

## Delårsrapport 1 januari – 30 september 2004



**Ökad beläggning och förbättrat resultat. Resultatet efter finansiella poster ökade till 30,7 mkr (-10,5).**

### Sammanfattning januari-september 2004

- Nettoomsättningen ökade med 24 procent till 1.066 mkr (862).
- Rörelseresultatet förbättrades med ca 40 mkr och uppgick till 40,6 mkr (1,1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 30,7 mkr (-10,5).
- Resultatet efter skatt uppgick till 19,5 mkr (-8,7), vilket motsvarar 7:05 kr (-3:14) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 89,9 mkr (36,9). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 71,1 mkr (19,0).

### Sammanfattning juli-september 2004

- Nettoomsättningen ökade med 26 procent till 322 mkr (255).
- Rörelseresultatet ökade till 13,5 mkr (5,7). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 10,3 mkr (2,1).
- Resultatet efter skatt uppgick till 6,9 mkr (1,1), vilket motsvarar 2:47 kr (0:40) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 mkr (8,4). Kassaflödet efter investeringar uppgick till -8,5 mkr (5,5).

### **Allmänt om verksamheten**

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

Marknadsläget för koncernens verksamheter har förbättrats jämfört med förra året. Samtliga affärsområden redovisar ökad nettoomsättning och väsentliga resultatförbättringar. Koncernens kassaflöde har varit starkt. Nettolåneskulden har minskat under året.

### **Försäljning av dotterbolag**

Som ett led i Westergyllens inriktning att skapa en mer koncentrerad verksamhetsbas inom koncernens affärsområden har dotterbolaget Ferrocon AB avyttrats per 2004-08-31. Under 2003 uppgick bolagets nettoomsättning till 22 mkr. Ferrocon har 26 anställda.

### **Fakturering och resultat tredje kvartalet 2004**

Koncernens nettoomsättning uppgick under det tredje kvartalet till 322 mkr (255), en ökning med 26 procent. Den ökade omsättningen är framförallt hänförlig till affärsområdet Elektronik.

Rörelseresultatet ökade till 13,5 mkr (5,7). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 10,3 mkr (2,1). Se även tabeller på sid 5 och 7.

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

Koncernens nettoomsättning ökade under perioden med 24 procent till 1.066 mkr (862).

Rörelseresultatet förbättrades under perioden med ca 40 mkr och uppgick till 40,6 mkr (1,1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 30,7 mkr (-10,5). Samtliga affärsområden redovisar ökad nettoomsättning och förbättrade resultat jämfört med förra året.

### **Bygg/Miljö**

Affärsområdet Bygg/Miljö består till största del av småhustillverkarna Götenehus och Sjödalshus. Westergyllen är genom Götenehus och Sjödalshus en av de större aktörerna på småhusmarknaden i Sverige.

Nettoomsättningen inom Bygg/Miljö uppgick till 479 mkr (476). Rörelseresultatet ökade till 16,3 mkr (6,6), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,4 procent (1,4). Orderingången i Sverige har under året varit god och överstiger leveransvolymen. Exportmarknaderna har däremot varit svaga under perioden.

Småhusmarknaden i Sverige har haft en god utveckling under året. Priserna på begagnade småhus fortsätter att öka. De senaste tolv månaderna har priserna, med regionala skillnader, ökat med i genomsnitt 10 procent enligt SCB. Detta tillsammans med den låga räntan påverkar nyproduktionen positivt. Boverket gör bedömningen att antalet påbörjade småhus 2004 kommer att uppgå till ca 11.000 enheter, en ökning med knappt 15 procent jämfört med 2003. För de närmaste åren gör Boverket bedömningen att antalet påbörjade småhus årligen kommer att öka med ca 500 enheter.

### **Elektronik**

Affärsområdet Elektronik utgörs av Elektromekan som är en av Sveriges ledande kontraktstillverkare av elektronik. Bolaget tillverkar komponenter och produkter till telekomsektorn, annan mobil kommunikation, processtyrning och verkstadsindustrin.

Nettoomsättningen inom Elektronik ökade under perioden med ca 70 procent och uppgick till 435 mkr (257). Rörelseresultatet ökade till 21,1 mkr (1,7). Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent (0,7). Orderingången under perioden har varit i nivå med leveransvolymen.

Den goda efterfrågan från telekomsektorn, som är affärsområdets enskilt största marknad, har fortsatt och bedöms också bestå under resten av året.

## **Verkstad/Teknik**

Affärsområdet Verkstad/Teknik består av de finmekaniska enheterna Elos Medical och Elos Precision samt Fixturlaser. Ferrocon AB har avyttrats under det tredje kvartalet.

Nettoomsättningen inom Verkstad/Teknik ökade till 169 mkr (138). Rörelseresultatet förbättrades till 14,0 mkr (-0,8), motsvarande en rörelsemarginal på 8,3 procent (-0,6). Resultatförbättringen är hänförlig till koncernens finmekaniska enheter.

Orderingången under året överstiger leveransvolymen. Kapaciteten inom Elos Medical och Elos Precision har successivt byggts ut under 2004. Marknadsförutsättningarna för de fin-mekaniska enheterna bedöms som goda.

## **Övrigt**

Westergyllen 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. Hemapure har nu påbörjat 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 Westergyllen de tillskott som lämnas till Hemapure. Under perioden har 3,0 mkr tillförts Hemapure och redovisats som övrig rörelsekostnad.

## **Investeringar**

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 35,9 mkr (21,6). Av periodens investeringar är två tredjedelar hänförliga till utökad kapacitet inom koncernens finmekaniska enheter Elos Medical och Elos Precision.

## **Finansiell ställning och likviditet**

Koncernens balansomslutning, som har ökat med 49 mkr sedan årsskiftet, uppgick till 734 mkr (685). Den ökade balansomslutningen beror på ett ökat tomtinnehav inom småhusrörelsen, högre kundfordringar hänförliga till den ökade leveransvolymen och en högre likviditet.

Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 25,3 procent jämfört med 24,2 procent vid årsskiftet. Soliditeten uppgick till 23,0 procent (21,8). Det egna kapitalet per aktie uppgick till 61:12 kronor (54:07).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 89,9 mkr (36,9). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 71,1 mkr (19,0). Kassaflödet har påverkats positivt med 30,9 mkr (-29,2) av att kundfordringar har sålts under perioden. Exkluderas effekten av de sålda kundfordringarna var kassaflödet fortfarande starkt.

Koncernens nettolåneskuld uppgick till 205,4 mkr jämfört med 263,5 mkr vid årsskiftet. Koncernens likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 131,2 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 792 heltidsanställda jämfört med 723 vid årsskiftet. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 749 (693).

### **Moderbolaget**

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 7,3 mkr (7,1). Resultatet efter finansnetto uppgick till 9,1 mkr (10,8). I resultatet ingår koncerninterna utdelningar på 18,0 mkr (16,3). Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 52,6 procent (48,8). Soliditeten uppgick till 51,4 procent (47,2). Moderbolagets likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 85,3 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**

Beläggningen inom koncernens affärsområden bedöms som helhet bli fortsatt god under det sista kvartalet.

Resultatet för det sista kvartalet bedöms bli bättre än motsvarande kvartal förra året, vilket innebär att den tidigare bedömningen att koncernens resultat för helåret 2004 kommer att bli väsentligt bättre än förra året kvarstår.

### **Ekonomisk information 2004**

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2004 lämnas den 22 februari 2005.

Götene den 27 oktober 2004  
AB Westergyllen (publ)

Göran Brorsson  
Verkställande direktör

### **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)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	<b>Juli-sept</b> <b>2004</b>	Juli-sept 2003	<b>Jan-sept</b> <b>2004</b>	Jan-sept 2003	<b>Okt-sept</b> <b>2003/04</b>	Jan-dec 2003
Nettoomsättning	<b>321,9</b>	255,5	<b>1 065,7</b>	861,5	<b>1 434,2</b>	1 230,0
Kostnad för sålda varor	<b>-262,1</b>	-206,3	<b>-868,5</b>	-714,2	<b>-1 171,4</b>	-1 017,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>59,8</b>	49,2	<b>197,2</b>	147,3	<b>262,8</b>	212,9
Försäljningskostnader	<b>-26,4</b>	-27,6	<b>-91,0</b>	-90,8	<b>-128,3</b>	-128,1
Administrationskostnader	<b>-18,5</b>	-14,7	<b>-57,4</b>	-52,0	<b>-76,3</b>	-70,9
Övriga rörelseintäkter/kostnader	<b>-1,4</b>	-1,2	<b>-8,2</b>	-3,4	<b>-9,5</b>	-4,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13,5</b>	5,7	<b>40,6</b>	1,1	<b>48,7</b>	9,2
Finansiella intäkter	<b>0,0</b>	0,3	<b>0,3</b>	0,7	<b>0,4</b>	0,8
Finansiella kostnader	<b>-3,2</b>	-3,9	<b>-10,2</b>	-12,3	<b>-13,2</b>	-15,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>10,3</b>	2,1	<b>30,7</b>	-10,5	<b>35,9</b>	-5,3
Skatter	<b>-3,4</b>	-0,9	<b>-11,2</b>	1,9	<b>-14,7</b>	-1,6
Minoritetsandel	<b>0,0</b>	-0,1	<b>0,0</b>	-0,1	<b>0,1</b>	0,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>6,9</b>	1,1	<b>19,5</b>	-8,7	<b>21,3</b>	-6,9
Avskrivningar som belastat resultatet	<b>12,6</b>	12,5	<b>37,5</b>	37,5	<b>50,8</b>	50,8
Resultat per aktie (kr)	<b>2:47</b>	0:40	<b>7:05</b>	-3:14	<b>7:69</b>	-2:50
Antal aktier (tusen)	<b>2 765</b>	2 765	<b>2 765</b>	2 765	<b>2 765</b>	2 765

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

## NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Nettoomsättning	<b>Juli-sept</b> <b>2004</b>	Juli-sept 2003	<b>Jan-sept</b> <b>2004</b>	Jan-sept 2003	<b>Okt-sept</b> <b>2003/04</b>	Jan-dec 2003
Mkr	<b>2004</b>	2003	<b>2004</b>	2003	<b>2003/04</b>	2003
Bygg/Miljö	<b>129,4</b>	129,7	<b>479,2</b>	476,2	<b>675,3</b>	672,3
Elektronik	<b>147,3</b>	82,7	<b>435,4</b>	257,1	<b>558,3</b>	380,0
Verkstad/Teknik	<b>50,8</b>	46,8	<b>168,8</b>	137,7	<b>222,7</b>	191,6
Övrigt	<b>-5,6</b>	-3,7	<b>-17,7</b>	-9,5	<b>-22,1</b>	-13,9
<b>Summa</b>	<b>321,9</b>	255,5	<b>1 065,7</b>	861,5	<b>1 434,2</b>	1 230,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>Juli-sept</b>	Juli-sept	<b>Jan-sept</b>	Jan-sept	<b>Okt-sept</b>	Jan-dec
Mkr	<b>2004</b>	2003	<b>2004</b>	2003	<b>2003/04</b>	2003
Bygg/Miljö	<b>5,1</b>	0,9	<b>16,3</b>	6,6	<b>19,9</b>	10,2
Elektronik	<b>6,9</b>	1,0	<b>21,1</b>	1,7	<b>27,7</b>	8,3
Verkstad/Teknik	<b>3,8</b>	5,4	<b>14,0</b>	-0,8	<b>14,0</b>	-0,8
Övrigt	<b>-2,3</b>	-1,6	<b>-10,8</b>	-6,4	<b>-12,9</b>	-8,5
<b>Summa</b>	<b>13,5</b>	5,7	<b>40,6</b>	1,1	<b>48,7</b>	9,2

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	13,9	19,1	18,2
Materiella anläggningstillgångar	209,0	207,6	210,3
Finansiella anläggningstillgångar	12,7	11,9	12,7
Övriga omsättningstillgångar	453,3	418,8	416,1
Kassa och bank	45,2	39,7	27,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>734,1</b>	<b>697,1</b>	<b>685,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	169,0	149,1	149,5
Minoritetsintresse	0,7	0,7	0,7
Avsättningar	45,0	36,8	42,0
Långfristiga räntebärande skulder	188,7	250,6	215,0
Kortfristiga räntebärande skulder	34,9	33,4	52,2
Övriga kortfristiga skulder	295,8	226,5	225,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>734,1</b>	<b>697,1</b>	<b>685,0</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Jan-sept 2004	Jan-sept 2003	Jan-dec 2003
Resultat efter finansnetto	30,7	-10,5	-5,3
Justeringsposter	40,9	40,4	55,6
Betald skatt	-1,4	-1,5	-1,0
Förändring av rörelsekapital	19,7	8,5	8,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>89,9</b>	<b>36,9</b>	<b>57,7</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-19,7	-18,1	-25,2
Försäljning av anläggningstillgångar	0,9	0,2	0,2
<b>Återstår efter anläggningsinvesteringar</b>	<b>71,1</b>	<b>19,0</b>	<b>32,7</b>
Förändring av räntebärande lån	-53,6	-10,0	-35,7
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>17,5</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,0</b>

## NYCKELTAL

Mkr		Jan-sept 2004	Jan-sept 2003	Jan-dec 2003
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	12,6	0,5	2,2
Räntabilitet på eget kapital	%	16,3	-7,5	-4,5
Andel riskbärande kapital	%	25,3	23,4	24,2
Soliditet	%	23,0	21,4	21,8
Nettolåneskuld	Mkr	205,4	266,1	263,5
Investeringar exkl aktier	Mkr	35,9	19,2	35,8
Medelantal anställda		749	689	693
Eget kapital per aktie	kr	61:12	53:91	54:07

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

## KVARTALSVÄRDEN KONCERNEN

	<b>Kv 3</b>	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mkr	<b>2004</b>	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002
Nettoomsättning	<b>321,9</b>	424,8	319,0	368,5	255,5	301,3	304,7	338,8	244,7	338,9	328,7
Kostnad för sålda varor	<b>-262,1</b>	-346,8	-259,6	-302,9	-206,3	-250,3	-257,6	-285,2	-202,8	-286,5	-269,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>59,8</b>	78,0	59,4	65,6	49,2	51,0	47,1	53,6	41,9	52,4	59,5
Förs.- och adm.kostnader	<b>-44,9</b>	-55,7	-47,8	-56,2	-42,3	-52,8	-47,7	-56,9	-41,4	-52,9	-51,2
Övriga rörelseposter	<b>-1,4</b>	-4,1	-2,7	-1,3	-1,2	-1,1	-1,1	0,4	-1,8	-0,1	-1,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13,5</b>	18,2	8,9	8,1	5,7	-2,9	-1,7	-2,9	-1,3	-0,6	7,1
Finansnetto	<b>-3,2</b>	-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>10,3</b>	15,1	5,3	5,2	2,1	-6,5	-6,1	-6,1	-5,8	-5,1	1,2
Skatter	<b>-3,4</b>	-5,6	-2,2	-3,5	-0,9	1,4	1,4	1,5	1,1	1,0	-0,8
Minoritetsandel	<b>0,0</b>	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>6,9</b>	9,5	3,1	1,8	1,1	-5,1	-4,7	-4,7	-4,7	-4,1	0,5

## KVARTALSVÄRDEN AFFÄRSOMRÅDEN

<b>Nettoomsättning</b>	<b>Kv 3</b>	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mkr	<b>2004</b>	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002
Bygg/Miljö	<b>129,4</b>	196,0	153,8	196,1	129,7	180,4	166,1	190,5	126,6	177,8	142,6
Elektronik	<b>147,3</b>	174,3	113,8	122,9	82,7	75,3	99,1	101,3	72,8	106,4	134,1
Verkstad/Teknik	<b>50,8</b>	61,9	56,1	53,9	46,8	49,4	41,5	49,6	46,4	56,3	54,5
Övrigt	<b>-5,6</b>	-7,4	-4,7	-4,4	-3,7	-3,8	-2,0	-2,6	-1,1	-1,6	-2,5
<b>Summa</b>	<b>321,9</b>	424,8	319,0	368,5	255,5	301,3	304,7	338,8	244,7	338,9	328,7

<b>Rörelseresultat</b>	<b>Kv 3</b>	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mkr	<b>2004</b>	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002
Bygg/Miljö	<b>5,1</b>	7,9	3,3	3,6	0,9	3,3	2,4	-1,7	2,1	4,7	1,4
Elektronik	<b>6,9</b>	10,7	3,5	6,6	1,0	-2,1	2,8	2,3	-5,8	-6,0	3,7
Verkstad/Teknik	<b>3,8</b>	4,7	5,5	0,0	5,4	-1,5	-4,7	-0,7	4,6	3,4	4,4
Övrigt	<b>-2,3</b>	-5,1	-3,4	-2,1	-1,6	-2,6	-2,2	-2,8	-2,2	-2,7	-2,4
<b>Summa</b>	<b>13,5</b>	18,2	8,9	8,1	5,7	-2,9	-1,7	-2,9	-1,3	-0,6	7,1

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	<b>Jan-sept</b>	Jan-sept	Jan-dec
Mkr	<b>2004</b>	2003	2003
Ingående balans enligt fastställd balansräkning	<b>150,8</b>	157,8	157,8
Effekt av byte av redovisningsprincip	<b>-1,3</b>	-	-1,3
Ingående balans justerad i enlighet med ny princip	<b>149,5</b>	157,8	156,5
Omräkningsdifferenser	<b>0,0</b>	0,0	-0,1
Periodens resultat	<b>19,5</b>	-8,7	-6,9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>169,0</b>	149,1	149,5