

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2005

2005-04-21

- **Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 1 079 Mkr (996).**
- **Nettoresultatet uppgick till 37 Mkr (36).**
- **Resultat per aktie ökade med 2 procent till 1,51 kr (1,48).**
- **Omfattande produktionsförändringar inom HumiCool.**
- **Svag efterfrågan inom försäkringsrelaterad MCS-verksamhet.**

	2005	2004 ¹	Förändring	Förändring justerad ²
Orderingång, Mkr	1 184	1 167	1%	4%
Nettoomsättning, Mkr	1 079	996	8%	11%
Rörelseresultat, Mkr	64	63	1%	4%
Rörelsemarginal, procent	5,9	6,4		
Nettoresultat, Mkr	37	36	3%	6%
Resultat per aktie, kronor	1,51	1,48	2%	

¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

² Justerad för valutakursförändringar.

Munters verksamhet

Munters är världsledande inom fuktreglering med tjänster för vatten- och brandskadesanering samt produkter för avfuktning, befuktning och kylning av luft. Verksamheten är organiserad i tre regioner: Europe, Americas och Asia. Inom varje region är verksamheten indelad i divisionerna Avfuktning, MCS (Moisture Control Services) och HumiCool. Tillverkning, försäljning och service sker med 3 128 fast anställda genom egna bolag i 28 länder. Munters aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Marknadsutvecklingen

Inom Avfuktning har de viktigaste marknadssegmenten, livsmedels- och läkemedelsindustrierna, haft en fortsatt god efterfrågan.

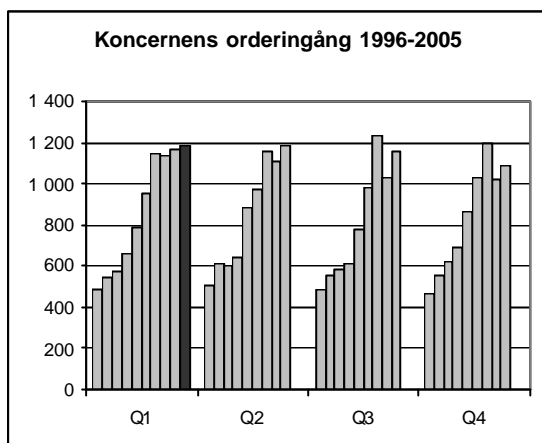
Även marknaden för sk DesiCool™-system, som kombinerar kyla och avfuktning, har fortsatt att öka. Dock har efterfrågan från halvledarindustrin varit låg, vilket främst påverkat de sk Zeol-systemen.

Efterfrågan från försäkringsindustrin i Europa och Amerika avseende skadesanering, som ökade under fjärde kvartalet 2004, har under det första kvartalet 2005 haft en lägre efterfrågan med anledning av få storskador och en ganska mild vinter, medan efterfrågan i Asien fortsatt att öka.

Inom HumiCool har efterfrågan från kraftindustrin avseende komponenter (sk droppavskiljare) för rening av utsläpp från koleldade kraftverk varit god. Efterfrågan för evaporativa kylsystem till AgHort-segmentet har varit svag med anledning av nya utbrott av fågelinfluensa i Sydostasien.

Koncernens utveckling under första kvartalet

Orderingång

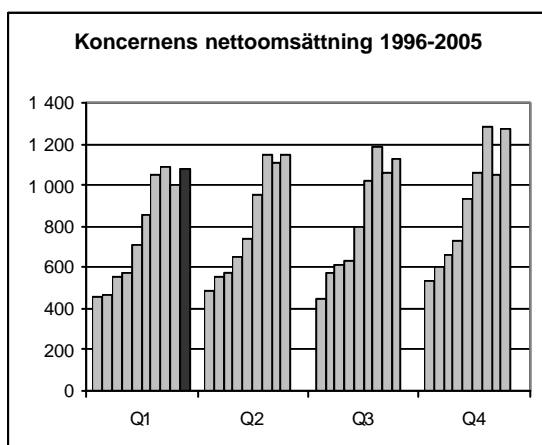


Under första kvartalet ökade orderingången med 1 procent till 1 184 Mkr (1 167). Valutajusterad var det en ökning med 4 procent.

Orderstocken minskade med 4 procent och var vid kvartalets utgång 701 Mkr (733). Valutajusterad var orderstocken oförändrad.

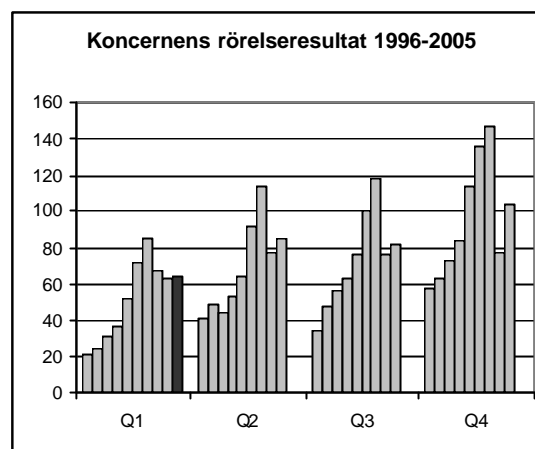
Orderingången inom Avfuktning avseende Desi-Cool™ och industriella system har varit hög under kvartalet medan orderingången avseende Zeol-system varit svag. Inom MCS har orderingången försämrats till följd av en mild vinter i både Region Europe och Americas vilket ej har kunnat kompenseras av en förbättrad orderingång i Asien. Orderingången inom HumiCool har varit stark avseende komponenter för droppavskiljning och kylsystem till kraftindustrin medan den har haft en svag utveckling avseende kylsystem till kyckling-industrin på grund av nya utbrott av fågelinfluensa i Sydostasien.

Nettoomsättning



Koncernens nettoomsättning ökade med 8 procent till 1 079 Mkr (996). Valutajusterad var det en ökning med 11 procent.

Resultat



Koncernens rörelseresultat ökade med 1 procent till 64 Mkr (63). Valutajusterad var det en ökning med 4 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 5,9 procent (6,4). Rörelseresultatet har påverkats negativt av låg produktivitet i samband med start av en fabrik för CELdek® i Italien.

Ett lägre operativt resultat inom MCS och Humi-Cool har kompenseras av ett förbättrat resultat inom Avfuktning. Valutaeffekter har påverkat resultatet negativt med 2 Mkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 61 Mkr (59). Kvartalets nettoresultat ökade till 37 Mkr (36) efter en skattebelastning om 39 procent (39). Resultatet per aktie uppgick till 1,51 kronor (1,48).

Åtgärdsprogram och beslutade rationaliseringar

Med anledning av den fortsatt svaga utvecklingen inom MCS-verksamheten i Europa kommer ytterligare selektiva kostnadsreduktioner att vidtas. Omfattningen har inte fastslagits ännu men engångskostnader i samband med dessa rationaliseringar bedöms bli i nivå med föregående år. De kostnads-sänkande åtgärder som vidtogs under 2004 har under det första kvartalet 2005 givit de effekter som planerades.

Under senare delen av det första kvartalet har produktionen av CELdek® startat i fabriken i Italien vilket lett till att kvartalet belastats med uppstarts-kostnader om cirka 2 Mkr.

Föregående års fabriksflytt från USA till Mexiko har under årets första kvartal givit avsett resultat och produktiviteten har förbättrats och mot slutet av kvartalet nått planerad nivå.

Flyttning av verksamheten inom droppavskiljning och vattenrening i Tyskland som vidtogs under sista kvartalet 2004 har följt uppgjorda planer.

Regionernas utveckling under första kvartalet

Region Europe

Orderingången i Region Europe ökade under kvartalet med 3 procent till 746 Mkr (726). Valutajusterad var ökningen också 3 procent. Omsättningen ökade med 6 procent till 656 Mkr (616). Valutajusterad var ökningen 7 procent. Operativt resultat minskade med 9 procent och uppgick till 28 Mkr (31). Valutaeffekterna var marginella.

Division Avfuktning har haft stark orderingång och omsättning men försämrat operativt resultat. Kvartalet har belastats med höga produktutvecklings- och produktionskostnader i samband med förnyelse av produktprogrammet.

Division MCS' efterfrågan har varit stabil men enbart i nivå med föregående år. Vintersäsongen i norra Europa har varit mild och utan större vatten- eller brandskador. Orderingång, omsättning och operativt resultat var under kvartalet i nivå med föregående år.

Division HumiCool har i kvartalet haft fortsatt hög orderingång och ökad omsättning medan det operativa resultatet minskat marginellt. Kvartalet har belastats med cirka 2 Mkr i uppstartskostnader med anledning av flytt av CELdek[®]-tillverkningen från Sverige till Italien.

Region Americas

Orderingången i Region Americas minskade under kvartalet med 4 procent till 342 Mkr (357). Valutajusterad var det en ökning med 2 procent. Omsättningen ökade med 9 procent till 324 Mkr (298). Valutajusterad var ökningen 15 procent. Operativt resultat ökade under kvartalet med 18 procent till 34 Mkr (28). Valutajusterad var ökningen 25 procent.

Division Avfuktning har haft stark utveckling inom DesiCool[™]-verksamheten (kombination av kyla och avfuktning) och inom industriella avfuktningssapplikationer medan däremot Zeol-verksamheten, vars system främst används inom halvledarindustrin, har haft en sämre utveckling. Under det första kvartalet var division Avfuktning orderingång i linje med föregående år medan omsättning och operativt resultat förbättrades.

Division MCS har med anledning av en mild vinter haft en lägre aktivitet än föregående år varför orderingång, omsättning och resultat minskat. Den operativa marginalen har minskat men är dock på en fortsatt god nivå.

Division HumiCool har haft orderingång i nivå med föregående år, ökad omsättning och ett starkt förbättrat resultat. Orderingången har varit svag inom AgHort med anledning av en sen start på säsongen vilket delvis kompenseras av en förbättrad orderingång för komponenter till evaporativa kylsystem och droppavskiljning till kraftverk.

Region Asia

Orderingången ökade under kvartalet med 11 procent till 119 Mkr (107). Valutajusterad var ökningen 15 procent. Omsättningen ökade med 20 procent till 117 Mkr (98). Valutajusterad var ökningen 25 procent. Operativt resultat ökade med 1 procent till 10 Mkr (10). Valutajusterad var det en ökning med 5 procent.

Division Avfuktning har haft ökad orderingång, ökad omsättning och ett betydligt förbättrat operativt resultat jämfört med föregående år. Den förbättrade orderingången avser framförallt infrastrukturprojekt, elektronikindustrin och DesiCool[™]-applikationer.

Division MCS fortsatte att utvecklas positivt under det första kvartalet med förbättrad orderingång, omsättning och operativt resultat. En ökad kundbas och bredare serviceutbud samt en gynnsam väderlek har bidragit till den positiva utvecklingen.

Division HumiCool fortsätter att ha en negativ trend med lägre orderingång, omsättning och operativt resultat med anledning av nya utbrott av fågelinfluensa i Sydostasien.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 21 Mkr (22). Huvuddelen, 13 Mkr, avser investeringar i MCS-utrustning. Av- och nedskrivningarna uppgick till 33 Mkr (36).

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 49 procent (47 vid årets ingång). Räntebärande tillgångar uppgick till 185 Mkr (123 vid årets ingång) och räntebärande skulder till 481 Mkr (474 vid årets ingång). Nettoskulden har sedan årets början minskat med 55 Mkr till 296 Mkr. Under kvartalet har Munters AB erhållit 28 Mkr i samband med utnyttjande av 202 700 utestående köpoptioner. Koncernen har utnyttjade lånefaciliteter om 179 Mkr.

Personal

Antalet fast anställda var vid periodens utgång 3 128 personer, vilket är en ökning med 64 personer under året. I Region Europe har personalen ökat med 18 personer, i Region Americas med 2 personer och i Region Asia med 44 personer. Ökningen i Region Asia är främst en effekt av expansionen inom MCS och utökning av produktionen i Kina.

Kommande informationstillfällen

22 juli Delårsrapport januari-juni
27 oktober Delårsrapport januari-september

Sollentuna den 21 april 2005

Munters AB (publ)

Lennart Evrell
Verkställande direktör

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	2005	2004 ¹	2004/2005	2004 ¹
	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	apr-mar 12 mån	jan-dec 12 mån
Orderingång	1 184	1 167	4 615	4 598
Resultaträkning				
Nettoomsättning	1 079	996	4 626	4 543
Kostnad för sålda varor	-789	-708	-3 337	-3 256
Bruttoresultat	290	288	1 289	1 287
Försäljningskostnader	-127	-124	-529	-525
Administrationskostnader	-86	-92	-382	-387
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11	-9	-42	-40
Övriga rörelseintäkter	-	1	0	0
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-2	-1
Andelar i intresseföretags resultat	-	0	0	0
Rörelseresultat	64	63	334	334
Rörelsemarginal	5,9%	6,4%	7,2%	7,3%
Finansiella intäkter och kostnader	-3	-4	-15	-16
Resultat efter finansiella poster	61	59	319	318
Skatter	-24	-23	-118	-118
Nettoresultat	37	36	201	200
Minoritetens andel av nettoresultatet	0	0	1	1
Resultat per aktie, kr	1,51	1,48	8,26	8,23
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,51	1,48	8,24	8,21
Nettoomsättning per region				
Region Europe	656	616	2 745	2 705
Region Americas	324	298	1 527	1 501
Region Asia	117	98	438	419
Elimineringar	-18	-16	-84	-82
Nettoomsättning	1 079	996	4 626	4 543
Operativt resultat per region				
Region Europe	28	31	148	151
operativ marginal	4,3%	5,0%	5,4%	5,6%
Region Americas	34	28	169	163
operativ marginal	10,3%	9,5%	11,0%	10,9%
Region Asia	10	10	46	46
operativ marginal	8,7%	10,4%	10,5%	11,0%
Gemensamma kostnader, elimineringar etc	-8	-6	-29	-26
Rörelseresultat	64	63	334	334
Nettoomsättning per produktområde				
Avfuktning	325	276	1 393	1 344
MCS	494	484	2 105	2 095
HumiCool	269	241	1 166	1 138
Elimineringar	-9	-5	-38	-34
Nettoomsättning	1 079	996	4 626	4 543

¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

Belopp i Mkr	2005 jan-mar 3 mån	2004 ¹ jan-mar 3 mån	2004/2005 apr-mar 12 mån	2004 ¹ jan-dec 12 mån
Kassaflödesanalys				
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	61	59	319	318
Återföring av av- och nedskrivningar	33	36	141	144
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-1	-7	-1	-8
Betald skatt	-22	-24	-124	-126
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	71	64	335	328
<i>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</i>				
Förändring av varulager	-26	-53	-43	-70
Förändring av kundfordringar	→ 45	38	→ -148	-155
Förändring av övriga fordringar	→ -19	2	→ -17	4
Förändring av leverantörsskulder	-19	12	20	51
Förändring av övriga skulder	2	-12	65	51
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54	51	212	209
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamheter	-	-	-40	-40
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	-3	-3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-21	-22	-107	-108
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	28	28
Förändring av övriga finansiella anläggningstillg.	-1	-1	-5	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	-23	-127	-128
Finansieringsverksamheten				
Erhållen betalning för utställda optioner	-	-	1	1
Förändring av lån	-3	-34	28	-3
Utbetald utdelning	-	-	-85	-85
Försäljning av egna aktier	28	-	28	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25	-34	-28	-87
Periodens kassaflöde	57	-6	57	-6
Likvida medel vid periodens ingång	117	125	122	125
Kursdifferens i likvida medel	4	3	-1	-2
Likvida medel vid periodens utgång	178	122	178	117
Operativt kassaflöde	32	28	125	121
Nyckeltal				
Fler nyckeltal finns under kvartalsöversikten.				
Kapitalomsättningshastighet, ggr	-	-	2,8	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	20,6	21,0
Avkastning på eget kapital, %	-	-	17,4	17,8
Räntetäckningsgrad, ggr	12,3	11,9	17,8	17,7
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, Mkr	21	22	107	108
Nettoskuldens sammansättning				
Kortfristiga lån	324	305	324	321
Långfristiga lån	47	45	47	46
Förmånsbestämda pensionsplaner etc	110	83	110	107
Räntebärande tillgångar	-185	-122	-185	-123
Nettoskuld	296	311	296	351

¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

Belopp i Mkr	2005 31 mar	2004 ¹ 31 dec	2004 ¹ 31 mar
--------------	----------------	-----------------------------	-----------------------------

Balansräkning

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	170	167	199
Maskiner och andra tekniska anläggningar	157	152	155
Inventarier, verktyg och installationer	196	198	225
Pågående nyanläggningar	6	6	24

529 523 603

Immateriella anläggningstillgångar

Patent, licenser samt liknande rättigheter	19	19	21
Goodwill	350	342	358

369 361 379

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i intresseföretag	6	6	6
Uppskjutna skattefordringar	49	48	48
Andra långfristiga fordringar	17	16	11

72 70 65

970 954 1 047

Omsättningstillgångar

Varulager m m	369	329	340
Kundfordringar	898	914	778
Övriga kortfristiga fordringar	146	126	140
Likvida medel	178	117	122

1 591 1 486 1 380

Summa tillgångar

2 561 2 440 2 427

Eget kapital och skulder

Eget kapital

1 261 1 148 1 164

Långfristiga skulder

Räntebärande lån	47	46	45
Avsättningar	118	116	117
Uppskjutna skatteskulder	29	29	31
Övriga skulder	0	0	52

194 191 245

Kortfristiga skulder

Räntebärande lån	324	321	305
Förskott från kunder	39	28	30
Leverantörsskulder	280	286	266
Avsättningar	38	39	40
Övriga skulder	425	427	377

1 106 1 101 1 018

Summa eget kapital och skulder

2 561 2 440 2 427

Förändringar i eget kapital

Belopp vid årets ingång

1 148 1 086 1 086

Effekt av byte av redovisningsprincip (RR 29)	-	-1	-1
Minoritetsintressen (övergången till IFRS)	-	4	4
Finansiella instrument (övergången till IFRS)	2	-	-

Belopp vid årets ingång enligt nya principer

1 150 1 089 1 089

Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterbolag	46	-57	39
Nettoresultat	37	200	36
Utdelning	-	-85	-
Försäljning av egna aktier	28	-	-
Erhållen likvid för optionsprogram	-	1	-

Belopp vid periodens utgång

1 261 1 148 1 164

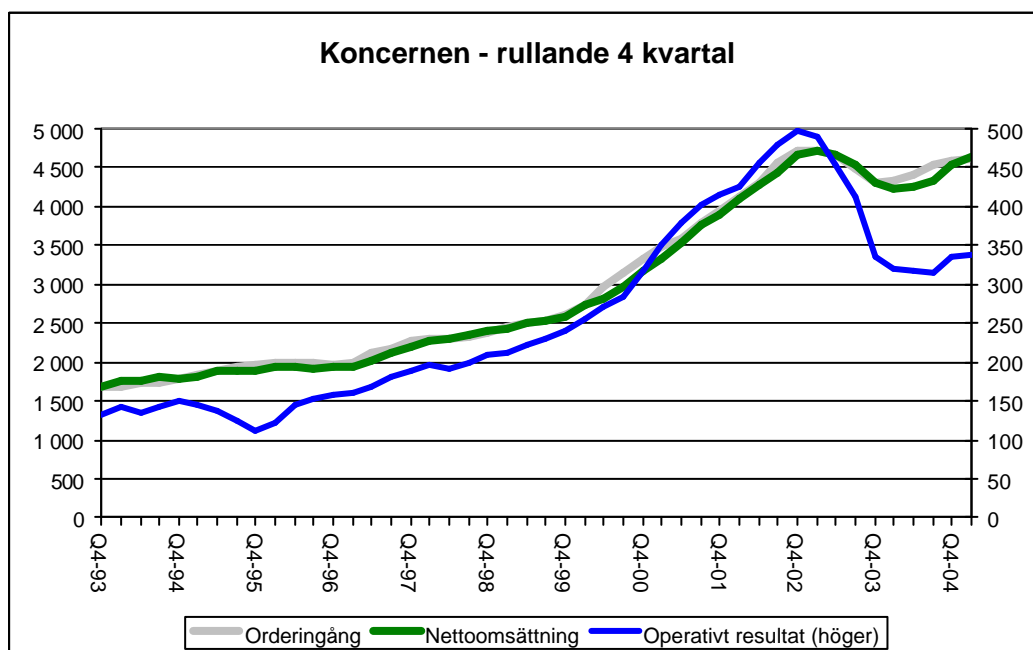
Minoritetens andel av eget kapital	3	4	4
------------------------------------	---	---	---

¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

Kvartalsöversikt - koncernens resultat, aktiedata och kassaflöde

Belopp i Mkr	2005	2004 ¹				2003			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	1 184	1 089	1 161	1 181	1 167	1 025	1 032	1 114	1 134
Resultaträkning									
Nettoomsättning	1 079	1 270	1 127	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089
Rörelsens kostnader	-1 015	-1 166	-1 045	-1 065	-933	-977	-983	-1 031	-1 022
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	-	0	0	2	-	-	-
Rörelseresultat	64	104	82	85	63	77	76	78	67
Rörelsemarginal	5,9%	8,2%	7,2%	7,4%	6,4%	7,4%	7,2%	7,0%	6,2%
Finansiella intäkter och kostnader	-3	-5	-4	-3	-4	1	-7	-5	-7
Resultat efter finansiella poster	61	99	78	82	59	78	69	73	60
Skatter	-24	-34	-29	-32	-23	-22	-26	-33	-27
Nettoresultat	37	65	49	50	36	56	43	40	33
Av- och nedskrivningar	33	33	35	40	36	38	43	44	45
Aktiedata									
Resultat per aktie, kr	1,51	2,69	2,00	2,06	1,48	2,31	1,73	1,66	1,34
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,51	2,68	1,99	2,06	1,48	2,30	1,73	1,66	1,34
Antal aktier i genomsnitt, tusental	24 407	24 378	24 378	24 378	24 378	24 379	24 436	24 438	24 438
Antal aktier periodens utgång, tusen	24 571	24 378	24 378	24 378	24 378	24 378	24 429	24 438	24 438
Innehav egna aktier, tusental	429	622	622	622	622	622	571	562	562
Eget kapital per aktie, kr	51,17	46,96	46,31	45,42	47,55	44,53	42,99	43,29	46,08
Börskurs vid periodens utgång, kr	190	200	180	189	186	174	168	174	178
Börsvärde vid periodens utgång, Mkr	4 669	4 876	4 388	4 607	4 534	4 242	4 096	4 252	4 350
Kassaflödesanalys									
Från den löpande verksamheten	54	66	31	61	51	83	84	46	43
Från investeringsverksamheten	-22	-19	-22	-64	-23	-40	-28	-54	-35
Från finansieringsverksamheten	25	-44	-12	3	-34	-52	-36	10	-20
Periodens kassaflöde	57	3	-3	0	-6	-9	20	2	-12
Operativt kassaflöde	32	47	9	37	28	47	56	14	8

¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.



Kvartalsöversikt - koncernens balansräkning och nyckeltal

Belopp i Mkr	2005	2004 ¹				2003			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Balansräkning									
Tillgångar									
Anläggningstillgångar									
Materiella anläggningstillgångar	529	523	540	581	603	600	600	629	653
Immateriella anläggningstillgångar	369	362	380	384	379	372	416	438	460
Finansiella anläggningstillgångar	72	70	74	72	65	72	92	92	93
	970	955	994	1 037	1 047	1 044	1 108	1 159	1 206
Omsättningstillgångar									
Varulager m m	369	329	405	367	340	276	347	355	376
Kundfordringar	898	914	823	815	778	792	791	805	822
Övriga kortfristiga fordringar	146	125	176	155	140	128	123	126	84
Likvida medel	178	117	116	121	122	125	137	120	119
	1 591	1 485	1 520	1 458	1 380	1 321	1 398	1 406	1 401
Summa tillgångar	2 561	2 440	2 514	2 495	2 427	2 365	2 506	2 565	2 607
Eget kapital och skulder									
Eget kapital	1 261	1 148	1 132	1 110	1 164	1 086	1 050	1 058	1 126
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-	4	4	4	5
Avsättningar	-	-	-	-	-	190	195	212	213
Långfristiga skulder	147	145	199	202	200	51	99	101	106
Räntebärande skulder	371	367	419	427	350	377	455	492	419
Leverantörsskulder	280	286	251	292	266	246	258	265	278
Övriga kortfristiga skulder	502	494	513	464	447	411	445	433	460
Summa skulder och eget kapital	2 561	2 440	2 514	2 495	2 427	2 365	2 506	2 565	2 607
Nyckeltal									
Soliditet, %	49,2	47,0	45,0	44,5	47,9	46,1	42,1	41,4	43,4
Nettoskuld, Mkr	296	351	389	389	311	338	403	456	383
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,23	0,31	0,34	0,35	0,27	0,31	0,38	0,43	0,34
Räntetäckningsgrad, ggr	12,3	20,6	19,2	20,1	11,9	14,6	11,3	11,4	8,9
Invest. i materiella anläggningstillg., Mkr	21	38	23	25	22	35	28	32	35
Antal anställda vid periodens utgång	3 128	3 064	3 003	3 038	3 036	3 070	3 126	3 147	3 164

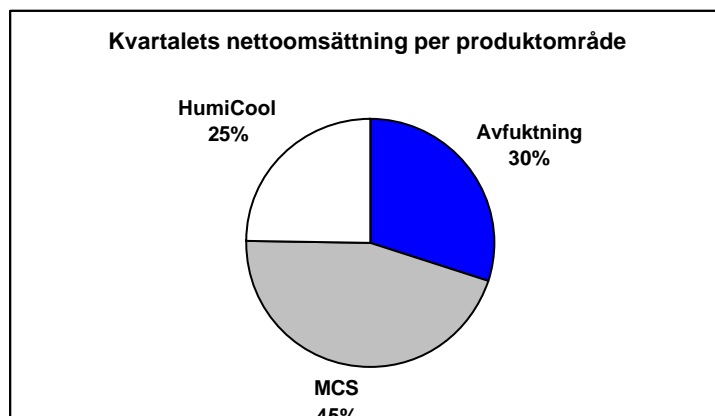
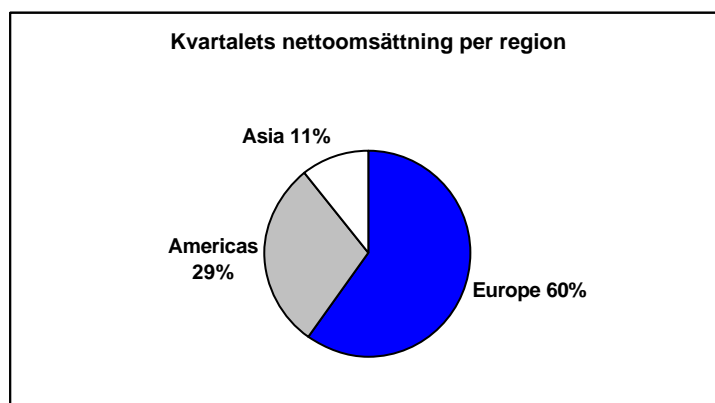
¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

Kvartalsöversikt - regioner och produktområden

Belopp i Mkr	2005	2004 ¹				2003			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning per region									
Region Europe	656	748	658	683	616	675	643	673	667
Region Americas	324	432	387	384	298	287	335	364	361
Region Asia	117	111	104	107	98	108	96	89	79
Elimineringar	-18	-21	-22	-24	-16	-18	-15	-17	-18
Nettoomsättning	1 079	1 270	1 127	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089
Operativt resultat per region									
Region Europe	28	49	35	36	31	51	42	40	42
operativ marginal	4,3%	6,5%	5,3%	5,3%	5,0%	7,6%	6,6%	5,9%	6,3%
Region Americas	34	49	41	45	28	29	39	44	38
operativ marginal	10,3%	11,3%	10,6%	11,8%	9,5%	10,2%	11,8%	12,0%	10,5%
Region Asia	10	13	11	11	10	14	10	10	7
operativ marginal	8,7%	12,1%	10,7%	10,7%	10,4%	12,6%	10,5%	11,3%	8,9%
Gemensamma kostn, elim etc ²	-8	-7	-5	-7	-6	-17	-15	-16	-20
Rörelseresultat	64	104	82	85	63	77	76	78	67
Rörelsemarginal	5,9%	8,2%	7,2%	7,4%	6,4%	7,4%	7,2%	7,0%	6,2%
Nettoomsättning per produktområde									
Avfuktning	325	395	323	350	276	322	315	312	313
MCS	494	620	512	479	484	506	474	479	523
HumiCool	269	264	300	333	241	230	278	334	260
Elimineringar	-9	-9	-8	-12	-5	-6	-8	-16	-7
Nettoomsättning	1 079	1 270	1 127	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089

¹ Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

² År 2003 innehåller avskrivningar på goodwill.



Noter

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i koncernredovisningen för år 2004, not 1 och 2. Där framgår bland annat att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna med undantag för de som gäller för finansiella instrument. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser år 2005. Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna anges i not 2 i årsredovisningen för år 2004.

Den nya redovisningsprinciperna för finansiella instrument innebär att valutasäkringskontrakt, i enlighet med övriga derivat, vid varje bokslutsdag ska värderas till verkligt värde i balansräkningen. Dessa har tidigare inte redovisats i balansräkningen. De säkringsinstrument som för närvarande används kan inte uppfylla kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. Det innebär att det redovisade resultatet kommer att uppvisa en större volatilitet där värdeförändringen på säkringsinstrumenten löpande kommer att redovisas i resultatet.

Not 2. Effekterna av övergången till IFRS

Enligt EU ska redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 31 december 2005. Dessutom ska dessa standarder ha godkänts av EU. De effekter av övergången till IFRS som redovisas nedan är därför preliminära och baserade på nu gällande IFRS och tolkningar därav, vilka kan komma att ändras fram till den 31 december 2005.

Jämförelsetal avseende första kvartalet och helåret 2004

(Mkr om inte annat anges)	Jan-Mar Tidigare	Föränd- ring	Jan-Mar IFRS	Jan-Dec Tidigare	Föränd- ring	Jan-Dec IFRS
Resultaträkning						
Rörelseresultat	55	8	63	298	36	334
Rörelsemarginal, procent	5,5	0,9	6,4	6,6	0,7	7,3
Resultat efter finansiella poster	51	8	59	283	36	319
Skatter	-23	0	-23	-115	-3	-118
Nettoresultat	28	8	36	167	34	201
Resultat per aktie, kronor	1,15	0,33	1,48	6,84	1,39	8,23
Balansräkning						
Tillgångar						
Goodwill	349	9	358	308	34	342
Uppskjutna skattefordringar	48	0	48	50	-2	48
Övriga tillgångar	2 021	-	2 021	2 050	-	2 050
Summa tillgångar	2 418	9	2 427	2 408	32	2 440
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	1 151	13	1 164	1 112	36	1 148
Minoritetsintresse	4	-4	-	4	-4	-
Övriga skulder	1 263	-	1 263	1 292	-	1 292
Summa eget kapital och skulder	2 418	9	2 427	2 408	32	2 440
Nyckeltal						
Avkastning sysselsatt kapital, procent ¹	18,6	0,4	19,0	19,0	2,0	21,0
Avkastning på eget kapital, procent ¹	15,4	0,6	16,0	15,0	2,8	17,8
Kapitalomsättningshastighet ¹	2,6	0	2,6	2,9	-0,1	2,8
Soliditet, procent	47,8	0,1	47,9	46,3	0,7	47,0
Eget kapital per aktie, kronor	47,22	0,33	47,55	45,61	1,35	46,96

¹ Beräknat på rullande 12 månader.