



Haldexkoncernen 1:a halvåret 2003

- **Resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 93 MSEK (106). Valutakursförändringar påverkade negativt med 13 MSEK.**
- **Resultat före skatt, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 36 MSEK (88).**
- **Orderingången var 3.104 MSEK (3.482), en minskning med 11%. Valutajusterat, oförändrad nivå.**
- **Omsättningen var 3.098 MSEK (3.377), en minskning med 8%. Valutajusterat en ökning med 3%.**
- **Förvärv av ny miljöteknik för dieselmotorer**

Resultat

MSEK	2002				2003		1:a halvåret		1H-03 vs.	
	I	II	III	IV	I	II	2002	2003	1H-02	2H-02
Nettoomsättning	1.639	1.738	1.537	1500	1.556	1.542	3.377	3.098	- 8%	+2%
Rörelseresultat *)	57	86	33	42	66	53	143	119	-15%	+59%
Rörelseresultat	57	68	33	19	9	53	125	62	-50%	+18%
Resultat före skatt *)	39	67	19	28	54	39	106	93	-11%	+101%
Resultat före skatt	39	49	19	5	- 3	39	88	36	-59%	+51%

*) exklusive jämförelsestörande poster

Koncernens resultat före skatt för 1:a halvåret, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 93 MSEK (106). Resultatet påverkades negativt av förändringen i valutakurser med 13 MSEK. Valutajusterat och exklusive jämförelsestörande poster var resultatet före skatt oförändrat jämfört med fjolåret.

Exklusive terminssäkringar, innebär en samtidig kursförändring av SEK med 10% mot huvudvalutorna Euro, USD och GBP att koncernens årsresultat påverkas med cirka 50 MSEK.

Koncernens resultat före skatt och inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 36 MSEK (88).

Fjolårets starka kassaflöde i kombination med lägre räntor förbättrade det finansiella nettot.

I resultat efter skatt har inte någon latent skatteintäkt för omstruktureringsreserven på 57 MSEK i Heidelberg beaktats.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 119 MSEK (143). Valutajusterat och exklusive jämförelsestörande poster var rörelseresultatet 5% lägre än fjolåret.

Koncernens bruttomarginal förbättrades med 0,1 %-enheter jämfört med fjolåret. Fortsatt rationalisering inom inköp och produktion kunde neutralisera prissänkningar. Bruttomarginalen förbättrades inom samtliga divisioner.

Rörelseresultat och rörelsemarginal förbättrades för de tre divisionerna Hydraulic Systems, Garphyttan Wire och Traction Systems. Commercial Vehicle Systems däremot utvisade ett lägre rörelseresultat och en lägre rörelsemarginal jämfört med fjolåret.

Rörelseresultatet för Commercial Vehicle Systems uppgick till 60 MSEK (128). Av resultatminskningen var 15 MSEK hänförligt till förändrade valutakurser. Tillsatta resurser för rationaliserings- och marknadsföringsåtgärder ökade omkostnaderna samtidigt som aktiverade utvecklingskostnader minskade, sammantaget en resultat effekt på 15 MSEK. Den högre returneringsgraden inom reparations-/utbytesverksamheten (remanufacturing) på den nordamerikanska eftermarknaden innebar ett resultatbortfall på 5 MSEK. Återstående resultatminskning var i huvudsak en följd av lägre volymer.

Inom Commercial Vehicle pågår ett flertal åtgärder för att förbättra kostnadsstrukturen. Den pågående omstruktureringen i Heidelberg följer tidsplanen. De fackliga förhandlingarna är i slutfasen. Parallellt pågår arbetet att välja underleverantörer i Östeuropa. Fabriken för bromscylindrar och vissa ventiler i Blackburn, Storbritannien, kommer att stängas i början av 2004 och produktionen överflyttas till underleverantörer i Östeuropa och Indien. I Nordamerika planeras viss produktion flyttas från USA till Mexiko 2004. Även i andra enheter i Europa och Nordamerika pågår rationaliseringsarbete och volymanpassningar, som kommer att leda till personalminskningar. Sammantaget bedöms nu pågående åtgärder leda till kostnadsänkningar på årsbasis med minst 60 MSEK. Fullt genomslag fås kring årsskiftet 2004/2005. Endast en mindre effekt erhålls under innevarande års andra hälft.

2:a kvartalet

Koncernens omsättning under det 2:a kvartalet uppgick till 1.542 MSEK (1.738). Minskningen är till största delen hänförlig till valutakursförändringar.

Koncernens resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 39 MSEK (67). Inklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 39 MSEK (49). I jämförelse med fjolåret har det 2:a kvartalets resultat påverkats negativt med 8 MSEK på grund av valutakursförändringar.

Resultatminskningen i 2:a kvartalet jämfört med motsvarande period i fjol var, förutom valutaeffekten, främst hänförlig till lägre volymer och ofördelaktigare produktmix inom Commercial Vehicle Systems. Fjolårets 2:a kvartal var starkt (nästan 50% av helårsresultatet) och påverkades positivt av de förtida lastbilsköpen i USA.

Kassaflöde

Rörelsens kassaflöde före investeringar uppgick för halvåret till 100 MSEK (204). Kassaflödet efter investeringar uppgick till -24 MSEK (113).

Det lägre kassaflödet jämfört med fjolåret förklaras av en större ökning i rörelsekapitalet och något högre investeringar än föregående år. Medan lagerdagarna förbättrades ökade kundkreditdagarna något.

Kassaflödet efter investeringar var i det 2:a kvartalet positivt och uppgick till 29 MSEK (85).

Nettoskuldsättningen vid periodens slut uppgick till 1.218 MSEK (1.416) och soliditeten var 38% (38).

Orderingång och försäljning

Koncernens orderingång uppgick under det första halvåret till 3.104 MSEK (3.482), en minskning med 11%. Valutajusterat var koncernens orderingång oförändrad jämfört med fjolårets första hälft.

Försäljningen uppgick till 3.098 MSEK (3.377), en minskning med 8%. Valutajusterat ökade koncernens försäljning med 3%.

Försäljningen per division och region fördelade sig enligt följande:

MSEK	1:a halvåret		1:a H 2003 vs 1:a H 2002	
	2003	2002	Nominellt	Valutajusterat
Koncernen	3.098	3.377	-8%	+3%
Commercial				
Vehicle Systems	1.933	2.294	-16%	-4%
Hydraulic Systems	466	515	-9%	+4%
Garphyttan Wire	422	421	0%	+8%
Traction Systems	277	147	+89%	+89%

Nordamerika	1.537	1.856	-17%	0%
Europa	1.419	1.325	+7%	+8%
Asien	80	122	-34%	-20%
Sydamerika	62	74	-17%	+28%

Ökningen i region Europa var främst hänförlig till Traction Systems. Minskningen i region Asien var främst hänförlig till en större enskild affär under fjolåret som ej upprepats i år. Därtill kommer en lägre aktivitetsnivå i Kina till följd av sars.

Den kraftiga ökningen inom Traction Systems förklaras av AWD-leveranserna till Volvo, vilka startade först under det andra halvåret 2002.

Försäljningen inom Garphyttan Wire ökade (valutajusterat) till följd av fördelaktig produktmix och ökade marknadsandelar. Ökningen var hänförlig till Europa, medan försäljningen i Nordamerika var oförändrad. Orderingången för divisionen har mattats under 2:a kvartalet till följd av lägre planerad produktionstakt av bilar i både Europa och Nordamerika.

Den ökade försäljningen (valutajusterat) inom Hydraulic Systems följer en försiktig uppgång inom några marknadssegment, men är också hänförlig till nya affärer. Ökningen var likartad i både Nordamerika och Europa.

Försäljningen inom Commercial Vehicle Systems minskade (valutajusterat) med 4%. Detta kan jämföras med huvudmarknaden (tunga lastbilar och släpvagnar i Nordamerika och Europa) som växte med ca 7%. Förutom prissänkningar på genomsnittligt 2%, kan den svagare utvecklingen än marknaden främst hänföras till följande:

- Den europeiska försäljningen av Automatiska Bromshävarmar minskade till följd av minskad tillverkning av lastbilar och släpvagnar samt fortsatt övergång från trumbromsar till skivbromsar. Även försäljningen av skivbromsar minskade tillfälligtvis till följd av införandet av en ny konstruktion, men kommer att öka betydligt under kommande år.
- Försäljningen i Europa av konventionella bromsventiler till släpvagnar minskade i takt med att införandet av EBS-system (Electronic Brake System) blir allt vanligare. Försäljningen av EBS-system följde visserligen marknadsutvecklingen, men konkurrensen ledde till betydligt reducerade priser.
- Med något undantag upprätthölls våra positioner hos de viktigaste kunderna i Nordamerika. Dock hade vår kundmix en sämre utveckling än genomsnittet och därmed minskade marknadsandelarna.
- Den nordamerikanska försäljningen av ABS-system följde marknadsutvecklingen. Men nya, väsentligt kostnadsreducerade system introducerades och såldes till lägre priser.
- Den nordamerikanska försäljningen av bromsbeläggmaterial avser till stor del lätta lastbilar, där marknadsutvecklingen var negativ. Relativt betydande leveranser till en viss plattform avslutades vid fjolårets slut och har ännu inte ersatts av en ny affär i samma storleksordning.

Marknaden

Med ett viktigt undantag – släpvagnsproduktion i Nordamerika – var utvecklingen inom våra viktigaste marknadssegment fortsatt svag.

Tunga fordon

Produktionen i Nordamerika av klass 8 dragbilar minskade under 1:a halvåret med 4% jämfört med fjolåret. Minskningen för klass 7 dragbilar – vilka till ca 40% utrustas med tryckluftsbaserade bromssystem – var 9%. I skarp kontrast ökade tillverkningen av släpvagnar med 57%. Denna stora ökning beror främst på att fjolårets trailerbyggande var extremt lågt, delvis på åkeriernas förtida köp av dragbilar, vilket ansträngde finanserna. Någon ökning från produktionsnivån under det 2:a halvåret 2002 ägde däremot inte rum. Sammantaget innebar den nordamerikanska utvecklingen att antalet tillverkade enheter med tryckluftsbaserade bromssystem ökade med ca 18% jämfört med fjolåret. Jämfört med tillverkningen under det 2:a halvåret 2002 var nivån under 1:a halvåret 2003 5% lägre.

I Europa minskade tillverkningen av tunga dragfordon under 1:a halvåret med ca 3% jämfört med fjolåret. Minskningen för släpvagnar var uppskattningsvis i samma storleksordning.

I Sydamerika ökade produktionen, medan nivån i Asien i stort sett var oförändrad.

På våra huvudmarknader i Nordamerika och Europa var den sammantagna produktionen av tunga dragbilar och släpvagnar ca 7% högre under det 1:a halvåret jämfört med fjolåret. I förhållande till fjolårets 2:a halvår var produktionsnivån under årets 1:a hälft ca 5% lägre.

Lätta fordon

Den nordamerikanska tillverkningen av personbilar och lätta lastbilar minskade under årets 1:a halvår med ca 3% jämfört med fjolåret. I Europa sjönk biltillverkningen med ca 1%.

Industriella fordon

Den nordamerikanska tillverkningen av gaffeltruckar och entreprenadfordon ökade något, medan Europa utvisade en fortsatt minskning.

Marknadsbedömning 2003-2004

I Nordamerika förväntas tillverkningen av tunga lastbilar (klass 7 och 8) och släpvagnar successivt öka under efterföljande kvartal. Den senaste prognosen (ACT juli) pekar mot en ökning för 2:a halvåret 2003 på ca 10% jämfört med det 1:a halvåret. För helåret 2003 innebär prognosen en ökning med 10% jämfört med 2002. För helåret 2004 visar prognosen en ökning med 30% jämfört med 2003.

I Europa förväntas en svagare utveckling. Den senaste prognosen (JDP juli) pekar mot en minskad produktion av tunga fordon under det 2:a halvåret 2003 med drygt 10% jämfört med det 1:a halvåret. För helåret 2003 visar prognosen en minskning med 9% jämfört med 2002. För helåret 2004 förväntas en svag ökning med 3% jämfört med 2003.

Sammantaget för våra huvudmarknader i Nordamerika och Europa innebär dessa prognoser att produktionen av tunga lastbilar och släpvagnar förväntas bli oförändrad under 2:a halvåret 2003 jämfört med det 1:a halvåret. För helåret 2003 innebär prognoserna oförändrad produktion jämfört med 2002. För helåret 2004 förväntas att produktionen ökar med 18%.

Förvärv av ny miljöteknik

Haldex har i juli tecknat avtal med utvecklingsbolaget Varivent Innovations AB omfattande exklusiv rätt att vidareutveckla och marknadsföra ny teknik för bl.a. EGR-system (Exhaust Gas Recirculation) i dieselmotorer. Varivent-tekniken gör det möjligt att klara de kommande internationella (Euro 5, US 07) kraven på minskat utsläpp av kväveoxider och partiklar med den kostnadseffektiva EGR-tekniken. De hittillsvarande begränsningarna med EGR-tekniken för att nå de nya utsläppsnivåerna – begränsad gas-återföring och energiförluster – elimineras med Varivent-tekniken. Detta får till följd att bränsleförbrukningen blir väsentligt lägre än för andra metoder. Varivent-tekniken gör det också möjligt att använda enklare metoder för att minska partikelutsläppen. Efter införandet av Euro 5 och US 07 kan den totala marknaden för Varivent-tekniken uppskattas till ca 750 MSEK årligen.

Prototyper kommer nu att färdigställas och fält- och långtidsprovning genomföras under 2004/2005. Inledande kontakter har redan tagits med ett flertal tillverkare av lastbilar och dieselmotorer.

Genom förvärvet av Varivent-tekniken har Haldex ytterligare förstärkt sitt produktutbud till tillverkare av förbränningsmotorer: Haldex är sedan lång tid världsledande vad gäller avancerade fjädertrådsprodukter till motorer (med tillämpningar för ventilfjädrar, kolvringar m.m.) och har en ledande position avseende hydrauliska bränslematarpumpar och hydrauldrivna kylfläktsystem. I samarbete med Alfa Laval har en hydrauldriven centrifugalseparator (Alfdex) utvecklats för rening av ventilationsgaser i dieselmotorer. Med Varivent-tekniken kommer även en bränsleeffektiv NO_x-rening att kunna erbjudas.

Personal

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 4.021 (4.065).

Utsikter för helåret

Bedömningen i bokslutskommunikén 2002 och i rapporten för det 1:a kvartalet 2003 kvarstår oförändrad:

”Nuvarande prognoser för fordonsproduktionen på våra huvudmarknader i Nordamerika och Europa visar ingen nämnvärd ökning för 2003. Med undantag för Traction Systems divisionen, bedöms därför omsättningen under 2003 – vid oförändrade valutakurser i förhållande till 2002 – i stort sett ligga kvar på samma nivåer som 2002.

Den förväntade förbättringen inom Traction Systems divisionen, från ett negativt till ett litet positivt resultat, liksom marginalförbättringen i den resterande delen av koncernen genom fortsatta kostnadsreduktioner, bör resultera i en förbättring av koncernens vinstmarginal”.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR20). Samma redovisningsprinciper har använts som i den senaste årsredovisningen.

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari-september	27 oktober 2003
Bokslutskommuniké	februari 2004

Stockholm 2003-07-24
Claes Warnander
VD och koncernchef

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt Börs- och Årsredovisningslagarna.

Stockholm den 24 juli 2003

Olof Herolf
Aukt revisor

Richard Roth
Aukt revisor

För ytterligare information kontakta:

Claes Warnander, VD och koncernchef, tel 08-545 049 50

Lennart Hammargren, ekonomi- och finansdirektör, tel 08-545 049 50

www.haldex.com

Koncernens resultaträkning	<i>April-Juni</i>		<i>Jan-Juni</i>		<i>Juli 2002</i>	<i>Helår</i>
Belopp i MSEK	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>-Juni 2003</i>	<i>2002</i>
Nettoomsättning	1.542	1.738	3.098	3.377	6.135	6.414
Kostnad för sålda varor	-1.145	-1.277	-2.295	-2.506	-4.579	-4.790
Bruttoresultat	397	461	803	871	1.556	1.624
	25,7%	26,5%	25,9%	25,8%	25,4%	25,3%
Försäljnings-, administrations- och produktutvecklingskostnader	-337	-375	-676	-730	-1.366	-1.420
Övriga rörelseintäkter & -kostnader	-7	-	-8	2	4	14
Jämförelsestörande poster	-	-18	-57	-18	-80	-41
Rörelseresultat	53	68	62	125	114	177
Finansnetto	-14	-19	-26	-37	-54	-65
Resultat före skatt	39	49	36	88	60	112
Skatter	-12	-17	-30	-30	-34	-34
Nettovinst	27	32	6	58	26	78
Vinst per aktie, SEK	1:23	1:43	0:27	2:60	1:18	3:51

Koncernens balansräkning	<i>30 juni</i>	<i>30 juni</i>	<i>31 dec</i>
Belopp i MSEK	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2002</i>
Immateriella anläggningstillgångar	502	537	539
Materiella anläggningstillgångar	1.316	1.433	1.405
Finansiella anläggningstillgångar	64	60	71
Varulager	711	799	721
Kortfristiga fordringar	1.138	1.234	1.016
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	25	86	107
Summa tillgångar	3.756	4.149	3.859
Eget kapital ¹⁾	1.429	1.585	1.563
Avsättningar	354	291	300
Långfristiga skulder	1.058	1.291	1.124
Kortfristiga lån	15	29	20
Kortfristiga rörelseskulder	900	953	852
Summa skulder och eget kapital	3.756	4.149	3.859

1) Förändring av eget kapital			
Eget kapital vid årets början	1.563	1.813	1.813
Återköp av aktier	-	-	-8
Utdelning	-33	-33	-33
Omräkningsdifferens	-107	-253	-287
Årets nettovinst	6	58	78
Eget kapital vid årets slut	1.429	1.585	1.563

Koncernens kassaflödesanalys	<i>Jan-Juni</i>		<i>Juli 2002</i>	<i>Helår</i>
Belopp i MSEK	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>-Juni 2003</i>	<i>2002</i>
Rörelseresultat	62	125	114	177
Avskrivningar på anläggningstillgångar	147	158	298	309
Finansnetto & betald skatt	-48	-64	-106	-122
Rörelsekapitalförändring	-61	-15	162	208
<i>Kassaflöde från rörelsen</i>	<i>100</i>	<i>204</i>	<i>468</i>	<i>572</i>
Nettoinvesteringar	-124	-91	-267	-234
Företagsförvärv	-	-236	- 1	-237
Investeringar i aktier och andelar	-	- 3	-	-3
<i>Kassaflöde från investeringar</i>	<i>-124</i>	<i>-330</i>	<i>-268</i>	<i>-474</i>
Kassaflöde	-24	-126	200	98
Återköp av aktier	-	-	- 8	-8
Utdelning	-33	-33	-33	-33
Förändring av lån och pensionsskuld	-31	92	-224	-101
Förändring av övriga långfristiga skulder	-	4	-	4
Förändring av långfristiga fordringar	5	- 8	9	-4
<i>Kassaflöde från finansiering</i>	<i>-59</i>	<i>55</i>	<i>-256</i>	<i>-142</i>
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferens	-83	-71	-56	-44
Omräkningsdifferens på likvida medel	1	1	- 5	-5
Förändring av likvida medel	-82	-70	-61	-49
Nyckeltal	<i>Jan-Juni</i>		<i>Juli 2002</i>	<i>Helår</i>
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>-Juni 2003</i>	<i>2002</i>
Vinstmarginal, %	2,1	4,1	2,7	2,9
Vinstmarginal, exkl. engångsposter, %	4,0	4,3	3,3	3,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,7	7,9	4,3	6,0
Avkastning på eget kapital, %	0,8	6,7	1,7	4,4
Räntetäckningsgrad, ggr	2,2	3,2	1,9	2,5
Soliditet, %	38	38	38	43
Skuldsättningsgrad, %	85	89	89	77
Aktiedata	<i>Jan-Juni</i>		<i>Juli 2002</i>	<i>Helår</i>
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>-Juni 2003</i>	<i>2002</i>
Vinst, SEK	0:27	2:60	1:18	3:51
Vinst, exkl. engångsposter, SEK	2:87	3:18	4:51	4:82
Eget kapital, SEK	64:74	71:52	71:52	70:83
Antal aktier i genomsnitt, tusental	22.065	22.165	22.095	22.145
Antal aktier vid periodens slut, tusental	22.065	22.165	22.065	22.065
Börskurs, SEK	86:00	114:50	86:00	87:00

Kvartalsvis utveckling:

MSEK					Helår				Helår			
	I	II	III	IV	2001	I	II	III	IV	2002	I/2003	II/2003
<i>Koncernen</i>												
Orderingång	1.699	1.510	1.481	1.348	6.038	1.777	1.705	1.535	1.465	6.482	1.673	1.431
Nettoomsättning	1.648	1.627	1.481	1.469	6.225	1.639	1.738	1.537	1.500	6.414	1.556	1.542
Rörelseresultat	76	52	32	18	178	57	68	33	19	177	9	53
Resultat före skatt	60	33	17	2	112	39	49	19	5	112	-3	39
Nettovinst	40	22	11	5	78	26	32	12	8	78	-21	27
F&U, %	4,7	4,8	4,9	4,9	4,8	4,5	4,3	4,3	5,1	4,5	4,7	4,5
Vinstmarginal, %	4,7	3,4	2,4	1,3	3,0	3,7	3,9	2,3	1,6	2,9	0,8	3,5
<i>Commercial Vehicle Systems</i>												
Nettoomsättning	1.047	1.051	984	968	4.050	1.115	1.179	1.021	945	4.260	977	955
Rörelseresultat	50	35	21	26	132	55	73	7	23	158	38	22
Rörelsemarginal, %	4,8	3,3	2,2	2,5	3,2	4,9	6,1	0,8	2,6	3,7	3,9	2,4
<i>Hydraulic Systems</i>												
Nettoomsättning	290	285	250	235	1.060	251	264	237	221	973	230	236
Rörelseresultat	18	12	5	- 1	34	5	8	6	-5	14	7	6
Rörelsemarginal, %	6,3	4,1	2,9	neg	3,2	2,0	2,8	2,8	neg	1,4	3,1	2,5
<i>Garphyttan Wire</i>												
Nettoomsättning	217	214	187	186	804	201	220	191	202	814	212	211
Rörelseresultat	25	19	16	12	72	14	24	22	21	81	20	22
Rörelsemarginal, %	11,4	8,7	8,5	6,6	8,9	7,2	10,6	11,2	10,5	9,9	9,1	10,8
<i>Traction Systems</i>												
Nettoomsättning	94	77	60	80	311	72	75	88	132	367	137	140
Rörelseresultat	-17	-14	-10	-19	-60	-17	-19	- 2	3	-35	1	3
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	2,4	neg	0,9	1,7