



Delårsrapport

Januari-juni 2005

Under första halvåret uppgick koncernens nettoomsättning till 626 (680) MSEK och resultatet före skatt blev 10 (44) MSEK.

Koncernens resultat efter skatt blev 7 (29) MSEK och vinst per aktie efter skatt uppgick till 0,89 (3,78) SEK för årets första sex månader.

Den senaste 12-månadersperioden uppgick koncernens nettoomsättning till 1 257 (1 241) MSEK och resultatet före skatt till 37 (29) MSEK.

På grund av en avvaktande marknad koncentrerar HL Display arbetet till att öka lönsamheten baserat på den omsättningsvolym företaget har idag.

Avvaktande marknad – tillväxten dröjer

Under första halvåret har HL Display påverkats av det avvaktande marknadsklimat som varit tydligt framförallt på företagets största marknader i Västeuropa. Försäljningen har varit lägre än väntat, vilket innebär att HL Display får svårt att nå sitt lönsamhetsmål under andra halvåret 2005.

HL Display har under de senaste åren arbetat målmedvetet med åtgärder som skapar förutsättningar för långsiktigt förbättrad lönsamhet. Vi är idag ett effektivare företag med lägre kostnader och bättre resursutnyttjande än för bara ett par år sedan. Under förra året fick vi också utdelning på vårt hårda arbete. Ökad omsättning kombinerat med en lägre kostnadsnivå gjorde att vi nådde ett avsevärt förbättrat resultat. Under första halvåret i år har dock försäljningen utvecklats sämre än förväntat. Förklaringen ligger främst i att kunderna inom detaljhandeln i delar av Västeuropa, främst Frankrike, Storbritannien och Tyskland, intagit en avvaktande hållning till nya investeringar under första halvåret. Övriga marknader utvecklas i stort sett enligt plan.

Vi har under de senaste åren upplevt att svängningar i efterfrågan på våra produkter ökat i takt med att vår förändrade positionering resulterat i allt större projekt. Att försäljningen i år utvecklas sämre än väntat anser vi inte vara ett tecken på att efterfrågan på sikt blivit lägre. Inte heller har nya konkurrenter eller koncept på marknaden reducerat vår konkurrenskraft.

Lågpris sätter press på branschen

Lågpriskedjornas framgång, både sett till omsättning och resultat, har inneburit förändringar inom dagligvaruhandeln och det pågår idag ett intensivt arbete för att möta konkurrensen från lågpriskedjorna. Åtgärderna kan delas in i två huvudinriktningar: anpassning eller ökad differentiering. De kedjor som väljer att anpassa sig svarar med prissänkningar på hela sortimentet, alternativt på basprodukter som bröd och socker. Vissa kedjor har inrättat en lågprisavdelning i sina vanliga butiker, där de har produkter som exempelvis ris, kaffe och bönor i bulk och konsumenterna får mäta upp den mängd de vill ha. Denna inriktning ställer nya krav på underleverantörerna i branschen, däribland HL Display och vi märker att våra konkurrenter måste anpassa sig på samma sätt.

Den del av dagligvaruhandeln som vill differentiera sig från lågpriskedjorna satsar i stället på att förstärka köpupplevelsen. Här

är HL Display sedan tidigare den självklara samarbetspartnern då det gäller att inreda butiken på ett attraktivt och ändamålsenligt sätt. Ofta kombineras ny varuexponering med inriktning på delikatesser, färskvaror och service i butiken.

Lågpriskedjornas framgång skapar på sikt nya möjligheter för HL Display, då även dessa företag har behov av lösningar för varuexponering och butikskommunikation.

Fortsatta effektiviseringar

Vi har i dagsläget svårt att bedöma hur länge marknaden kommer att förbli avvaktande och koncentrerar därför vårt arbete till att öka lönsamheten baserat på den omsättningsvolym vi har idag. Vi fortsätter arbetet med kostnadskontroll och sätter fokus på resursutnyttjandet i hela organisationen. Vi har under året vidtagit, och planerar ytterligare, åtgärder för att anpassa kostnaderna till den nuvarande marknadssituationen.

Vid HL Displays samtliga fabriker pågår nu ett arbete med att rationalisera produktionsprocesserna. Vi ökar effektiviteten genom bättre resursutnyttjande och ökad automatisering. Samtidigt minskar vi kostnaderna genom tillverkning i alternativa material. Åtgärderna bedöms börja få genomslag på resultatet under senhösten.

Ett åtgärdsprogram som syftar till att utvärdera och standardisera det vittomfattande sortimentet har inletts. En reduktion av antalet artiklar som hanteras och lagerförs ger besparingar i hela organisationen.

Vi har vidtagit ytterligare åtgärder för att öka kraften i försäljningsarbetet. Vi har utökat satsningen på HL Direkt, vår försäljningskanal baserad på telefonförsäljning, internetbutik och EDI, vilket möjliggör ett ökat antal kundkontakter samt effektivare rutiner för återkommande beställningar. De direkta försäljningsinsatserna kan därmed koncentreras till HL Displays nyckelkunder och framförallt till de som bedöms kunna generera affärer i närtid.

”Vi fortsätter arbetet med kostnadskontroll och sätter fokus på resursutnyttjandet i hela organisationen”



Marknader

Utvecklingen på HL Displays största marknader i Västeuropa har, som tidigare nämnts, varit sämre än förväntat. Dessa marknader står för en betydande del av företagets omsättning och påverkar oss därför tydligt. Försäljningen på flera andra marknader i Västeuropa, bland annat Skandinavien, har utvecklats positivt. Också omsättningen i Östeuropa och Asien växer som förväntat. Arbetet med att etablera en fabrik i Kina fortgår och vi beräknar att produktionsstart ska kunna ske i november 2005. Satsningen på fackhandeln fortsätter enligt plan och har under första halvåret gett goda resultat. Ökningen sker från låga nivåer men visar att det är ett segment där HL Display har potential att växa.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick till 626 (680) MSEK under perioden, en minskning med 8 procent jämfört med samma period 2004. HL Display fakturerade under våren 2004 ett ovanligt stort kundprojekt, vilket förklarar 45 MSEK. Kronans förändrade värde gentemot exportvalutorna har i jämförelse med föregående år påverkat omsättningen positivt med 4 MSEK. Rörelseresultatet för första halvåret blev 8 (49) MSEK och resultatet före skatt uppgick till 10 (44) MSEK. Kronans förändrade värde har i jämförelse med föregående år påverkat rörelseresultatet positivt med 2 MSEK. Periodens räntenetto uppgick till -4 (-3) MSEK medan omräkningsdifferens och andra valutaeffekter uppgick till 6 (-1) MSEK.

Investeringar

Under perioden uppgick nettoinvesteringar i anläggningstillgångar till 21 (23) MSEK. Planenliga avskrivningar uppgick till 23 (23) MSEK.

Finansiell ställning

Likviditeten uppgick den 30 juni 2005 till 67 (92) MSEK, vid årets ingång till 112 MSEK. Nettoskulden ökade till 102 (75) MSEK, varav

32 MSEK avser omklassificering av leasingavtal. Utdelning uppgående till 19 (13) MSEK har utbetalats. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade till -19 (20) MSEK. Operativt kassaflöde blev -2,07 (1,75) SEK per aktie. Soliditeten uppgick per balansdagen till 44 (41) procent och vid årets ingång till 45 procent.

Personal

Medelantalet anställda var under perioden 939 (970). Antal anställda per balansdagen uppgick till 939 (981) och vid årets ingång till 933.

Utsikter för återstoden av 2005

I bokslutskommunikén 2004 bedömdes omsättningstillväxten 2005 uppgå till minst 10 procent. Målet var att under andra halvåret 2005 nå en vinstmarginal som i årstakt uppgår till 10 procent. Försäljningsutvecklingen under årets första sex månader har varit sämre än vad som förväntats. Som meddelats tidigare bedöms det därför bli svårt att under 2005 nå en försäljningsökning på 10 procent. Som en konsekvens av detta kommer det även att bli svårt att under andra halvåret 2005 nå en vinstmarginal som i årstakt uppgår till 10 procent. Det långsiktiga målet om en uthållig vinstmarginal om 10 procent kvarstår. En mer preciserad prognos för helårsutfallet kommer att publiceras i samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet.

Stockholm i juli 2005

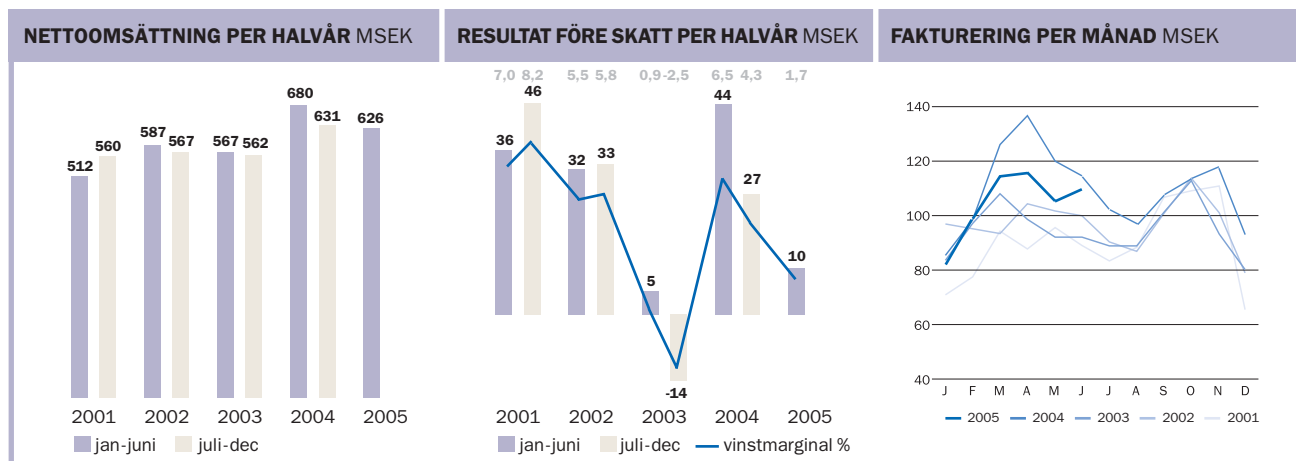
Anders Remius, verkställande direktör

Koncernens resultaträkning i sammandrag¹⁾

TSEK	april-juni 2005	april-juni 2004 ⁶⁾	jan-juni 2005	jan-juni 2004 ⁶⁾	jan-dec 2004 ⁶⁾
Nettoomsättning	331 573	371 913	625 550	679 833	1 311 003
Kostnad sålda varor	-188 591	-206 453	-355 544	-367 202	-719 884
Bruttoresultat	142 982	165 460	270 006	312 631	591 119
Försäljningskostnader	-90 843	-93 972	-178 129	-180 590	-349 102
Administrationskostnader	-31 185	-29 399	-61 936	-61 430	-119 140
Utvecklingskostnader	-10 379	-10 594	-21 164	-21 032	-42 142
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-384	-1 138	-352	-702	3 929
Rörelseresultat	10 191	30 357	8 425	48 877	84 664
Finansiella intäkter och kostnader ²⁾	911	-3 355	1 932	-4 984	-13 819
Resultat före skatt	11 102	27 002	10 357	43 893	70 845
Skattekostnad ³⁾	-3 774	-9 069	-3 521	-14 867	-24 108
Periodens resultat	7 328	17 933	6 836	29 026	46 737
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	7 298	18 067	6 906	29 281	47 372
Minoritetens andel i årets resultat	30	-134	-70	-255	-635
Periodens resultat	7 328	17 933	6 836	29 026	46 737

Data per aktie

	april-juni 2005	april-juni 2004 ⁶⁾	jan-juni 2005	jan-juni 2004 ⁶⁾	jan-dec 2004 ⁶⁾
Antal aktier	7 688 872	7 688 872	7 688 872	7 688 872	7 688 872
Antal aktier efter utspädning	7 712 939	7 708 142	7 716 078	7 706 653	7 707 139
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	0,95	2,33	0,89	3,78	6,08
Vinst per aktie efter utspädning och full skatt, SEK	0,95	2,33	0,89	3,77	6,06
Börskurs vid periodens slut, SEK	110,00	122,00	110,00	122,00	137,00
P/E-tal, 31 december ggr	–	–	–	–	22,53



Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2005-06-30	2004-06-30 ⁶⁾	2004-12-31 ⁶⁾
Immateriella anläggningstillgångar ⁴⁾	3 334	4 692	3 470
Materiella anläggningstillgångar	179 457	186 165	182 246
Finansiella anläggningstillgångar	13 185	19 028	16 064
Summa anläggningstillgångar	195 976	209 885	201 780
Varulager	130 629	127 607	115 873
Kortfristiga fordringar	323 278	322 117	292 724
Kassa och bank	67 198	91 560	112 013
Summa omsättningstillgångar	521 105	541 284	520 610
Summa tillgångar	717 081	751 169	722 390
Eget kapital	315 873	309 662	328 214
Långfristiga skulder	96 681	123 311	104 487
Kortfristiga skulder	304 527	318 196	289 689
Summa eget kapital och skulder	717 081	751 169	722 390

Förändring av eget kapital

TSEK	2005-06-30	2004-06-30 ⁶⁾	2004-12-31 ⁶⁾
Ingående kapital	328 214	293 432	293 432
Aktieutdelning	-19 222	-12 687	-12 687
Periodens nettoresultat	6 836	29 026	46 737
Övrig förändring av eget kapital ⁵⁾	45	-109	732
Utgående kapital	315 873	309 662	328 214

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag⁵⁾

TSEK	april-juni 2005	april-juni 2004 ⁷⁾	jan-juni 2005	jan-juni 2004 ⁷⁾	jan-dec 2004 ⁷⁾
Rörelseresultat	10 191	29 245	8 425	46 636	80 334
Avskrivningar	10 538	11 411	22 170	23 157	46 460
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2 397	-491	2 885	-58	1 736
Erhållen ränta	-1 731	150	-2 399	893	2 339
Erlagd ränta	-2 387	-2 173	-4 618	-4 372	-8 487
Betald inkomstskatt	-9 963	-3 791	-15 981	-12 510	-11 195
Förändring av rörelsekapital	-15 298	-21 412	-29 440	-33 562	-18 621
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 253	12 939	-18 958	20 184	92 566
Investeringsverksamheten	-7 820	-11 502	-16 754	-23 283	-45 376
Finansieringsverksamheten	8 655	11 277	-9 103	-181	-30 017
Periodens kassaflöde	-5 418	12 714	-44 815	-3 280	17 173

ANPASSNING TILL IFRS

Övergången till IFRS (International Financial Reporting Standards) har endast haft begränsade effekter på HL Displays räkenskaper. Anpassningen till IFRS har bland annat inneburit att hyresavtalen för två fastigheter klassificeras som finansiell leasing enligt IAS 17 Leases. Även en genomgång av leasingavtal för produktionsmaskiner har medfört omklassificeringar.

IAS39 Financial Instruments: Recognition and measurement har inte haft

någon väsentlig inverkan på värderingen av HL Displays finansiella instrument. Några inbäddade derivat finns inte i koncernen. I koncernen finns en minoritetsandel. Denna har flyttats enligt IFRS till att bli en del av det egna kapitalet och uppgick på balansdagen till 0,1 MSEK.

För en detaljerad redogörelse för omräkningen av jämförelseåret 2004, se pressreleasen på www.hl-display.com.

Nyckeltal de senaste fem kvartalen

TSEK	Kv 2 2005	Kv 1 2005	Kv 4 2004 ⁷⁾	Kv 3 2004 ⁷⁾	Kv 2 2004 ⁶⁾
Nettoomsättning	331 573	293 977	324 064	307 106	371 913
Rörelseresultat	10 191	-1 766	14 063	19 635	30 357
Resultat före skatt	11 102	-745	8 900	16 878	27 002
Antal anställda vid periodens utgång	939	954	933	946	981

Nyckeltal för koncernen ¹⁾

TSEK	6 mån jan-juni 2005	6 mån jan-juni 2004 ⁶⁾	6 mån jan-juni 2003 ⁷⁾	12 mån juli 2004 – juni 2005	12 mån juli 2003 – juni 2004 ⁷⁾	12 mån juli 2002 – juni 2003 ⁷⁾	Helår 2004 ⁶⁾
Nettoomsättning	625 550	679 833	567 467	1 256 720	1 241 371	1 134 604	1 311 003
Rörelseresultat	8 425	48 877	7 018	44 212	35 730	43 152	84 664
Resultat före skatt ²⁾	10 357	43 893	4 854	37 309	28 565	37 791	70 845
Vinstmarginal, %	1,7	6,5	0,9	3,0	2,3	3,3	5,4
Soliditet, %	44,0	41,2	47,8	44,0	43,3	47,8	45,4
Nettoinvesteringar, MSEK	20,6	22,6	15,5	40,5	46,5	35,8	42,5
Räntabilitet på totalt kapital, %	–	–	–	7,4	5,5	7,0	12,4
Räntabilitet på eget kapital efter full skatt, %	–	–	–	7,8	4,9	8,3	14,7
Eget kapital per aktie, SEK	41,08	40,27	39,83	41,08	40,09	39,83	42,69
Vinst per aktie efter full skatt, SEK	0,89	3,78	0,41	3,19	1,97	3,25	6,08
Vinst per aktie efter utspädning och full skatt, SEK	0,89	3,77	0,41	3,18	1,96	3,25	6,06

Noter

1) Denna delårsrapport är upprättad enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), det av EU godkända regelverk som ska tillämpas från och med 2005. Jämförelse-siffror har omräknats från den 1 januari 2004. De redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är, om inte annat anges, desamma som i HL Displays årsredovisning för 2004, där principer och definitioner återfinns.

2) Varav omräkningsdifferens 05-06-30: 1,7 MSEK, 04-06-30: -0,2 MSEK, 03-06-30: -0,3 MSEK, 04-12-31: -0,6 MSEK.

3) Full skatt.

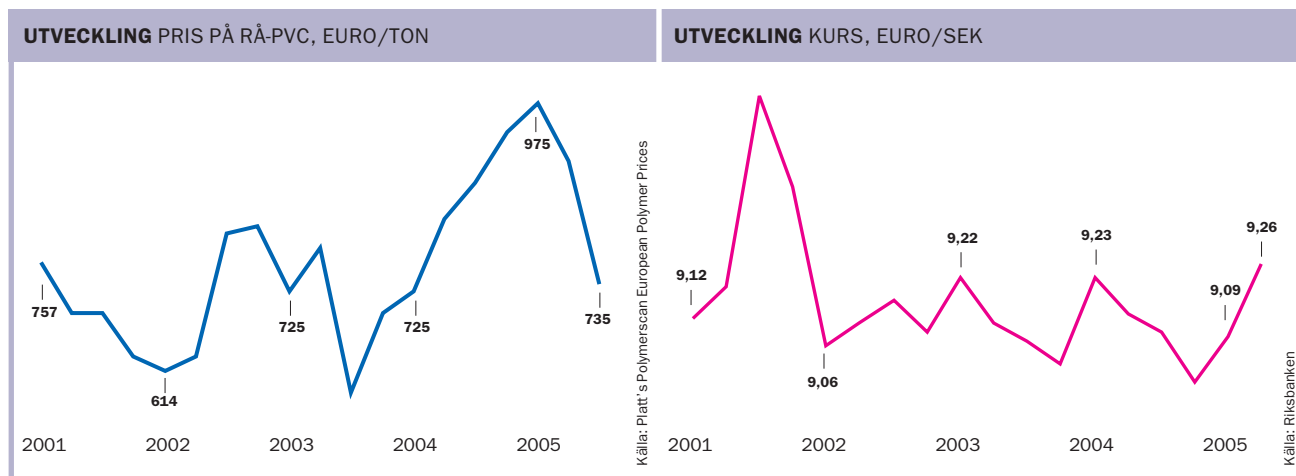
4) Varav goodwill per 05-06-30: 0,0 MSEK, 04-06-30: 0,6 MSEK, 04-12-31: 0,0 MSEK.

5) Kassaflödesanalyser för april-juni samt januari-juni före kursjustering av monetära poster.

6) Siffrorna är omräknade i enlighet med International Financial Reporting Standards.

7) Siffrorna är inte omräknade i enlighet med International Financial Reporting Standards.

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



HL Display-aktien

Kursutveckling

HL Displays aktiekurs har under det första halvåret 2005 sjunkit med 17 procent samtidigt som SIX Generalindex stigit med 9 procent. Sedan börsintroduktionen 1993 har aktiens värde ökat 665 procent, från 14,37 SEK (omräknat för emissioner) till 110 SEK den 30 juni 2005. Under samma tid har SIX Generalindex gått upp med 214 procent. HL Display har under 2005 högst betalats med 172 SEK och som lägst med 107 SEK. Per den 30 juni 2005 var HL Displays börsvärde 846 MSEK.

Handelsvolym

Under första halvåret 2005 omsattes 275 110 aktier till ett värde av 39 MSEK, vilket motsvarar 4 procent av antalet aktier i HL Display.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 30 juni 2005 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.

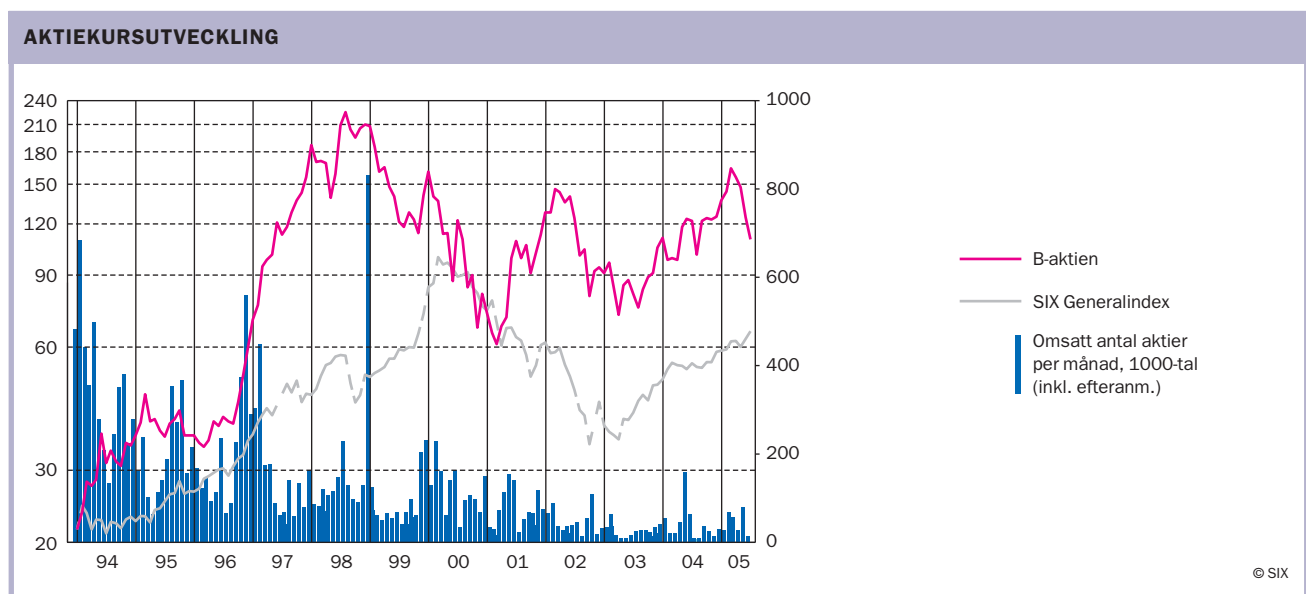
Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick per den 30 juni 2005 till 2 331 (2 479). Andelen institutionellt ägande beräknas till 54 (53) procent av kapitalet och andelen utländska ägare uppgår till 2 (2) procent. 78 (78) procent av alla aktieägare i HL Display äger mindre än 500 aktier vardera.

De kapitalmässigt största ägarna var per den 30 juni 2005: Familjen Remius 31 procent, Ratos Förvaltnings AB 29 procent och Lannebo Fonder 10 procent.

Utdelningspolitik

HL Displays styrelse har fastslagit att en mer offensiv utdelningspolitik ska tillämpas framöver. Långsiktigt eftersträvar styrelsen att utdelningsandelen skall motsvara 30 till 50 procent av vinst per aktie efter skatt. Årets utdelning uppgick till 2,50 (1,65) SEK per aktie, vilket motsvarar en utdelningshöjning om 52 procent.



Producerad av Kind PR & Information och HL Display
Grafisk form: Mats W Nilsson/Centrumgruppen
Fotograf: Magnus Fond
Tryck: Wassbergs + Skotte

B

SVERIGE
PORTO BETALT
PORT PAYÉ



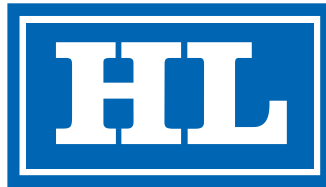
HL Display är Europas ledande leverantör av produkter och lösningar för varuexponering och butikskommunikation. Med 50 års erfarenhet är företaget expert på att exponera varor i butiker på ett sätt som ökar försäljningen och gör butiksarbetet effektivare, samtidigt som man ger slutkonsumenterna all information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

HL Display har haft en årlig tillväxt på 18 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 28 länder och är sedan 1993 noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Ekonomisk information 2005

Månadsrapport 7 månader:	12 augusti
Månadsrapport 8 månader:	13 september
Delårsrapport 9 månader:	14 oktober
Månadsrapport 10 månader:	15 november
Månadsrapport 11 månader:	13 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