedvanligt torra väderleken haft en negativ påverkan på efterfrågan av Munters tjänster.

Division HumiCool har haft ökad orderingång, omsättning och operativt resultat. Utvecklingen inom kylsystem till AgHort-industrin har varit god genom förvärven av Aerotech och Glacier-Cor under föregående år. I likhet med den europeiska verksamheten har efterfrågan varit låg avseende produkter för kylning av insugsluft till gasturbiner.

Region Asia

Munters verksamhet i Region Asia har förbättrats under senare delen av rapportperioden efter att tidigare påverkats negativt av effekter från SARS-epidemin, vilken ledde till en senareläggning av investeringsbeslut hos kunderna.

Orderingång, omsättning och operativt resultat var, trots förbättringen under senare tid, samtliga lägre än föregående år. Orderingången minskade under perioden med 16 procent till 279 Mkr (334). Omsättningen minskade med 19 procent till 264 Mkr (325). Valutajusterad var det en minskning med 10 procent. Operativt resultat uppgick under perioden till 27 Mkr (37). Förändrade valutakurser påverkade resultatet negativt med 4 Mkr.

Division Avfuktning har haft ökad orderingång, omsättning och ett förbättrat operativt resultat. Den nya generationen av avfuktare som kombinerar funktioner för avfuktning och kylning och som tidigare introducerats i Americas, har under senare delen av rapportperioden också framgångsrikt introducerats i regionen. Resultatet har påverkats positivt genom förbättrade marginaler i såväl de japanska som kinesiska verksamheterna där ett antal större industriella projekt levererats under perioden.

Division MCS, som är en liten del av Region Asia, har haft lägre omsättning och operativt resultat än föregående år. Under första kvartalet tillsattes en ny ledning för den australiensiska verksamheten, som utgör regionens största MCS-verksamhet. Den nya ledningen har genomfört en omfattande organisationsförändring och resultatet har varit positivt under det sista kvartalet men marginellt negativt under rapportperioden.

Division HumiCool har haft lägre orderingång, omsättning och operativt resultat jämfört med föregående år. Dock har verksamheterna i Australien och Thailand, främst försäljning av evaporativa kylsystem till AgHort-industrin i Thailand samt evaporativa kylkomponenter i Australien utvecklats positivt, vilket delvis kompenserat den fortsatta nedgången i Japan.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 95 Mkr (135). Huvuddelen avser investeringar i MCS-, produktions- och IT-utrustning. Avskrivningarna uppgick till 132 Mkr (118) varav goodwill- och övervärdesavskrivningar utgjorde 33 Mkr (22).

Finansiell ställning

Soliditeten har förbättrats och uppgick vid periodens utgång till 42 procent (38). Vid periodens slut var likvida medel 137 Mkr (112) och räntebärande skulder (inklusive räntebärande pensioner) var 540 Mkr (637). Nettoskulden har sedan årets början ökat med 38 Mkr till 403 Mkr. Under perioden har 86 Mkr utdelats till aktieägarna, 22 Mkr utbetalats i tilläggsköpeskillingar avseende tidigare gjorda förvärv samt återköpts egna aktier för 10 Mkr. Koncernen har outnyttjade lånefaciliteter om 204 Mkr.

Personal

Antalet medarbetare var vid rapportperiodens utgång 3 126 personer, vilket är en minskning med 90 personer sedan motsvarande period föregående år. Inom Region Europe har personalen minskat med 64 personer, inom Region Americas med 9 personer och inom Region Asia minskat med 15 personer.

Återköp av aktier

I samband med årets teckningsoptionsprogram har Munters AB under det tredje kvartalet återköpt 56 550 egna aktier till ett genomsnittligt pris av 177,78 kr per aktie, motsvarande 10,1 Mkr. Efter ovan nämnda återköp av aktier innehar Munters AB 618 750 egna aktier.

Nomineringskommitté

I enlighet med bolagsstämmans beslut har en nomineringskommitté utsetts inför nästa års bolagsstämma bestående av representanter för bolagets största aktieägare. Nomineringskommitténs uppgift är att inför kommande ordinarie bolagsstämma framlägga förslag avseende val av styrelse, i förekommande fall revisorer, samt arvoden. Den nomineringskommitté som utsetts inför ordinarie bolagsstämma 2004 består av Berthold Lindqvist (styrelsens ordförande), Carl-Olof By, Industrivärden, Peter Rudman, Nordea fonder, Magnus Bakke, Robur fonder, Mats Guldbrand, AMF Pension och Tomas Nicolin, Tredje AP-fonden.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick till 3 Mkr (14). Mottagna utdelningar från dotterbolag ingår med 18 Mkr (23). Någon koncernextern nettoomsättning förekom ej. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 29 Mkr (0) och nettoskulden uppgick till 135 Mkr (315). Investeringarna uppgick under perioden till 0 Mkr (1) och antalet anställda var 20 (20).

Kommentar till redovisningen

Använda redovisningsprinciper och beräkningsmetoder överensstämmer med den senaste årsredovisningen.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Kommande informationstillfällen

2004

19 februari	Bokslutskommuniké 2003
27 april	Bolagsstämma
27 april	Delårsrapport januari-mars
16 augusti	Delårsrapport januari-juni
28 oktober	Delårsrapport januari-september

Sollentuna den 27 oktober 2003

Munters AB (publ)

Styrelsen

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	2003 jul-sep 3 mån	2002 jul-sep 3 mån	2003 jan-sep 9 mån	2002 jan-sep 9 mån	2002/2003 okt-sep 12 mån	2002 jan-dec 12 mån
Orderingång	1 032	1 228	3 280	3 531	4 476	4 727
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 059	1 179	3 257	3 380	4 543	4 666
Kostnad för sålda varor [2]	-742	-768	-2 286	-2 219	-3 137	-3 070
Bruttoresultat	**317**	**411**	**971**	**1 161**	**1 406**	**1 596**
Försäljningskostnader [2]	-132	-169	-410	-517	-585	-692
Administrationskostnader [2]	-90	-103	-279	-271	-377	-369
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9	-11	-32	-33	-42	-43
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-10	-10	-29	-22	-34	-27
Rörelseresultat [1]	**76**	**118**	**221**	**318**	**368**	**465**
Finansiella intäkter och kostnader	-7	-5	-19	-18	-30	-29
Resultat efter finansiella poster	**69**	**113**	**202**	**300**	**338**	**436**
Skatter	-26	-45	-86	-118	-137	-169
Minoritetens andel av resultatet	0	-1	0	-1	0	-1
Periodens resultat	**43**	**67**	**116**	**181**	**201**	**266**
Resultat per aktie, kr	1,73	2,71	4,73	7,37	8,19	10,83
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,73	2,70	4,73	7,35	8,18	10,80
[1] Avskrivningar	43	44	132	118	175	161
varav goodwill och övervärden	11	10	33	22	44	33

[2] På grund av omklassificeringar i den interna rapporteringen är utfallet för 2003 inte jämförbart med utfallet för 2002. Om dessa omklassificeringar reverseras, uppgår beloppen för jan-sep 2003 till: kostnad för sålda varor 2 232 (-54), försäljningskostnader 476 (+66) och administrationskostnader 267 (-12).

Nettoomsättning per region

Region Europe	643	682	1 983	1 917	2 798	2 731
Region Americas	335	407	1 061	1 190	1 448	1 577
Region Asia	96	104	264	325	367	428
Elimineringar	-15	-14	-51	-52	-70	-70
Nettoomsättning	**1 059**	**1 179**	**3 257**	**3 380**	**4 543**	**4 666**

Operativt resultat per region

Region Europe	42	66	124	164	236	275
operativ marginal	6,6%	9,7%	6,3%	8,6%	8,4%	10,1%
Region Americas	39	56	121	154	171	205
operativ marginal	11,8%	13,6%	11,4%	13,0%	11,8%	13,0%
Region Asia	10	14	27	37	37	46
operativ marginal	10,5%	13,1%	10,3%	11,3%	10,0%	10,8%
Gemensamma kostnader etc.	-5	-7	-18	-19	-24	-25
Avskrivning goodwill, elimineringar etc.	-10	-11	-33	-18	-52	-36
Rörelseresultat	**76**	**118**	**221**	**318**	**368**	**465**

Nyckeltal

Rörelsemarginal, %	7,2	10,0	6,8	9,4	8,1	10,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	-	-	-	-	2,8	3,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	23,0	31,5
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	-	18,4	25,0
Soliditet, %	42,1	38,0	42,1	38,0	42,1	41,0
Nettoskuld, Mkr	403	525	403	525	403	365
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,38	0,51	0,38	0,51	0,38	0,33
Räntetäckningsgrad, ggr	11,3	19,6	10,5	17,9	11,0	14,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, Mkr	28	42	95	135	143	183
Antal anställda vid periodens utgång	3 126	3 216	3 126	3 216	3 126	3 192

Belopp i Mkr	2003 jul-sep 3 mån	2002 jul-sep 3 mån	2003 jan-sep 9 mån	2002 jan-sep 9 mån	2002/2003 okt-sep 12 mån	2002 jan-dec 12 mån
Kassaflödesanalys						
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	69	113	202	300	338	436
Återföring av avskrivningar	43	44	132	118	175	161
Återföring av andra ej likviditetspåverkande poster	0	0	0	2	2	4
Betald skatt	-44	-43	-118	-144	-172	-198
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	**68**	**114**	**216**	**276**	**343**	**403**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager	8	-26	-18	-28	38	28
Förändring av kundfordringar	14	-27	157	42	157	42
Förändringar av övriga fordringar	3	41	-12	47	-31	28
Förändring av leverantörsskulder	-7	-11	-74	-18	-74	-18
Förändring av övriga skulder	-2	3	-96	-62	-101	-67
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**84**	**94**	**173**	**257**	**332**	**416**
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag	-	-145	-22	-289	-22	-289
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-5	-5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-28	-42	-95	-135	-143	-183
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	1	1
Förändring övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-28**	**-187**	**-117**	**-424**	**-168**	**-475**
Finansieringsverksamheten						
Erhållen betalning för utställda optioner	-	-	1	3	1	3
Förändring av lån och långfristiga skulder	-26	165	49	227	-38	140
Utbetald utdelning	-	-	-86	-74	-86	-74
Återköp av aktier	-10	-25	-10	-25	-10	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-36**	**140**	**-46**	**131**	**-133**	**44**
Periodens kassaflöde	**20**	**47**	**10**	**-36**	**31**	**-15**
Likvida medel vid periodens början	120	65	133	152	112	152
Kursdifferens i likvida medel	-3	0	-6	-4	-6	-4
Likvida medel vid periodens utgång	**137**	**112**	**137**	**112**	**137**	**133**
Nettoskuld						
Kortfristiga lån	370	312	370	312	370	260
Långfristiga lån	85	246	85	246	85	156
Pensionsskuld	85	79	85	79	85	82
Kassa och bank	-137	-112	-137	-112	-137	-133
Nettoskuld	**403**	**525**	**403**	**525**	**403**	**365**
Aktiedata						
Antal aktier i genomsnitt, miljoner	24,4	24,5	24,4	24,5	24,4	24,5
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	24,4	24,4	24,4	24,4	24,4	24,4
Innehav av egna aktier, tusental	619	562	619	562	619	562
Eget kapital per aktie, kr	42,99	42,44	42,99	42,44	42,99	45,59
Börskurs vid periodens utgång, kr	168	190	168	190	168	193
Börsvärde vid periodens utgång, Mkr	4 096	4 643	4 096	4 643	4 096	4 716

Belopp i Mkr	2003 30 sep	2003 30 jun	2002 31 dec	2002 30 sep
Balansräkning				
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Patent, licenser och liknande rättigheter	21	22	23	6
Goodwill	395	416	446	445
	416	438	469	451
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	201	209	225	234
Maskiner och andra tekniska anläggningar [1)]	159	194	200	204
Inventarier, verktyg och installationer [1)]	222	199	208	205
Pågående nyanläggningar	18	27	34	34
	600	629	667	677
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	2	2	-	1
Uppskjuten skattefordran	69	67	69	59
Långfristiga fordringar	21	23	23	23
	92	92	92	83
	1 108	**1 159**	**1 228**	**1 211**
Omsättningstillgångar				
Varulager m.m.	347	355	329	384
Kundfordringar	791	805	948	924
Kortfristiga fordringar	123	126	94	100
Kassa och bank	137	120	133	112
	1 398	**1 406**	**1 504**	**1 520**
Summa tillgångar	**2 506**	**2 565**	**2 732**	**2 731**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	1 050	1 058	1 114	1 037
Minoritetsintresse	4	4	5	5
Avsättningar	195	212	222	209
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	85	98	156	246
Övriga skulder	99	101	129	74
	184	199	285	320
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	370	394	260	312
Förskott från kunder	26	21	49	49
Leverantörsskulder	258	265	332	318
Övriga skulder	419	412	465	481
	1 073	1 092	1 106	1 160
Summa eget kapital och skulder	**2 506**	**2 565**	**2 732**	**2 731**

[1)] Utrustning med bokfört värde 42 Mkr har under tredje kvartalet omklassificerats från maskiner till inventarier. Omklassificeringen påverkar inte resultaträkningen.

Förändring av eget kapital

Belopp vid årets ingång	**1 114**	**1 114**	**1 012**	**1 012**
Utdelning	-86	-86	-74	-74
Erhållen betalning för optionspremier	1	1	3	3
Återköp av aktier	-10	-	-25	-25
Omräkningsdifferens	-85	-44	-68	-60
Periodens resultat	116	73	266	181
Belopp vid periodens utgång	**1 050**	**1 058**	**1 114**	**1 037**

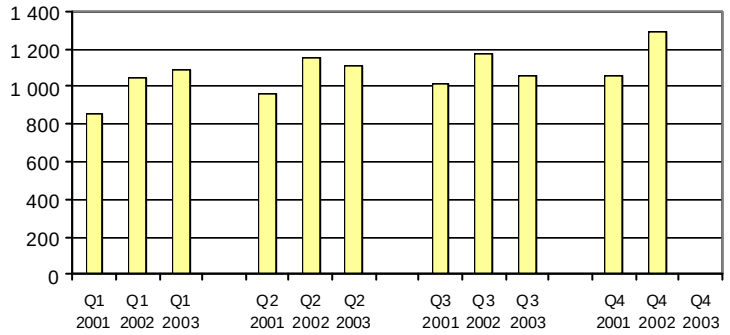
Kvartalssammanställning

Belopp i Mkr	2001				2002				2003		
	Q1	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**Q1**	**Q2**	**Q3**
Orderingång	960	974	982	1 029	1 144	1 159	1 228	1 196	1 134	1 114	1 032
Resultaträkning											
Nettoomsättning	851	960	1 020	1 063	1 052	1 149	1 179	1 286	1 089	1 109	1 059
Rörelsens kostnader [1]	-779	-868	-920	-926	-966	-1 035	-1 061	-1 139	-1 022	-1 031	-983
Rörelseresultat	**72**	**92**	**100**	**137**	**86**	**114**	**118**	**147**	**67**	**78**	**76**
Resultat från andelar i intresseföretag	2	2	2	3	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella intäkter och kostnader	-7	-3	-5	-6	-5	-8	-5	-10	-7	-5	-7
Resultat före skatt	**67**	**91**	**97**	**134**	**81**	**106**	**113**	**137**	**60**	**73**	**69**
Skatter	-26	-36	-38	-49	-32	-41	-45	-52	-27	-33	-26
Minoritetens andel av resultatet	-	-	-	-	0	0	-1	0	0	0	0
Periodens resultat	**41**	**55**	**59**	**85**	**49**	**65**	**67**	**85**	**33**	**40**	**43**
[1] varav avskrivningar	28	31	33	33	36	38	44	43	45	44	43
Aktiedata											
Resultat per aktie, kr	1,63	2,23	2,38	3,45	2,00	2,66	2,71	3,46	1,34	1,66	1,73
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,63	2,23	2,38	3,43	2,00	2,65	2,70	3,45	1,34	1,65	1,73
Antal aktier i genomsnitt, miljoner	24,8	24,8	24,7	24,6	24,6	24,6	24,5	24,4	24,4	24,4	24,4
Antal aktier periodens utgång, milj	24,8	24,8	24,6	24,6	24,6	24,6	24,4	24,4	24,4	24,4	24,4
Eget kapital per aktie, kr	34,84	35,38	36,97	41,23	41,91	40,38	42,44	45,59	46,08	43,29	42,99
Börskurs vid periodens utgång, kr	150	173	140	175	227	204	190	193	178	174	168
Börsvärde vid periodens utgång, Mkr	3 720	4 290	3 437	4 284	5 574	5 009	4 643	4 716	4 350	4 252	4 096
Balansräkning											
Tillgångar											
Anläggningstillgångar											
Immateriella anläggningstillgångar	174	174	190	189	250	281	451	469	460	438	416
Materiella anläggningstillgångar	538	555	560	563	670	635	677	667	653	629	600
Finansiella anläggningstillgångar	107	114	111	105	77	77	77	92	93	92	92
	819	843	861	857	997	993	1 205	1 228	1 206	1 159	1 108
Omsättningstillgångar											
Varulager m.m.	291	319	324	264	326	309	384	329	376	355	347
Kundfordringar	773	803	872	861	888	894	924	948	822	805	791
Kortfristiga fordringar	46	48	62	94	83	98	106	94	84	126	123
Kassa och bank	98	79	120	152	151	65	112	133	119	120	137
	1 208	1 249	1 378	1 371	1 448	1 366	1 526	1 504	1 401	1 406	1 398
Summa tillgångar	**2 027**	**2 092**	**2 239**	**2 228**	**2 445**	**2 359**	**2 731**	**2 732**	**2 607**	**2 565**	**2 506**
Eget kapital och skulder											
Eget kapital	864	877	908	1 012	1 029	991	1 037	1 114	1 126	1 058	1 050
Minoritetsintresse	-	-	-	-	4	4	5	5	5	4	4
Avsättningar och långfristiga skulder	88	84	93	131	181	104	177	269	236	229	195
Räntebärande avsättn. o. långfr. sk.	75	73	75	81	82	134	325	238	236	182	184
Förskott från kunder	50	42	64	77	52	45	49	49	37	21	26
Kortfristiga skulder	612	673	731	660	683	769	826	797	701	677	677
Räntebärande kortfristiga skulder	338	343	368	267	414	312	312	260	266	394	370
Summa skulder och eget kapital	**2 027**	**2 092**	**2 239**	**2 228**	**2 445**	**2 359**	**2 731**	**2 732**	**2 607**	**2 565**	**2 506**
Nyckeltal											
Rörelsemarginal, %	8,5	9,6	9,8	12,8	8,2	9,9	10,0	11,5	6,2	7,0	7,2
Soliditet, %	42,6	41,9	40,5	45,4	42,1	42,0	38,0	41,0	43,4	41,4	42,1
Nettoskuld, Mkr	316	337	322	196	345	381	525	365	383	456	403
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,37	0,38	0,36	0,19	0,33	0,38	0,51	0,33	0,34	0,43	0,38
Räntetäckningsgrad, ggr	9,6	27,5	18,8	16,3	15,1	13,0	19,6	12,0	8,9	11,4	11,3
Invest. i materiella anläggn.tillg, Mkr	31	33	27	49	40	53	42	48	35	32	28
Antal anställda vid periodens utgång	2 419	2 488	2 563	2 579	2 916	3 043	3 216	3 192	3 164	3 147	3 126

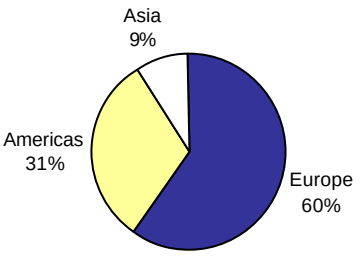
Kvartalssammanställning

Belopp i Mkr	2001				2002				2003		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Nettoomsättning per region											
Region Europe	435	477	476	562	605	630	682	814	667	673	643
Region Americas	331	400	449	412	364	419	407	387	361	364	335
Region Asia	100	95	109	104	96	125	104	103	79	89	96
Elimineringar	-15	-12	-14	-15	-13	-25	-14	-18	-18	-17	-15
Nettoomsättning	**851**	**960**	**1 020**	**1 063**	**1 052**	**1 149**	**1 179**	**1 286**	**1 089**	**1 109**	**1 059**
Operativt resultat per region											
Region Europe	34	42	33	73	47	51	66	111	42	40	42
operativ marginal	7,7%	8,9%	7,0%	13,1%	7,7%	8,1%	9,7%	13,7%	6,3%	5,9%	6,6%
Region Americas	34	52	62	50	40	58	56	51	38	44	39
operativ marginal	10,4%	12,9%	13,8%	12,1%	11,0%	14,0%	13,6%	13,0%	10,5%	12,0%	11,8%
Region Asia	13	10	13	15	9	14	14	9	7	10	10
operativ marginal	12,9%	11,1%	12,5%	14,4%	9,7%	11,1%	13,1%	9,3%	8,9%	11,3%	10,5%
Gemensamma kostnader etc.	-5	-7	-2	-4	-7	-5	-7	-6	-6	-7	-5
Avskrivn goodwill, elimineringar etc.	-4	-5	-6	3	-3	-4	-11	-18	-14	-9	-10
Rörelseresultat	**72**	**92**	**100**	**137**	**86**	**114**	**118**	**147**	**67**	**78**	**76**
Rörelsemarginal	8,5%	9,6%	9,8%	12,8%	8,2%	9,9%	10,0%	11,5%	6,2%	7,0%	7,2%

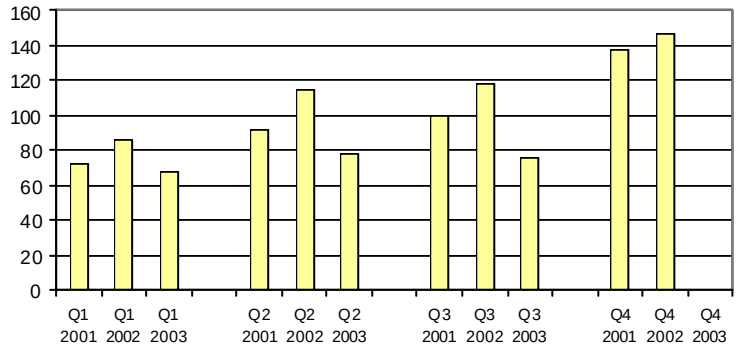
Nettoomsättning



Kvartalets nettoomsättning per region



Rörelseresultat



Kvartalets nettoomsättning per produktområde

