



Delårsrapport

Januari-juni 2004

Under första halvåret ökade koncernens nettoomsättning till 680 (567) MSEK och resultatet före skatt blev 43 (5) MSEK.

Koncernens resultat efter skatt blev 28 (3) och vinst per aktie efter skatt uppgick till 3,69 (0,41) SEK för årets första sex månader.

Den senaste 12-månadersperioden uppgick koncernens nettoomsättning till 1 241 (1 135) MSEK och resultatet före skatt till 29 (38) MSEK.

Hårt arbete ger resultat

Under första halvåret har vi fortsatt vårt arbete med att skapa ökad lönsamhet, något som redan börjar ge resultat. Även om vi nu prioriterar lönsamheten ska HL Display framöver vara ett företag med hög tillväxt, men det ska ske med goda marginaler.

HL Display har genom åren byggt upp en position som ett världsledande företag inom varuexponering och butikskommunikation. Genom vårt fokus på innovation har vi tagit fram nya lösningar som snabbt blivit standard inom detaljhandeln. Vår framgång har inneburit en stadig tillväxt med god lönsamhet.

När vår omsättning sjönk under 2003, bland annat beroende på en sämre konjunktur, hade vi fortfarande en organisation anpassad för tillväxt. Kostnaderna blev för höga och resultatet negativt. Vi vidtog därför ett flertal åtgärder över hela koncernen för att återigen skapa lönsamhet. Detta är ett arbete som vi målmedvetet fortsatt med i år. Vi fortsätter att prioritera lönsamhet framför tillväxt, men ambitionen, företagskulturen och marknadsförutsättningarna talar för att HL Display ska förbli ett företag med hög tillväxt.

Från att tidigare jobbat med en utpräglad decentraliserad organisation har vi insett att vi och våra kunder nu har uppnått en storlek som leder till ett större behov av att centralisera processer och arbetssätt i kärnverksamheten samt att centralisera vissa stödfunktioner. Ett arbete som nu pågår.

2

Åtgärder

De åtgärder som genomfördes förra året, såväl vid fabriker i Lesjöfors och Sundsvall som i moderbolaget, har under första halvåret lett till minskade kostnader och effektivare resursutnyttjande. Idag har HL Display en effektivare organisation, med bättre kontroll och tydligare styrning än tidigare. Vissa rationaliseringsåtgärder kvarstår att genomföra.

Försäljningsansvaret vilar idag på fem Area Managers, en ny organisation som trädde i kraft 2003. Styrningen från moderbolaget har ökat för att stärka försäljningsarbetet och inte minst bearbetningen av företagets nyckelkunder. Idag är såväl nationella som globala nyckelkunder klart definierade. Detsamma gäller vilka erbjudanden och kategorilösningar som ska prioriteras. Fokuserade kategorier är – Färsvaror, Frysta varor, Hälsa & Skönhet, Konfektur och Tobak.

Vår satsning på kategorilösningar innebär att vi kan skapa volym även på mogna marknader. Den generella prispressen som finns på marknaden kan vi kompensera genom en mer effektiv och lönsam produktion. Vi har ökat våra försäljningsansträngningar mot fackhandeln. I det arbetet har vi kunnat dra nytta av erfarenheterna från vår framgångsrika försäljning mot dagligvaruhandeln.

Nya erbjudanden

Under våren har vi lanserat EasyShelf™. EasyShelf™ är ett svar på ökade krav från detaljhandeln att snabbt kunna omorganisera

sin varuexponering. EasyShelf™ gör det enklare och effektivare att planera om i en butik.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick till 680 (567) MSEK under perioden, en ökning med 20 procent jämfört med samma period 2003. Kronans förändrade värde gentemot exportvalutorna har sedan årets ingång påverkat omsättningen positivt med 11 MSEK.

Rörelseresultatet för första halvåret blev 47 (7) MSEK och resultatet före skatt uppgick till 43 (5) MSEK. Kronans förändrade värde har sedan årets ingång påverkat rörelseresultatet positivt med 6 MSEK. Periodens räntenetto uppgick till -3 (-2) MSEK medan omräkningsdifferens och andra valutaeffekter uppgick till -1 (0) MSEK.

Det förbättrade rörelseresultatet förklaras av en god försäljningsutveckling på de stora marknaderna, genomförda rationaliseringsåtgärder och en relativt sett lägre kostnadsnivå.

Marknader

På de största marknaderna, Frankrike och Storbritannien, har försäljningen varit mycket god under perioden. Belgien och Österrike har också haft en positiv utveckling. Skandinavien och Nederländerna har däremot haft en låg försäljning.

HL Display är idag ett i allra högsta grad internationellt företag, och internationell expansion är viktigt i vår tillväxtstrategi. Sett till regioner är Asien särskilt intressant med en god försäljningsutveckling. Etablering i Kina, under 2004, är strategiskt viktigt inte bara för att det är en marknad med stor potential. Produktionen för den asiatiska marknaden bör, enligt vår bedömning, i det långa perspektivet ske i Asien och Kina är ett attraktivt produktionsland. Vi ser också en stor potential i forna Sovjetunionen där flera av våra större kunder nu planerar att etablera sig.

Investeringar

Under perioden uppgick nettoinvesteringar i anläggningstillgångar till 23 (15) MSEK. Planenliga avskrivningar uppgick till 23 (24) MSEK.

Finansiell ställning

Likviditeten uppgick den 30 juni 2004 till 92 (76) MSEK, vid årets ingång 95 MSEK. Under perioden har nya lån upptagits med netto 12 MSEK. Utdelning uppgående till 13 MSEK har utbetalats. Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 20 (12) MSEK. Soliditeten uppgick per balansdagen till 43 (48) procent och vid årets ingång till 45 procent.

”Vi fortsätter att prioritera lönsamhet framför tillväxt, men ambitionen, företagskulturen och marknadsförutsättningarna talar för att HL Display ska förbli ett företag med hög tillväxt”

Personal

Medelantalet anställda var under perioden 970 (954). Antal anställda per balansdagen uppgick till 981 (974) och vid årets ingång till 987.

Redovisning av pensioner

Från årsskiftet tillämpas Redovisningsrådets Rekommendation RR29 Ersättningar till anställda (IAS19). Bytet av redovisningsprincip medför en engångseffekt om -0,5 MSEK hänförlig till förmånsbestämda pensionsplaner. Budgeterad årskostnad för förmånsbestämda planer uppgår till 0,3 MSEK. Ingen omräkning av jämförelseåren har gjorts.

Försäkringar enligt ITP-planen redovisas i enlighet med Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA41 som avgiftsbestämda. Alecta har aviserat att uppgifter som möjliggör hantering av försäkringarna som förmånsbestämda kommer att bli tillgängliga under andra halvåret 2004. Vad omräkningen av ITP-planen från avgiftsbestämd till förmånsbestämd plan kommer att innebära för HL Display är inte känt i nuläget. HL Displays bedömning är dock att nuvarande premier bör täcka nuvarande åtaganden.

Utsikter för 2004

HL Display lämnar normalt först i samband med niomånadersrapporten en prognos för utfallet innevarande år. Då utvecklingen de senaste två åren varit negativ valde styrelsen att redan i bokslutskommunikén för 2003 ge aktieägarna sin uppfattning om förändringarna inför 2004.

Styrelsen beslutade inför 2004 att prioritera lönsamhetsmålet att över en konjunkturcykel nå en genomsnittlig vinstmarginal på 10-15 procent. Målet är att under andra halvåret 2005 nå upp till en årstakt på 10 procent. Tillväxtmålet att över en konjunkturcykel nå en genomsnittlig tillväxt på mer än 20 procent har ersatts av mer kortsiktiga mål. Målet inför 2004 angavs till minst 10 procent.

Omsättning och resultat för perioden är i linje med dessa förväntningar om omsättningstillväxt och en stegvis förbättrad lönsamhet. Tillväxten har varit god under första halvåret 2004. Bland annat har ett större projekt i Storbritannien fakturerats med ca 45 MSEK. Det finns dock anledning att förvänta sig en lägre aktivitet hos de stora kunderna under andra halvåret. En mer detaljerad prognos för helåret 2004 kommer att avges i samband med niomånadersrapporten.

Stockholm i juli 2004

Anders Remius, verkställande direktör



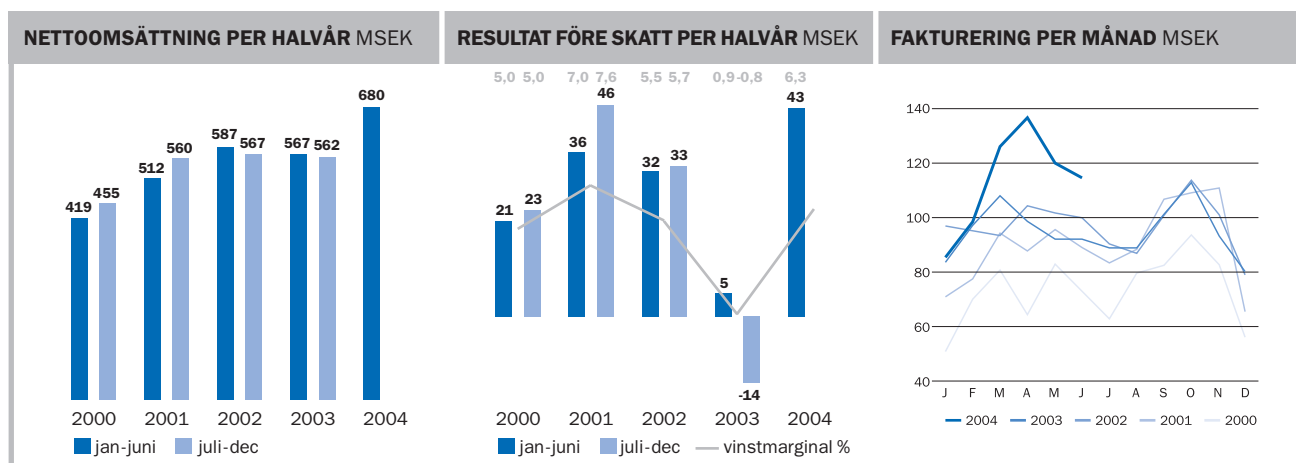
Koncernens resultaträkning i sammandrag¹⁾

TSEK	april-juni 2004	april-juni 2003	jan-juni 2004	jan-juni 2003	jan-dec 2003
Nettoomsättning	371 913	281 140	679 833	567 467	1 129 005
Kostnad sålda varor	-208 717	-156 384	-371 748	-308 756	-622 122
Bruttoresultat	163 196	124 756	308 085	258 711	506 883
Försäljningskostnader	-92 820	-91 749	-178 285	-166 046	-329 366
Administrationskostnader	-29 399	-24 073	-61 430	-64 170	-127 075
Utvecklingskostnader	-10 594	-8 316	-21 032	-19 275	-36 958
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-1 138	-1 376	-702	-2 202	-17 372
Rörelseresultat	29 245	-758	46 636	7 018	-3 888
Finansiella intäkter och kostnader ²⁾	-2 875	-575	-4 005	-2 164	-5 324
Resultat före skatt	26 370	-1 333	42 631	4 854	-9 212
Skattekostnad ³⁾	-8 670	344	-14 240	-1 698	-897
Periodens resultat	17 700	-989	28 391	3 156	-10 109

Data per aktie

	april-juni 2004	april-juni 2003	jan-juni 2004	jan-juni 2003	jan-dec 2003
Antal aktier	7 688 872	7 688 872	7 688 872	7 688 872	7 688 872
Antal aktier efter utspädning	7 708 142	7 698 404	7 706 653	7 700 475	7 700 360
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	2,30	-0,13	3,69	0,41	-1,31
Vinst per aktie efter utspädning och full skatt, SEK	2,30	-0,13	3,68	0,41	-1,31
Börskurs vid periodens slut, SEK	122,00	81,00	122,00	81,00	111,00
P/E-tal, 31 december ggr	-	-	-	-	neg

4



Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Immateriella anläggningstillgångar ⁴⁾	5 253	10 133	7 404
Materiella anläggningstillgångar	138 960	153 237	137 383
Finansiella anläggningstillgångar	26 528	27 448	26 669
Summa anläggningstillgångar	170 741	190 818	171 456
Varulager	127 607	112 701	128 528
Kortfristiga fordringar	323 252	260 421	250 720
Kassa och bank	91 560	76 418	94 840
Summa omsättningstillgångar	542 419	449 540	474 088
Summa tillgångar	713 160	640 358	645 544
Eget kapital	308 217	306 244	292 979
Avsättningar	14 116	21 680	13 876
Långfristiga skulder	72 631	67 443	66 421
Kortfristiga skulder	318 196	244 991	272 268
Summa eget kapital och skulder	713 160	640 358	645 544

Förändring av eget kapital

TSEK	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Ingående kapital	292 979	315 821	315 821
Aktieutdelning	-12 686	-12 687	-12 687
Periodens nettoresultat	28 391	3 156	-10 109
Övrig förändring av eget kapital ⁵⁾	-467	-46	-46
Utgående kapital	308 217	306 244	292 979

5

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag⁶⁾

TSEK	april-juni 2004	april-juni 2003	jan-juni 2004	jan-juni 2003	jan-dec 2003
Rörelseresultat	29 245	-758	46 636	7 018	-3 888
Avskrivningar	11 411	12 118	23 157	24 155	47 556
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-491	-855	-58	-393	20 010
Erhållen ränta	150	638	893	1 818	3 130
Erlagd ränta	-2 173	-1 379	-4 372	-3 217	-6 839
Betald inkomstskatt	-3 791	-8 334	-12 510	-14 235	-24 151
Förändring av rörelsekapital	-21 412	-15 444	-33 562	-3 039	8 652
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 939	-14 014	20 184	12 107	44 470
Investeringsverksamheten	-11 502	-9 311	-23 283	-18 342	-41 212
Finansieringsverksamheten	11 277	21 841	-181	-17 735	-6 398
Periodens kassaflöde	12 714	-1 484	-3 280	-23 970	-3 140

Nyckeltal de senaste fem kvartalen

TSEK	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003
Nettoomsättning	371 913	307 920	284 671	276 867	281 140
Rörelseresultat	29 245	17 391	-20 542	9 636	-758
Resultat före skatt	26 370	16 261	-23 394	9 328	-1 333
Antal anställda vid periodens utgång	981	985	987	974	974

Nyckeltal för koncernen ¹⁾

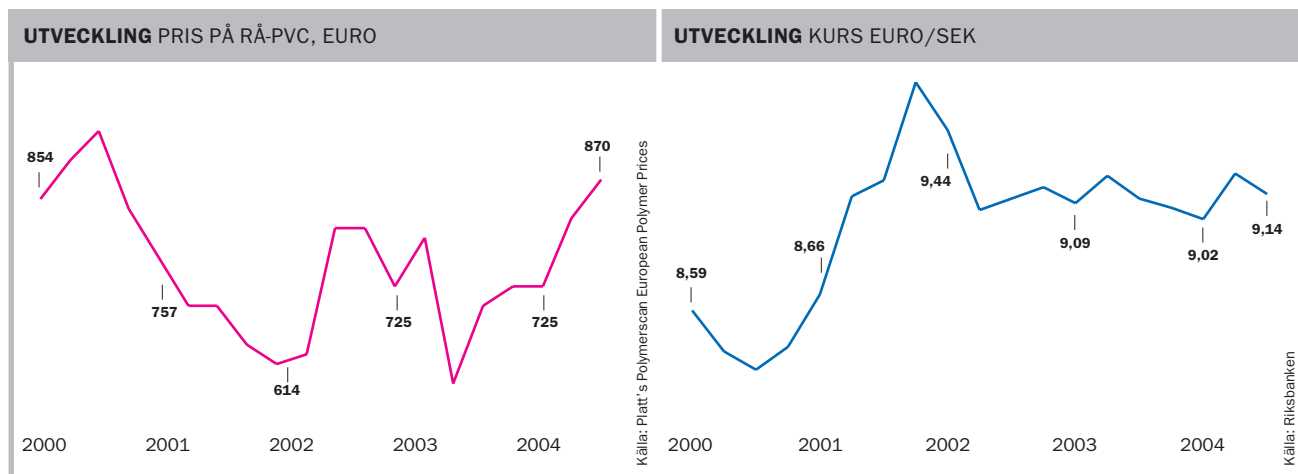
TSEK	6 mån jan-juni 2004	6 mån jan-juni 2003	6 mån jan-juni 2002	12 mån juli 2003 - juni 2004	12 mån juli 2002 - juni 2003	12 mån juli 2001 - juni 2002	Helår 2003
Nettoomsättning	679 833	567 467	587 270	1 241 371	1 134 604	1 147 290	1 129 005
Rörelseresultat	46 636	7 018	39 833	35 730	43 152	88 509	-3 888
Resultat före skatt ²⁾	42 631	4 854	32 416	28 565	37 791	78 377	-9 212
Vinstmarginal, %	6,3	0,9	5,5	2,3	3,3	6,8	-0,8
Soliditet, %	43,3	47,8	44,2	43,3	47,8	44,2	45,4
Nettoinvesteringar, MSEK	22,6	15,5	24,1	46,5	35,8	45,9	39,3
Räntabilitet på totalt kapital, %	-	-	-	5,5	7,0	14,8	-0,2
Räntabilitet på eget kap efter full skatt, %	-	-	-	4,9	8,3	20,5	-3,3
Eget kapital per aktie, SEK	40,09	39,83	38,24	40,09	39,83	38,24	38,10
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	3,69	0,41	2,87	1,97	3,25	7,24	-1,31
Vinst per aktie efter utspädning och full skatt, SEK	3,68	0,41	2,86	1,96	3,25	7,24	-1,31

6

Noter

- 1) HL Displays redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Redovisningsrådets Rekommendationer och är, om inte annat anges, i rapporten desamma som i HL Displays årsredovisning för 2003, där principer och definitioner återfinns.
- 2) Varav omräkningsdifferens 04-06-30: -0,2 MSEK, 03-06-30: -0,3 MSEK, 02-06-30: -1,5 MSEK, 03-12-31: -0,7 MSEK.
- 3) Full skatt.
- 4) Varav goodwill per 04-06-30: 0,6 MSEK, 03-06-30: 2,2 MSEK, 03-12-31: 1,2 MSEK.
- 5) Förändring till följd av byte av redovisningsprincip 04-06-30 och av teckningsoptionsprogram 03-12-31.
- 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 2004 stigit med 10 procent samtidigt som Affärsvärldens Generalindex stigit med 9 procent. Sedan börsintroduktionen 1993 har aktiens värde ökat 749 procent, från 14,37 kronor (omräknat för emissioner) till 122 kronor den 30 juni 2004. Under samma tid har Affärsvärldens Generalindex gått upp med 160 procent. HL Display har under 2004 högst betalats med 128 kronor och som lägst med 92 kronor. Per den 30 juni 2004 var HL Displays börsvärde 938 miljoner kronor.

Handelsvolym

Under första halvåret 2004 omsattes 367 523 aktier till ett värde av 42 miljoner kronor, vilket motsvarar 5 procent av antalet aktier i HL Display.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 30 juni 2004 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.

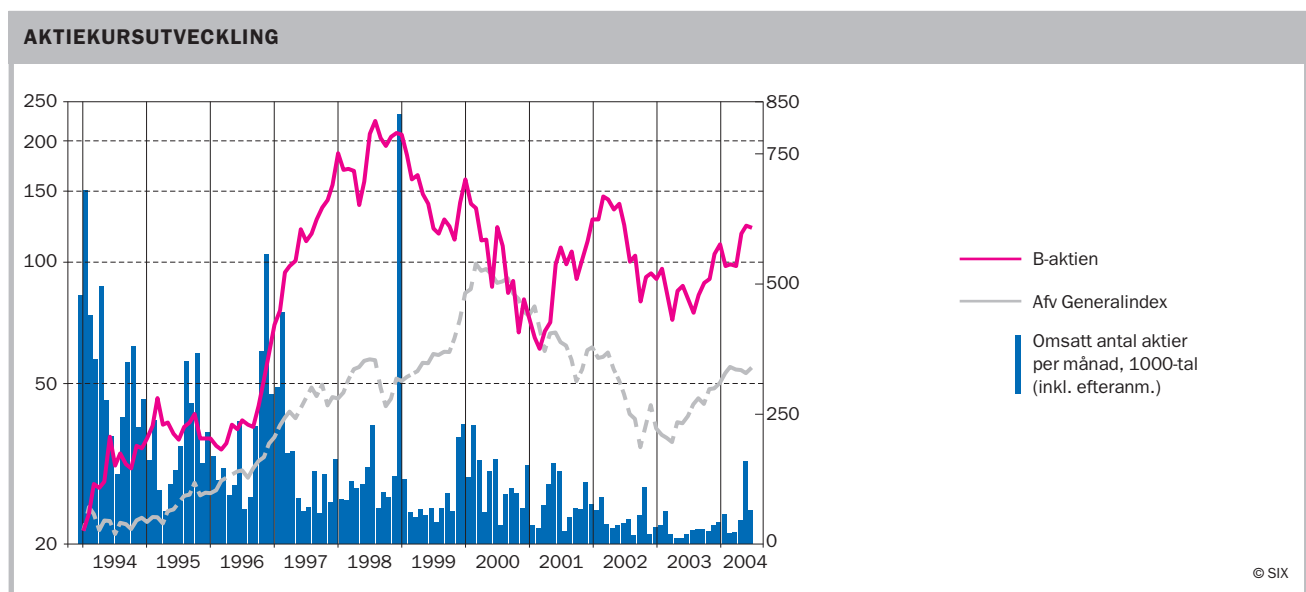
Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick per den 30 juni 2004 till 2 479 (2 721). Andelen institutionellt ägande beräknas till 53 (53) procent av kapitalet och andelen utländska ägare uppgår till 2 (1) procent. 78 (81) procent av alla aktieägare i HL Display ägde mindre än 500 aktier vardera.

De kapitalmässigt största ägarna var per 30 juni 2004: Familjen Remius 31 procent, Ratos Förvaltnings AB 29 procent och Lannebo Fonder 10 procent.

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 (1,65) kronor per aktie.



B

SVERIGE
PORTO BETALT
PORT PAYÉ



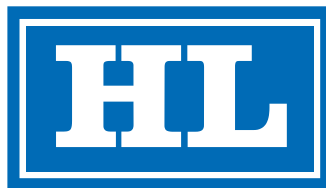
HL Display är Europas ledande leverantör av produkter och lösningar för varuexponering och butikskommunikation. Med 50 års erfarenhet är företaget expert på att exponera varor i butiker på ett sätt som ökar försäljningen och gör butiksarbetet effektivare, samtidigt som man ger slutkonsumenterna all information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

HL Display har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 20 procent de senaste tio åren. Företagets 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 knappt 1 000 anställda i 25 länder och är sedan 1993 noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Ekonomisk information 2004

Månadsrapport 7 månader:	13 augusti
Månadsrapport 8 månader:	14 september
Delårsrapport 9 månader:	15 oktober
Månadsrapport 10 månader:	15 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

ORGANISATIONSNUMMER 556286-9957