

## **Delårsrapport**

### **1 januari – 30 juni 2004**

**Kraftigt förbättrat resultat och kassaflöde. Resultatet efter finansiella poster ökade till 20,4 mkr (-12,6).**

#### **Sammanfattning april-juni 2004**

- Nettoomsättningen uppgick till 425 mkr (301).
- Resultatet förbättrades kraftigt under kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 18,2 mkr (-2,9). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 15,1 mkr (-6,5).
- Resultatet efter skatt uppgick till 9,5 mkr (-5,1), vilket motsvarar 3:46 kr (-1:82) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 68,8 mkr (18,5).
- Ökad beläggning inom samtliga affärsområden.

#### **Sammanfattning januari-juni 2004**

- Nettoomsättningen ökade med 23 procent och uppgick till 744 mkr (606).
- Resultatet förbättrades med drygt 30 mkr jämfört med förra året. Rörelseresultatet ökade till 27,1 mkr (-4,6). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 20,4 mkr (-12,6).
- Resultatet efter skatt uppgick till 12,6 mkr (-9,8), vilket motsvarar 4:58 kr (-3:54) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 93,1 mkr (28,5).
- Samtliga affärsområden redovisar väsentligt förbättrade resultat.

#### **Ekonomisk information 2004**

Delårsrapport för det tredje kvartalet lämnas den 27 oktober 2004.

#### **För ytterligare information kontakta:**

Göran Brorsson, VD och koncernchef  
Telefon: 0511 - 34 53 15, 0705 – 11 78 60  
E-post: [goran.brorsson@westergyllen.se](mailto:goran.brorsson@westergyllen.se)

Claes Hansson, ekonomidirektör  
Telefon: 0511 – 34 53 04, 0708 – 35 09 68  
E-post: [claes.hansson@westergyllen.se](mailto:claes.hansson@westergyllen.se)

## **Allmänt om verksamheten**

Westergyllen är en industrikoncern som är organiserad i tre affärsområden: Bygg/Miljö, Elektronik och Verkstad/Teknik.

Marknadsläget för koncernens verksamheter har fortsatt att förbättras under det första halvåret 2004. Inledningen av året påverkades negativt av normala säsongsvariationer inom affärsområdet Bygg/Miljö. Under andra kvartalet ökade koncernens nettoomsättning och resultat kraftigt. Samtliga affärsområden redovisar väsentliga resultatförbättringar jämfört med förra året. Orderingången under första halvåret har varit i nivå med leveransvolymen. Koncernens kassaflöde var bra. Nettolåneskulden minskade.

## **Försäljning av dotterbolag**

Som ett led i Westergyllens inriktning att skapa en mer koncentrerad verksamhetsbas inom koncernens affärsområden har avtal träffats om att avyttra dotterbolaget Ferrocon AB. Under 2003 uppgick bolagets nettoomsättning till 22 mkr. Ferrocon har 26 anställda. Avyttringen av Ferrocon bedöms inte få någon väsentlig effekt på Westergyllens resultat.

Westergyllen för också förhandlingar om att avyttra några andra mindre hel- och delägda innehav.

## **Fakturering och resultat andra kvartalet 2004**

Koncernens nettoomsättning uppgick under andra kvartalet till 425 mkr (301). Affärsområdet Elektronik ökade andra kvartalet omsättningen med ca 100 mkr jämfört med samma kvartal förra året. Affärsområdena Bygg/Miljö och Verkstad/Teknik redovisar också en ökad beläggning under andra kvartalet.

Rörelseresultatet ökade till 18,2 mkr (-2,9). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 15,1 mkr (-6,5). Samtliga affärsområden redovisar väsentligt förbättrade resultat jämfört med motsvarande tid förra året. Se även tabeller på sid 5 och 7.

## **Fakturering och resultat januari – juni 2004**

Koncernens nettoomsättning ökade under perioden med ca 23 procent och uppgick till 744 mkr (606). Inom affärsområdet Elektronik ökade nettoomsättningen med 65 procent och inom Verkstad/Teknik med 30 procent. Nettoomsättningen inom Bygg/Miljö var i stort sett oförändrad.

Rörelseresultatet förbättrades under perioden med över 30 mkr och uppgick till 27,1 mkr (-4,6). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 20,4 mkr (-12,6). Samtliga affärsområden redovisar förbättrade resultat jämfört med förra året.

## **Bygg/Miljö**

Affärsområdet Bygg/Miljö består till största del av småhustillverkarna Götenehus och Sjäodalshus. Westergyllen är genom Götenehus och Sjäodalshus en av de större aktörerna på småhusmarknaden i Sverige. Sjäodalshus har även en betydande export till Tyskland. Götenehus bedriver en omfattande projektverksamhet som består av produktion av nyckelfärdiga grupphus med individuell anpassning. Inom detta område bedöms Götenehus vara ett av de ledande småhusföretagen i Sverige.

Marknadsförutsättningarna för nyproducerade småhus bedöms som goda i Sverige. Den låga räntan och stigande priser på begagnade småhus påverkar nyproduktionen positivt. En tendens är nu att efterfrågan ökar även i områden utanför storstadsregionerna. Den allmänna bedömningen är att marknadstillväxten de kommande fem åren kommer att uppgå till cirka fem procent per år. Efterfrågan på den tyska marknaden är fortfarande svag.

Nettoomsättningen inom Bygg/Miljö uppgick till 350 mkr (346). Rörelseresultatet ökade till 11,2 mkr (5,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,2 procent (1,6). Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 7,9 mkr (3,3). Orderingången inom affärsområdet var under perioden något lägre än leveransvolymen.

## **Elektronik**

Affärsområdet Elektronik utgörs av Elektromekan som är en av Sveriges ledande kontraktstillverkare av elektronik. Bolagets produktionsanläggning för ytmontering av kretskort i Årjäng är en av de större i landet. Bolaget tillverkar komponenter och produkter till telekomsektorn, annan mobil kommunikation, processtyrning och verkstadsindustrin.

Marknadsläget inom telekomsektorn, som är affärsområdets enskilt största marknad, har fortsatt att förbättras under det andra kvartalet. Leveranserna av komponenter till mobiltelefoner och mobila system ökade under andra kvartalet. Efterfrågan på transpondrar till betalsystem för vägtullar var dessutom god.

Nettoomsättningen inom Elektronik ökade under perioden med drygt 100 mkr och uppgick till 288 mkr (174). Rörelseresultatet ökade till 14,2 mkr (0,7). Rörelsemarginalen uppgick till 4,9 procent (0,4). Leveransvolymen har ökat successivt under hela perioden. Orderingen under perioden har varit i nivå med leveransvolymen. Beläggningen under det andra kvartalet var cirka 50 procent högre än under det första kvartalet.

## **Verkstad/Teknik**

Affärsområdet Verkstad/Teknik består av de finmekaniska enheterna Elos Medical och Elos Precision samt Ferrocon och Fixturlaser. Avtal har träffats om avyttring av Ferrocon med beräknat tillträde under det tredje kvartalet 2004.

Koncernens finmekaniska verksamhet är ett prioriterat område. För att öka fokuseringen på både medicinteknik och övrig finmekanik har Elos verksamhet från och med årsskiftet 2003/2004 delats upp i två separata enheter, Elos Medical AB och Elos Precision AB.

Nettoomsättningen inom Verkstad/Teknik ökade till 118 mkr (91). Rörelseresultatet förbättrades till 10,2 mkr (-6,2), motsvarande en rörelsemarginal på 8,6 procent (-6,8). Både den ökade omsättningen och det förbättrade resultatet är i stort hänförligt till Elos Medical och Elos Precision. Orderingen till Elos Medical har varit mycket god under perioden. För övriga bolag inom affärsområdet var orderingen under perioden i nivå med leveransvolymen.

## **Övrigt**

Westeryllen äger sedan flera år en andel i Hemapure AB, Uppsala, som är ett medicintekniskt bolag som utvecklar ett system för att på ett enkelt sätt skapa access till blodbanan vid dialys. Bolaget har de senaste åren genomfört kliniska studier med goda resultat. Bolagets verksamhet förändras nu från att enbart ha varit inriktad på utvecklingsarbete till att påbörja industrialiseringen av produkten. Industrialiseringsfasen förutsätter att bolaget tillförs nytt riskkapital. Det bokförda värdet på engagemanget i Hemapure uppgår till 11,8 mkr. Från och med 2004 kostnadsför Westeryllen de tillskott som lämnas till Hemapure. Under första halvåret har 3,0 mkr tillförts Hemapure och redovisats som övrig rörelsekostnad.

## **Investeringar**

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 20,9 mkr (15,0). Av periodens investeringar är ca 60 procent hänförliga till utökad kapacitet inom koncernens finmekaniska enheter Elos Medical och Elos Precision.

## **Finansiell ställning och likviditet**

Koncernens balansomslutning, som har ökat med 95 mkr sedan årsskiftet, uppgick till 780 mkr (685). Den ökade balansomslutningen beror på ett ökat tomtinnehav, högre kundfordringar hänförliga till den ökade leveransvolymen och en högre likviditet.

Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 22,9 procent jämfört med 24,2 procent vid årsskiftet. Soliditeten uppgick till 20,8 procent (21,8). Det egna kapitalet per aktie uppgick till 58:65 kronor (54:07).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten ökade kraftigt och uppgick till 93,1 mkr (28,5). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 79,4 mkr (13,5). Kassaflödet har påverkats positivt med 38,1 mkr (2,1) av att kundfordringar har sålts under perioden. Exkluderas effekten av de sålda kundfordringarna var kassaflödet fortfarande starkt.

Som en följd av det goda kassaflödet minskade koncernens nettolåneskuld till 193,3 mkr jämfört med 263,5 mkr vid årsskiftet. Koncernens likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 151,2 mkr jämfört med 109,0 mkr vid årsskiftet.

Westergyllen har haft ett konvertibelt förlagslån om 4,6 mkr med en löptid till och med 2004-06-30. Konverteringskursen var 156 kronor per aktie. Lånet har i sin helhet återbetalats på förfallodagen.

### **Personal**

Vid periodens slut hade koncernen 829 heltidsanställda jämfört med 723 vid årsskiftet. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 731 (693).

### **Moderbolaget**

Moderbolaget handlägger förutom centrala ledningsfrågor även koncernstödande verksamheter såsom finansiering och ekonomisk kontroll. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 5,2 mkr (5,1). Resultatet efter finansnetto uppgick till 12,7 mkr (11,9). I resultatet ingår koncerninterna utdelningar på 20,4 mkr (16,3). Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 49,6 procent (48,8). Soliditeten uppgick till 48,5 procent (47,2). Moderbolagets likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 90,7 mkr (74,6).

### **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Westergyllen tillämpar de rekommendationer från Redovisningsrådet som har trätt i kraft. Från och med den 1 januari 2004 tillämpas RR 29 Ersättningar till anställda. Vid tillämpning av RR 29 beräknas koncernens pensionsskuld för förmånsbestämda planer enligt nya principer. I enlighet med övergångsreglerna har en pensionsskuld vid övergången fastställts per den 1 januari 2004. Denna skuld översteg den enligt tidigare principer beräknade pensionsskulden per den 31 december 2003. Nettoeffekten av denna principförändring har, i enlighet med RR 29, redovisats direkt mot eget kapital. Engångseffekten av tillämpningen av RR 29 har ökat pensionsskulden per den 1 januari 2004 med 1,8 mkr. Effekten på det egna kapitalet var netto efter skatt -1,3 mkr. RR 29 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens resultat för perioden. I övrigt har delårsrapporten upprättats enligt samma principer som den senaste årsredovisningen.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

### **Bedömning för 2004**

För affärsområdet Bygg/Miljö bedöms leveransvolymen under andra halvåret bli i nivå med utfallet under det första halvåret.

Marknadsläget för affärsområdet Elektronik har förbättrats väsentligt under året. Efterfrågan från telekomsektorn förväntas bli fortsatt god under 2004.

Marknadsförutsättningarna för affärsområdet Verkstad/Teknik bedöms som helhet som positiva. Den goda beläggningen inom koncernens finmekaniska bolag bedöms fortsätta under året.

Den tidigare bedömningen att koncernens resultat för helåret 2004 kommer att bli väsentligt bättre än förra året kvarstår.

Götene den 17 augusti 2004  
AB Westergyllen (publ)

Göran Brorsson  
Verkställande direktör

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	<b>April-juni 2004</b>	April-juni 2003	<b>Jan-juni 2004</b>	Jan-juni 2003	Jan-dec 2003
Nettoomsättning	<b>424,8</b>	301,3	<b>743,8</b>	606,0	1 230,0
Kostnad för sålda varor	<b>-346,8</b>	-250,3	<b>-606,4</b>	-507,9	-1 017,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>78,0</b>	51,0	<b>137,4</b>	98,1	212,9
Försäljningskostnader	<b>-35,3</b>	-34,3	<b>-64,6</b>	-63,2	-128,1
Administrationskostnader	<b>-20,4</b>	-18,5	<b>-38,9</b>	-37,3	-70,9
Övriga rörelseintäkter/kostnader	<b>-4,1</b>	-1,1	<b>-6,8</b>	-2,2	-4,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18,2</b>	-2,9	<b>27,1</b>	-4,6	9,2
Finansiella intäkter	<b>0,2</b>	0,3	<b>0,3</b>	0,4	0,8
Finansiella kostnader	<b>-3,3</b>	-3,9	<b>-7,0</b>	-8,4	-15,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15,1</b>	-6,5	<b>20,4</b>	-12,6	-5,3
Skatter	<b>-5,6</b>	1,4	<b>-7,8</b>	2,8	-1,6
Minoritetsandel	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	0,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>9,5</b>	-5,1	<b>12,6</b>	-9,8	-6,9
Avskrivningar som belastat resultatet	<b>12,7</b>	12,8	<b>24,9</b>	25,0	50,8
Resultat per aktie (kr)	<b>3:46</b>	-1:82	<b>4:58</b>	-3:54	-2:50
Antal aktier (tusen)	<b>2 765</b>	2 765	<b>2 765</b>	2 765	2 765

Data per aktie efter utnyttjande av utestående teckningsoptioner innebär en marginell utspädningseffekt och har därför inte beräknats.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

<b>Nettoomsättning</b>	<b>April-juni 2004</b>	April-juni 2003	<b>Jan-juni 2004</b>	Jan-juni 2003	Jan-dec 2003
Mkr	<b>424,8</b>	301,3	<b>743,8</b>	606,0	1 230,0
Bygg/Miljö	<b>196,0</b>	180,4	<b>349,8</b>	346,5	672,3
Elektronik	<b>174,3</b>	75,3	<b>288,1</b>	174,4	380,0
Verkstad/Teknik	<b>61,9</b>	49,4	<b>118,0</b>	90,9	191,6
Övrigt	<b>-7,4</b>	-3,8	<b>-12,1</b>	-5,8	-13,9
<b>Summa</b>	<b>424,8</b>	301,3	<b>743,8</b>	606,0	1 230,0

<b>Rörelseresultat</b>	<b>April-juni 2004</b>	April-juni 2003	<b>Jan-juni 2004</b>	Jan-juni 2003	Jan-dec 2003
Mkr	<b>18,2</b>	-2,9	<b>27,1</b>	-4,6	9,2
Bygg/Miljö	<b>7,9</b>	3,3	<b>11,2</b>	5,7	10,2
Elektronik	<b>10,7</b>	-2,1	<b>14,2</b>	0,7	8,3
Verkstad/Teknik	<b>4,7</b>	-1,5	<b>10,2</b>	-6,2	-0,8
Övrigt	<b>-5,1</b>	-2,6	<b>-8,5</b>	-4,8	-8,5
<b>Summa</b>	<b>18,2</b>	-2,9	<b>27,1</b>	-4,6	9,2

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15,3	20,5	18,2
Materiella anläggningstillgångar	208,9	212,6	210,3
Finansiella anläggningstillgångar	12,7	11,6	12,7
Övriga omsättningstillgångar	477,7	398,9	416,1
Kassa och bank	65,2	12,2	27,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>779,8</b>	<b>655,8</b>	<b>685,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	162,2	147,9	149,5
Minoritetsintresse	0,7	0,7	0,7
Avsättningar	44,5	35,1	42,0
Långfristiga räntebärande skulder	197,2	224,7	215,0
Kortfristiga räntebärande skulder	35,0	33,9	52,2
Övriga kortfristiga skulder	340,2	213,5	225,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>779,8</b>	<b>655,8</b>	<b>685,0</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Jan-dec 2003
Resultat efter finansnetto	20,4	-12,6	-5,3
Justeringsposter	27,2	27,1	55,6
Betald skatt	-2,1	-1,3	-1,0
Förändring av rörelsekapital	47,6	15,3	8,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>93,1</b>	<b>28,5</b>	<b>57,7</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-13,7	-15,0	-25,2
Försäljning av anläggningstillgångar	0,2	0,0	0,2
<b>Återstår efter anläggningsinvesteringar</b>	<b>79,6</b>	<b>13,5</b>	<b>32,7</b>
Förändring av räntebärande lån	-42,1	-32,0	-35,7
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>37,5</b>	<b>-18,5</b>	<b>-3,0</b>

## NYCKELTAL

Mkr		Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Jan-dec 2003
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	12,7	-1,8	2,2
Räntabilitet på eget kapital	%	16,3	-12,8	-4,5
Andel riskbärande kapital	%	22,9	24,5	24,2
Soliditet	%	20,8	22,6	21,8
Nettolåneskuld	Mkr	193,3	267,2	263,5
Investeringar exkl aktier	Mkr	20,9	13,0	35,8
Medelantal anställda		731	681	693
Eget kapital per aktie	kr	58:65	53:50	54:07

Data per aktie efter utspädning av utestående teckningsoptioner har ej beräknats eftersom skillnaden är marginell.

## KVARTALSVÄRDEN KONCERNEN

	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mkr	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002
Nettoomsättning	424,8	319,0	368,5	255,5	301,3	304,7	338,8	244,7	338,9	328,7
Kostnad för sålda varor	-346,8	-259,6	-302,9	-206,3	-250,3	-257,6	-285,2	-202,8	-286,5	-269,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>78,0</b>	59,4	65,6	49,2	51,0	47,1	53,6	41,9	52,4	59,5
Förs.- och adm.kostnader	-55,7	-47,8	-56,2	-42,3	-52,8	-47,7	-56,9	-41,4	-52,9	-51,2
Övriga rörelseposter	-4,1	-2,7	-1,3	-1,2	-1,1	-1,1	0,4	-1,8	-0,1	-1,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18,2</b>	8,9	8,1	5,7	-2,9	-1,7	-2,9	-1,3	-0,6	7,1
Finansnetto	-3,1	-3,6	-2,9	-3,6	-3,6	-4,4	-3,2	-4,5	-4,5	-5,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15,1</b>	5,3	5,2	2,1	-6,5	-6,1	-6,1	-5,8	-5,1	1,2
Skatter	-5,6	-2,2	-3,5	-0,9	1,4	1,4	1,5	1,1	1,0	-0,8
Minoritetsandel	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>9,5</b>	3,1	1,8	1,1	-5,1	-4,7	-4,7	-4,7	-4,1	0,5

## KVARTALSVÄRDEN AFFÄRSOMRÅDEN

	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mkr	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002
<b>Nettoomsättning</b>	<b>196,0</b>	153,8	196,1	129,7	180,4	166,1	190,5	126,6	177,8	142,6
Bygg/Miljö	196,0	153,8	196,1	129,7	180,4	166,1	190,5	126,6	177,8	142,6
Elektronik	174,3	113,8	122,9	82,7	75,3	99,1	101,3	72,8	106,4	134,1
Verkstad/Teknik	61,9	56,1	53,9	46,8	49,4	41,5	49,6	46,4	56,3	54,5
Övrigt	-7,4	-4,7	-4,4	-3,7	-3,8	-2,0	-2,6	-1,1	-1,6	-2,5
<b>Summa</b>	<b>424,8</b>	319,0	368,5	255,5	301,3	304,7	338,8	244,7	338,9	328,7

	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mkr	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7,9</b>	3,3	3,6	0,9	3,3	2,4	-1,7	2,1	4,7	1,4
Bygg/Miljö	7,9	3,3	3,6	0,9	3,3	2,4	-1,7	2,1	4,7	1,4
Elektronik	10,7	3,5	6,6	1,0	-2,1	2,8	2,3	-5,8	-6,0	3,7
Verkstad/Teknik	4,7	5,5	0,0	5,4	-1,5	-4,7	-0,7	4,6	3,4	4,4
Övrigt	-5,1	-3,4	-2,1	-1,6	-2,6	-2,2	-2,8	-2,2	-2,7	-2,4
<b>Summa</b>	<b>18,2</b>	8,9	8,1	5,7	-2,9	-1,7	-2,9	-1,3	-0,6	7,1

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Jan-juni	Jan-juni	Jan-dec
Mkr	2004	2003	2003
Ingående balans enligt fastställd balansräkning	150,8	157,8	157,8
Effekt av byte av redovisningsprincip	-1,3	-	-1,3
Ingående balans justerad i enlighet med ny princip	149,5	157,8	156,5
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,1	-0,1
Periodens resultat	12,6	-9,8	-6,9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>162,2</b>	147,9	149,5