

# Delårsrapport

## Januari-juni 2003

**Under första halvåret** uppgick koncernens nettoomsättning till 567 (587) MSEK och resultatet före skatt blev 5 (32) MSEK.

**Koncernens resultat efter** skatt blev 3 (22) och vinst per aktie efter skatt uppgick till 0,41 (2,87) SEK för årets första sex månader.

**Den senaste 12-månadersperioden** uppgick koncernens nettoomsättning till 1 135 (1 147) MSEK och resultatet före skatt till 38 (78) MSEK.

# Utökad satsning på kategorilösningar

Idag koncentrerar vi mycket av vårt arbete till kategorilösningar. Det är ett område som har varit en viktig del av vår tillväxt de senaste åren och där vi har unik kompetens.

På HL Display har vi genom åren drivit utvecklingen av nya lösningar för varuexponering och butikskommunikation inom detaljhandeln – lösningar som med tiden blivit en självklarhet i branschen. Vår datalist som kom redan 1975 och vårt hyllavdelarsystem är exempel på detta nytänkande. Datalisten är idag standard för detaljhandeln runt om i världen och hyllavdelarsystemet är ett självklart redskap på många marknader när detaljhandelsföretag ska exponera sina varor på bästa sätt.

## Kategorilösningar – nästa standard

Idag fokuserar vi på det som vi ser som nästa standard inom detaljhandeln – kategorilösningar. Med kategorilösningar kan vi möta detaljhandelns behov av lösningar för att exponera hela varukategorier, alltifrån Barnmat till Hälsa & Skönhet. Satsningen på kategorilösningar understödjer det kategoritänkande som redan idag fått stort genomslag i detaljhandeln och framförallt inom dagligvaruhandeln. I korthet går det ut på att sätta samman och exponera det mest attraktiva erbjudandet inom olika kategorier.

Med våra kategorilösningar blir denna kategoristyrning praktiskt möjlig i butiken. Våra lösningar är väl anpassade exponeringssystem som utnyttjar butikstrymmet optimalt, håller varorna på plats, underlättar påfyllning, skjuter fram varorna i hyllan och ger kunden all nödvändig information för sitt köp.

## Kategoristyrning ökar försäljningen

Vid det seminarium om *Framtidens butik* som HL Display arrangerade i februari i år ansåg representanter från ledande detaljhandelskedjor och varumärkesleverantörer att kategorilösningar är ett viktigt verktyg för att öka försäljningen. Drygt 75 procent svarade att kategoristyrning är den självklara lösningen för att öka impulsköpen och därmed försäljningen. Det ger i all enkelhet en fingervisning om att vår satsning omfattar ett betydelsefullt område för våra kunder.

## God potential

Satsningen på kategorilösningar har varit en viktig del i HL Displays tillväxt de senaste åren. Det är också ett område där vi känner att vi har unik kompetens. Vi har dock bara påbörjat resan och bedömer den framtida potentialen som god. De kategorilösningar vi hittills har koncentrerat oss på är i huvudsak anpassade till dagligvaruhandeln, nämligen Färskvaror, Hälsa & Skönhet, Konfektyr, Tobak och Fryst mat. Inom dessa områden finns fortsatt

stor potential. Vi utökar samtidigt satsningen med lösningar för fackhandeln, bland annat byggvaruhus och bensinstationer.

Kategorilösningar är också viktigt för varumärkesleverantörerna som vill ha så bra exponering som möjligt av sina varor i butikerna. Idag samarbetar varumärkesleverantörerna och detaljhandeln kring exponeringen i butiken och det finns anledning att tro att detta samarbete kommer att öka ytterligare. Det är en positiv utveckling för HL Display eftersom vi redan idag levererar till många av världens ledande varumärkesleverantörer.

## Lägre försäljning än förväntat

Försäljningen under första halvåret var betydligt lägre än vad vi förväntat oss. Omsättningen uppgick till 567 (587) MSEK, en minskning med 3 procent jämfört med motsvarande period 2002. Flera marknader har utvecklats i enlighet med våra förväntningar men utvecklingen på våra två största marknader, Frankrike och Storbritannien, har däremot varit sämre än förväntat. Eftersom dessa två marknader utgör drygt 40 procent av vår totala försäljning har detta påverkat koncernens totala omsättning påtagligt.

## Marknader

Internationell expansion har varit en viktig strategi för oss under många år, inte minst för att dra nytta av den snabba internationalisering som präglar detaljhandeln. Idag har vi egna säljbolag i 25 länder och ytterligare 14 länder bearbetas genom distributörer. Internationell expansion är en fortsatt viktig del av vår tillväxtstrategi.

Utvecklingen i västra Europa har varit otillfredsställande med undantag för Skandinavien. Även i Nordamerika har försäljningen minskat. Utvecklingen i östra Europa är positiv för de flesta säljbolagen, inte minst i Ryssland där försäljningen mer än fördubblades jämfört med förra året. Detaljhandeln utvecklas snabbt, till stor del beroende på att detaljhandelskedjor och varumärkesleverantörer från väst fått ett stort genomslag.

Också den asiatiska marknaden har utvecklats positivt även om det sker från låga nivåer. HL Display har idag verksamhet i fem asiatiska länder, Hong Kong, Malaysia, Singapore, Taiwan och Thailand.

## Ökad känslighet för förändringar i konjunkturen

Sett till historien har vi varit relativt okänsliga för svängningar i konjunkturen genom att vi haft många små order från många

marknader. Satsningen på kategorilösningar innebär större projekt och i takt med detta upplever vi en ökad konjunkturkänslighet, framförallt en bit in i en längre konjunkturedgång som den vi nu ser. Detta är en stor del av förklaringen till nedgången såväl i Frankrike som i Storbritannien, där kunderna avvaktar med större projekt. I Storbritannien pågår dessutom strukturförändringar på marknaden vilket har påverkat vår försäljning.

#### **Försämrat rörelseresultat**

Rörelseresultatet för första halvåret blev 7 (40) MSEK och resultatet före skatt uppgick till 5 (32) MSEK. Kronans förändrade värde gentemot våra exportvalutor har sedan början av året påverkat rörelseresultatet negativt med 5 MSEK. Periodens räntenetto uppgick till -1 (-2) MSEK medan omräkningsdifferens och andra valutaeffekter uppgick till -1 (-5) MSEK.

Minskningen av rörelseresultatet var 33 MSEK jämfört med motsvarande period förra året och förklaras bland annat av engångskostnader på cirka 6 MSEK. Dessa kostnader är ett resultat av att vi beslutade överföra all produktion i HL Display Lesjöfors AB till fabriken i Falkenberg. Genom flytten, som nu är verkställd, kan vi öka effektiviteten i produktionen vilket ger positiva effekter i berörd produktion från och med juni 2003.

Lägre omsättning har påverkat rörelseresultatet negativt med 14 MSEK. Resterande 13 MSEK är främst ökade omkostnader kopplade till vår satsning på kategorilösningar. Vi har utökat våra försäljningsresurser med bland annat kategorichefer som arbetar med denna försäljning globalt. Vi har också utökat satsningen på produktutveckling och design för att utveckla nya lösningar och behålla vårt försprång till konkurrenterna. Uppbyggnaden av ett regionalt servicecenter och det nya spanska försäljningsbolaget har också lett till ökade omkostnader jämfört med föregående år.

#### **Investeringar**

Under perioden uppgick nettoinvesteringar i anläggningstillgångar till 15 (24) MSEK. Planenliga avskrivningar uppgick till 24 (25) MSEK.

#### **Finansiell ställning**

Likviditeten uppgick den 30 juni 2003 till 76 (79) MSEK, vid årets ingång 100 MSEK. Under perioden har lån amorterats med netto 5 MSEK och utdelning utbetalats uppgående till 13 MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade till 12 (30) MSEK. Soliditeten uppgick per balansdagen till 48 (44) procent, vid årets ingång 49 procent.

#### **Personal**

Medelantalet anställda var under perioden 954 (900). Antal anställda per balansdagen uppgick till 974 (918), vid årets ingång 938.

#### **RR 25 Rapportering för segment**

##### **– rörelsegränar och geografiska områden**

HL Display tillämnar RR 25 Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden från och med den 1 januari 2003. Företagets möjligheter och risker är främst förknippade



med de produkter och koncept som erbjuds kunderna. HL Display är ett utpräglat nischföretag. Den interna rapporteringen och uppföljningen koncentreras på utvecklingen av 15-talet likartade produktgrupper. De har något olika funktion men är avsedda för samma användningsområden (butikskommunikation och varuexponering), samma kundkategorier, samma marknader, produceras av samma maskiner och har därmed likartade möjligheter och risker. HL Display verkar därför endast inom en rörelsegrän varför det primära segmentet i rapporteringen sammanfaller med rapporteringen för bolaget som helhet. Som sekundära segment kommer HL Display att redovisa geografiska områden.

#### **Utsikter för 2003**

Marknadssituationen har utvecklats mer negativt än vad som kunde förutses efter första kvartalet. En prognos för vad det kommer att innebära för 2003 års omsättning och resultat kommer sedanvanligt att lämnas i samband med niomånadersrapporten.

Stockholm i juli 2003.

Anders Remius, verkställande direktör

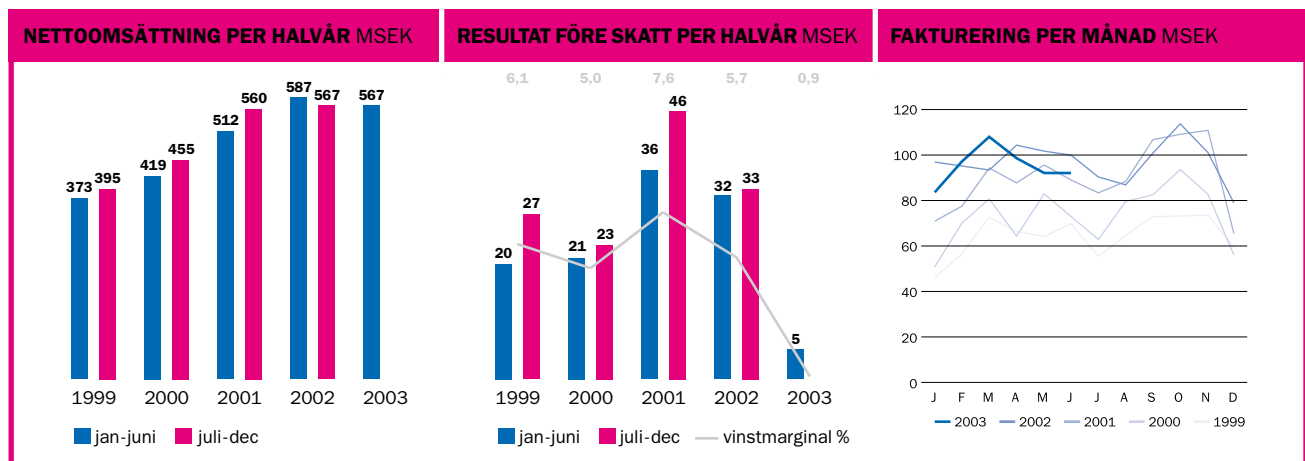
Koncernens resultaträkning i sammandrag<sup>1)</sup>

TSEK	april-juni 2003	april-juni 2002	jan-juni 2003	jan-juni 2002	jan-dec 2002
Nettoomsättning	281 140	302 859	567 467	587 270	1 154 407
Kostnad sålda varor/tjänster	-156 384	-160 466	-308 756	-312 505	-613 014
<b>Bruttoresultat</b>	<b>124 756</b>	<b>142 393</b>	<b>258 711</b>	<b>274 765</b>	<b>541 393</b>
Försäljningskostnader	-91 749	-67 288	-166 046	-131 986	-268 628
Administrationskostnader	-24 073	-44 155	-64 170	-85 765	-167 095
Utvecklingskostnader	-8 316	-9 083	-19 275	-17 606	-32 897
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-1 376	-588	-2 202	425	3 194
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-758</b>	<b>21 279</b>	<b>7 018</b>	<b>39 833</b>	<b>75 967</b>
Finansiella intäkter och kostnader <sup>2)</sup>	-575	-3 074	-2 164	-7 417	-10 614
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 333</b>	<b>18 205</b>	<b>4 854</b>	<b>32 416</b>	<b>65 353</b>
Skattekostnad <sup>3)</sup>	344	-5 818	-1 698	-10 373	-21 453
<b>Periodens resultat</b>	<b>-989</b>	<b>12 387</b>	<b>3 156</b>	<b>22 043</b>	<b>43 900</b>

Data per aktie

	april-juni 2003	april-juni 2002	jan-juni 2003	jan-juni 2002	jan-dec 2002
Antal aktier	7 688 872	7 688 872	7 688 872	7 688 872	7 688 872
Antal aktier efter utspädning	7 698 404	7 699 491	7 700 475	7 698 953	7 692 389
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	-0,13	1,61	0,41	2,87	5,71
Vinst per aktie efter utspädning och full skatt, SEK	-0,13	1,61	0,41	2,86	5,71
Börskurs vid periodens slut, SEK	81,00	124,00	81,00	124,00	91,00
P/E-tal, 31 december ggr	-	-	-	-	15,94

4



## Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
Immateriella anläggningstillgångar <sup>4)</sup>	10 133	13 038	12 615
Materiella anläggningstillgångar	153 237	162 748	159 427
Finansiella anläggningstillgångar	27 448	19 825	21 655
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>190 818</b>	<b>195 611</b>	<b>193 697</b>
Varulager	112 701	116 332	114 185
Kortfristiga fordringar	260 421	274 627	242 138
Kassa och bank	76 418	78 980	100 388
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>449 540</b>	<b>469 939</b>	<b>456 711</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>640 358</b>	<b>665 550</b>	<b>650 408</b>
Eget kapital	306 244	294 008	315 821
Avsättningar	21 680	24 757	23 478
Långfristiga skulder	129 945	142 569	135 126
Kortfristiga skulder	182 489	204 216	175 983
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>640 358</b>	<b>665 550</b>	<b>650 408</b>

## Förändring av eget kapital

TSEK	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
Ingående kapital	315 821	283 667	283 667
Aktieutdelning	-12 687	-11 918	-11 918
Periodens nettoresultat	3 156	22 043	43 900
Övrig förändring av eget kapital <sup>5)</sup>	-46	216	172
<b>Utgående kapital</b>	<b>306 244</b>	<b>294 008</b>	<b>315 821</b>

5

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag<sup>6)</sup>

TSEK	april-juni 2003	april-juni 2002	jan-juni 2003	jan-juni 2002	jan-dec 2002
Rörelseresultat	-758	21 279	7 018	39 833	75 967
Avskrivningar	12 118	12 971	24 155	24 971	49 231
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-855	581	-393	-2 241	-2 522
Erhållen ränta	638	762	1 818	2 169	3 150
Erlagd ränta	-1 379	-2 176	-3 217	-4 488	-8 984
Betald inkomstskatt	-8 334	-6 976	-14 235	-16 195	-28 450
Förändring av rörelsekapital	-15 444	-18 825	-3 039	-14 230	-7 413
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-14 014</b>	<b>7 616</b>	<b>12 107</b>	<b>29 819</b>	<b>80 979</b>
Investeringsverksamheten	-9 311	-15 374	-18 342	-25 987	-49 000
Finansieringsverksamheten	21 841	24 120	-17 735	9 947	4 793
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 484</b>	<b>16 362</b>	<b>-23 970</b>	<b>13 779</b>	<b>36 772</b>

Nyckeltal de senaste fem kvartalen

TSEK	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002	Kv 2 2002
Nettoomsättning	281 140	286 327	292 341	274 796	302 859
Rörelseresultat	-758	7 776	15 784	20 350	21 279
Resultat före skatt	-1 333	6 187	13 455	19 482	18 205
Antal anställda vid periodens utgång	974	963	938	931	918

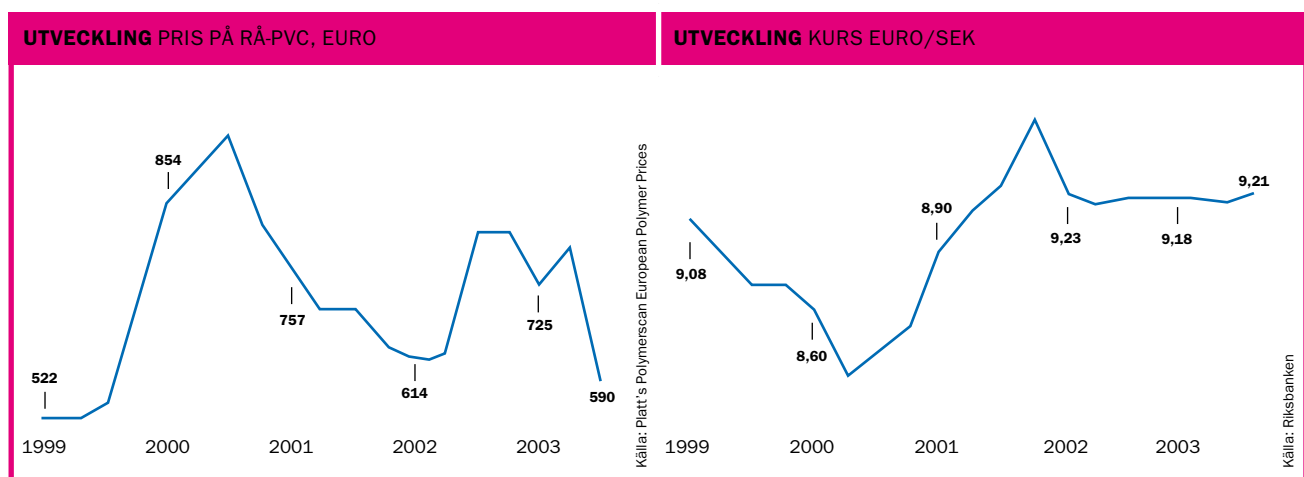
Nyckeltal för koncernen <sup>1)</sup>

TSEK	6 mån jan-juni 2003	6 mån jan-juni 2002	6 mån jan-juni 2001	12 mån juli 2002 - juni 2003	12 mån juli 2001 - juni 2002	12 mån juli 2000 - juni 2001	Helår 2002
Nettoomsättning	567 467	587 270	511 914	1 134 604	1 147 290	966 693	1 154 407
Rörelseresultat	7 018	39 833	34 355	43 152	88 509	55 598	75 967
Resultat före skatt <sup>2)</sup>	4 854	32 416	35 870	37 791	78 377	59 173	65 353
Vinstmarginal, %	0,9	5,5	7,0	3,3	6,8	6,1	5,7
Soliditet, %	47,8	44,2	45,4	47,8	44,2	45,4	48,6
Nettoinvesteringar, MSEK	15,5	24,1	25,7	35,8	45,9	55,2	44,4
Räntabilitet på totalt kapital, %	-	-	-	7,0	14,8	13,3	12,0
Räntabilitet på eget kap efter full skatt, %	-	-	-	8,3	20,5	14,6	14,6
Eget kapital per aktie, SEK	39,83	38,24	32,52	39,83	38,24	32,52	41,08
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	0,41	2,87	2,85	3,25	7,24	4,53	5,71
Vinst per aktie efter utspädning och full skatt, SEK	0,41	2,86	2,85	3,25	7,24	4,53	5,71

6

Noter

- 1) HL Displays redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Redovisningsrådets Rekommendationer och är i rapporten desamma som i HL Displays årsredovisning för 2002, där principer och definitioner återfinns. Viss omfördelning har dock gjorts mellan de funktionsindelade omkostnaderna i syfte att bättre återspegla verksamheten.
- 2) Varav omräkningsdifferens 03-06-30: -0,3 MSEK, 02-06-30: -1,5 MSEK, 02-12-31: -2,0 MSEK.
- 3) Beräknad full skatt.
- 4) Varav goodwill per 03-06-30: 2,2 MSEK, 02-06-30: 4,6 MSEK, 02-12-31: 3,3 MSEK.
- 5) Förändring till följd av teckningsoptionsprogram.
- 6) Kassaflödesanalyser per april-juni samt januari-juni före kursjustering av monetära poster.



Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer

# HL Display-aktien

## Kursutveckling

HL Displays aktiekurs har under det första halvåret 2003 sjunkit med 11 procent samtidigt som Affärsvärldens Generalindex stigit med 7 procent. Sedan börsintroduktionen 1993 har aktiens värde ökat 464 procent, från 14,37 SEK (omräknat för emissioner) till 81 SEK den 30 juni 2003. Under samma tid har Affärsvärldens Generalindex gått upp med 97 procent. HL Display har under 2003 högst betalats med 100 SEK och som lägst med 70 SEK. Per den 30 juni 2003 var HL Displays börsvärde 623 MSEK.

## Handelsvolym

Under första halvåret 2003 omsattes 153 086 aktier till ett värde av 14 MSEK, vilket motsvarar 2 procent av antalet aktier i HL Display.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 30 juni 2003 till 38 444 360 SEK fördelat på 7 688 872 aktier, var och en med nominellt värde på 5 SEK. Aktier av serie A har 1 röst och aktier av serie B 1/10 röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Börsposten uppgår till 100 aktier.

## Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick per den 30 juni 2003 till 2 721 (2 982). Andelen institutionellt ägande beräknas till 53 (49) procent av kapitalet och andelen utländska ägare uppgår till 1 (2)

procent. 81 (80) procent av alla aktieägare i HL Display ägde mindre än 500 aktier vardera.

De kapitalmässigt största ägarna var per den 30 juni 2003: Familjen Remius 31 procent, Ratos 29 procent och Lannebo Fonder 9 procent.

## Optionsprogram

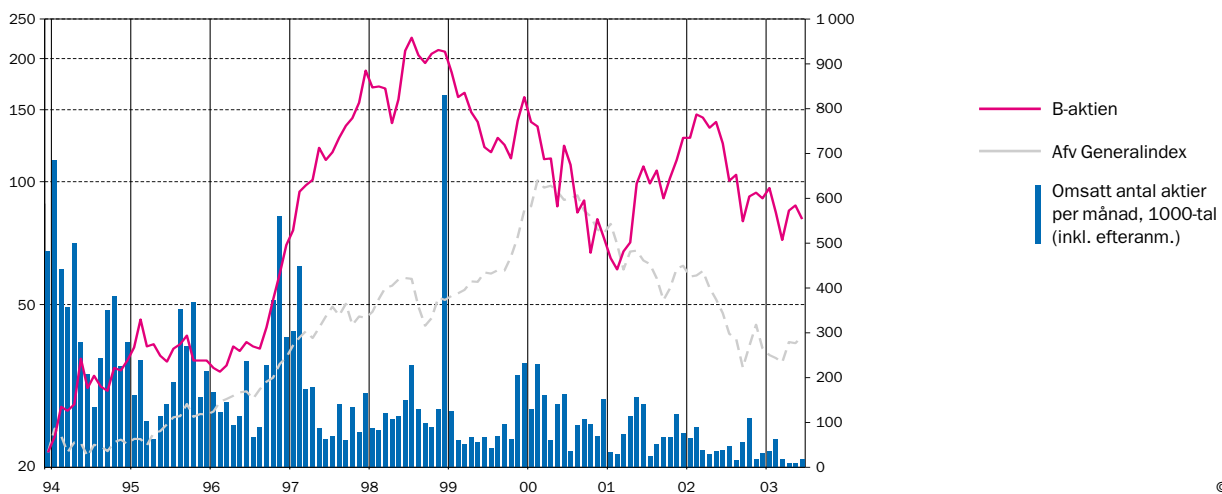
Under våren genomfördes ett optionsprogram omfattande 49 200 teckningsoptioner riktat till ledande befattningshavare i HL Display. Om samtliga optioner utnyttjas ökar antalet aktier av serie B med 49 200, motsvarande 0,6 procent av aktiekapitalet och 0,3 procent av rösterna i HL Display. Teckningskursen är fastslagen enligt den så kallade Black & Scholes-modellen till 86 SEK och teckningstiden löper från och med den 1 juli 2005 till och med den 29 juni 2007. Vid fullt utnyttjande av såväl det under våren beslutade optionsprogrammet som de två tidigare blir den maximala utspädningen cirka 1,9 procent av aktiekapitalet och cirka 0,9 procent av rösterna. Utestående optionsprogram har ingen framtida påverkan på HL Displays resultat.

## Utdelningspolitik

HL Displays styrelse har fastslagit att en försiktig utdelningspolitik ska tillämpas under en förväntad tillväxtfas. Utdelningen ska, över tiden, motsvara en femtedel av resultatet efter finansiellt netto och schablonskatt. Årets utdelning uppgick till 1,65 (1,55) SEK per aktie.

7

## AKTIEKURSUTVECKLING



© SIX

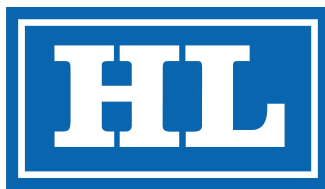


**HL Display är Europas** ledande leverantör av produkter och lösningar för varuexponering och butikskommunikation. Med 50 års erfarenhet är bolaget expert på att exponera varor i butiker på ett sätt som ökar försäljningen och gör butiksarbetet effektivare, samtidigt som man ger slutkonsumenterna all information som krävs för att fatta ett köpbeslut.

HL Display är ett av Europas 500 snabbast växande företag med en årlig tillväxttakt på 25 procent de sista tio åren. Bolagets huvudsakliga marknad är Europa men HL Display expanderar idag också i Asien. Bland kunderna finns ledande detaljhandelskedjor och varumärkesleverantörer över hela världen. HL Display har drygt 900 anställda i 25 länder och är sedan 1993 noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

#### **Ekonomisk information 2003**

Månadsrapport 7 månader:	14 augusti
Månadsrapport 8 månader:	15 september
Delårsrapport 9 månader:	14 oktober
Månadsrapport 10 månader:	14 november
Månadsrapport 11 månader:	15 december



**HL DISPLAY AB** HORISONTVÄGEN 26 128 34 SKARPNÄCK TEL 08-683 73 00 FAX 08-683 73 01

[WWW.HL-DISPLAY.COM](http://WWW.HL-DISPLAY.COM)

ORGANISATIONSNUMMER 556286-9957