



## Helårsrapport 2004

### Helåret 2004

- Resultat efter skatt uppgick till 180 MSEK (70). Vinst per aktie ökade till SEK 8:16 (3:18).
- Resultat före skatt ökade 44 % till 256 MSEK (177). Inklusive 2003 års reservering för omstrukturering på 57 MSEK var ökningen 114 %.
- Rörelseresultatet ökade med 34 % till 313 MSEK (233). Inklusive 2003 års reservering var ökningen 77 %.
- Avkastningen på sysselsatt kapital förbättrades till 11,7 % (6,8) och vinstmarginalen ökade till 4,7 % (3,1).
- Omsättningen ökade 12 % till 6.759 MSEK (6.036). Valutajusterat var ökningen 17 %. Orderingången ökade 15 % till 6.923 MSEK (6.009). Valutajusterat var ökningen 21 %.
- Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 3:00 (1:75) per aktie.

### 4:e kvartalet

- Resultat före skatt ökade 32 % till 68 MSEK (52).
- Rörelseresultatet ökade 25 % till 82 MSEK (65).
- Avkastningen på sysselsatt kapital förbättrades till 12,3 % (10,5) och vinstmarginalen ökade till 5,1 % (4,6).
- Omsättningen ökade 12 % till 1.658 MSEK (1.486) och orderingången med 4 % till 1.576 MSEK (1.511). Valutajusterat var ökningen 16 % respektive 9 %.

MSEK	2004				2003				Helår		För- ändr.
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2004	2003	
Nettoomsättning	1.703	1.753	1.645	1.658	1.556	1.542	1.452	1.486	6.759	6.036	+12%
Rörelseresultat*)	85	78	68	82	66	53	49	65	313	233	+34%
Rörelseresultat	85	78	68	82	9	53	49	65	313	176	+77%
Res. före skatt*)	67	65	56	68	54	39	32	52	256	177	+44%
Res. före skatt	67	65	56	68	-3	39	32	52	256	120	+114%
Resultat efter skatt	44	44	37	55	-21	27	20	44	180	70	+157%
Vinstmarginal	5,1%	4,5%	4,2%	5,1%	0,8%	3,5%	3,5%	4,6%	4,7%	3,1%	+1,6
Kapitaloms.hgh	2,56	2,54	2,38	2,41	2,19	2,24	2,20	2,29	2,48	2,23	+0,25
Kapitalavkastning	13,0%	11,5%	10,0%	12,3%	1,7%	7,8%	7,8%	10,5%	11,7%	6,8%	+4,9

\*) exklusive omstrukturingskostnader

### **Affärshändelser under året**

- Land Rover valde Haldex AWD-system för framtida plattform. Ordervärde 800 MSEK. Leveransstart slutet 2006.
- Från VW erhöjls rekordorder på AWD-system. Ordervärde över 2 miljarder SEK. Leveransstart slutet 2007.
- Genombrott i Europa för Haldex bränslematarpumpar till dieselmotorer. Order från Daimler Chrysler. Värde 300 MSEK. Leveransstart 2005.
- Skivbromsavtal avseende Scantias tunga lastbilsprogram. Ordervärde ca 100 MSEK per år. Leveransstart slutet 2006.
- Leveransavtal med Scania avseende Alfdex-systemet för rening av vevhusgaser från dieselmotorer. Ordervärde 50 MSEK. Leveransstart andra halvåret 2005.

### **Händelser efter årsskiftet**

- Leveransavtal med Volvo (annonserades i februari 2005) avseende Alfdex-systemet. Ordervärde 400 MSEK. Leveransstart slutet 2005.
- Leveransavtal med en ledande global tillverkare av dieselmotorer (annonserades i februari 2005) avseende kompressorer till bromssystem, för montering på dieselmotorer. Ordervärde 500 MSEK för kontraktperioden. Leveransstart slutet 2005.

### **Resultat helåret 2004**

Affärsvolymerna utvecklades väl. Orderingång och omsättning ökade valutajusterat med 21 % respektive 17 %. Kapacitetsutnyttjandet var högt med utnyttjande av natt- och helgskift. Inom flera produktområden ökade volymerna procentuellt mer än marknaden, indikerande ökade marknadsandelar.

### **Materialprisökningar**

De kraftigt stigande priserna på material – stålprodukter, aluminiumprodukter och gjutgods – belastade koncernens resultat med brutto 85 MSEK. Justering av försäljningspriser för att delvis kompensera för ökade materialkostnader accepterades i stigande grad under den senare delen av året med effekt mot årets slut och inledningen av innevarande år. För verksamhetsåret 2004 uppskattas materialkostnadsökningarna ha belastat rörelseresultatet med netto ca 60 MSEK, motsvarande knappt 1 %-enhet på vinstmarginalen. Huvuddelen av nettoeffekten var hänförlig till Commercial Vehicle Systems.

### **Valutapåverkan**

Den amerikanska dollarn fortsatte att försvagas mot svensk krona under året. Genomsnittskursen 2004 var 7:35 SEK jämfört med 8:09 SEK under 2003, en förändring med drygt 9 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet 2004 negativt med 15 MSEK jämfört med 2003.

### ***Omstruktureringar***

Heidelbergfabrikens maskinbearbetning har upphört och utlagts på underleverantörer i Östeuropa. Blackburnfabriken i England har stängts, varvid maskinbearbetningen utlagts på underleverantörer i Östeuropa och Indien medan slutmontering och test flyttats till en nyuppförd fabrik i Ungen. Den ungerska fabriken kommer att tillföras ytterligare produktion under 2005. Den nordamerikanska produktionen av bromscyliktrar omlokaliseras från USA till Mexiko. Dessa strukturåtgärder genomfördes till beräknade kostnader under 2004 för vilka reserver funnits.

Projektet att koncentrera de amerikanska centra för rekonditionering av bromsbelägg till färre enheter stötte på problem med försening och 10 MSEK ökade kostnader som följd. Slutförandet kommer att ske under 2005.

Den årliga resultateffekten av strukturåtgärden bedöms till 60-70 MSEK. En del därav realiserades under senare delen av 2004.

### ***Resultatutfall***

Koncernens resultat före skatt uppgick till 256 MSEK (120), en dryg fördubbling. Jämförelseåret 2003 belastades med en avsättning för omstrukturering på 57 MSEK. Exkluderas denna i jämförelsen ökade resultat före skatt med 44 %.

Rörelseresultatet uppgick till 313 MSEK (176), en ökning med 77 %. Exklusive omstruktureringens kostnaden 2003, var ökningen 34 %.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 180 MSEK (70). Vinst per aktie ökade till SEK 8:16 (3:18).

I jämförelse med fjolåret, påverkades resultatet negativt med netto materialprisökningar ca 60 MSEK och valutakursförändringar 15 MSEK.

### ***Lönsamhet***

Koncernens lönsamhetsmål är 15 % avkastning på sysselsatt kapital som ett genomsnitt över en konjunkturcykel.

Avkastningen på sysselsatt kapital under 2004 uppgick till 11,7 % jämfört med 6,8 % under föregående år.

Den högre lönsamheten framkom som dels en förbättring av vinstmarginalen från 3,1 % till 4,7 %, dels en ökad kapitalomsättningshastighet från 2,23 till 2,48 gånger.

**Resultat per verksamhetsområde****Commercial Vehicle Systems**

<u>MSEK</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Förändr.</u>
Omsättning	4.154	3.757	+11 %
Rörelseresultat	145	111	+31 %
Vinstmarginal	3,5 %	2,9 %	+0,6
Kapitalomsättning	2,2	1,9	+0,3
Kapitalavkastning	7,9 %	5,7 %	+2.2

Commercial Vehicle Systems ökade omsättningen med 11 % till 4.154 MSEK (3.757). Valutajusterat var omsättningsökningen 17 %.

Ökningen var störst inom Brake Controls (ABS, EBS, bromscylindrar) och Foundation Brake (bromshävarmar, skivbromsar). Inom Air Management (kompressorer, luftavfuktare) och Friction Products (bromsbelägg) var ökningen lägre.

Rörelseresultatet förbättrades med 31 %. Omstruktureringen av Heidelberg slutfördes och fick positivt genomslag under årets senare del. Ökade volymer påverkade också positivt. Vissa produktområden vidkändes kraftiga materialprishöjningar och redovisade betydande resultatförsämringar. Strukturförändringen i USA, där antalet rekonditioneringscentra för bromsbelägg koncentrerades till färre enheter, gick inte planenligt och förorsakade merkostnader på 10 MSEK. I fabriken i Alabama, som tillverkar bromsbelägg, uppstod problem i produktionsprocessen, vilket förorsakade ökade kostnader och lägre produktivitet.

Åtgärdsprogram initierades för att motverka materialkostnadsökningen och lösa problemen inom produktområdet bromsbelägg.

**Hydraulic Systems**

<u>MSEK</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Förändr.</u>
Omsättning	1.076	934	+15 %
Rörelseresultat	55	32	+73 %
Vinstmarginal	5,1 %	3,4 %	+1,7
Kapitalomsättning	3,2	3,0	+0,2
Kapitalavkastning	16,6 %	10,1 %	+6,5

Hydraulic Systems ökade omsättningen med 15 %. Valutajusterat var ökningen 22 %.

Betydande omsättningsökning skedde inom produktområdet Bränslematarpumpar till dieselmotorer till följd av den kraftiga tillverkningsökningen av tunga lastbilar och entreprenadmaskiner i Nordamerika. Ett genombrott skedde i Europa, där Daimler Chrysler beslutade att byta leverantör till Haldex. Detta föranledde en investering i produktionsutrustning för bränslematarpumpar i den tyska fabriken i Hof.

Den kraftiga resultatförbättringen förklaras av flera faktorer, bl.a. volymökning, produktivitetsförbättringar och introduktion av nya produkter. Effekterna av materialkostnads-  
höjningar kunde i stor utsträckning neutraliseras genom justering i försäljningspriser och  
byte av leverantörer.

### **Garphyttan Wire**

<i>MSEK</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Förändr.</i>
Omsättning	886	793	+12 %
Rörelseresultat	89	75	+18 %
Vinstmarginal	9,9 %	9,4 %	+0,5
Kapitalomsättning	2,7	2,4	+0,3
Kapitalavkastning	27,0 %	22,3 %	+4,7

Garphyttan Wire ökade omsättningen med 12 %. Valutajusterat var ökningen 15 %.

Ökade marknadsandelar och en förskjutning av efterfrågan mot mer höghållfast och förädlad  
fjädertråd är de viktigaste förklaringarna till omsättningsökningen.

De kraftigt höjda stålpriserna kunde kompenseras i kundpriserna.

Resultatet förbättrades till följd av volymökning och produktivitetsförbättringar.

### **Traction Systems**

<i>MSEK</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Förändr.</i>
Omsättning	643	552	+16 %
Rörelseresultat	24	15	+54 %
Vinstmarginal	3,7 %	2,8 %	+0,9
Kapitalomsättning	3,8	4,5	-0,7
Kapitalavkastning	14,3 %	12,6 %	+1,7

Traction Systems ökade omsättningen med 16 %. Valutajusterat oförändrat 16 %.

Efter halvårsskiftet påbörjades leveranserna av AWD-system till tre nya amerikanska  
bilmodeller. Detta tillskott är huvudförklaringen till omsättningsökningen.

Betydande ytterligare affärer med ett sammanlagt värde av ca 3 miljarder SEK erhöles under  
året från Land Rover och VW. Leveransstart för dessa är slutet av 2006 respektive slutet av  
2007.

Resultatet förbättrades kraftigt. Under fjärde kvartalet ökade USA-leveranserna med  
gynnsamma valutakontrakt, vilket förklarar den högre vinstnivån under det kvartalet.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från rörelsen uppgick till 276 MSEK (356). Kassaflödet efter investeringar var  
-36 MSEK (88).

Det högre resultatet motverkades av dels ökat rörelsekapital till följd av ökade volymer (antalet lagerdagar förbättrades med 1 och antalet kreditdagar ökade med 3), dels högre investeringar (åtgärda flaskhalsar och produktionslokalisering till lågkostnadsländer), samt större skattebetalningar. Genomförandet av omstruktureringen i Heidelbergfabriken, vilket resultatmässigt reserverats för under 2003 med 57 MSEK, påverkade kassaflödet negativt.

### ***Finansiell ställning***

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 1.366 MSEK (1.130). Nettoskulden uppgick till 1.171 MSEK (1.034). Eget kapital uppgick till 1.376 MSEK (1.384) och soliditeten till 35 % (38). Nettoskulden har ökat med 124 MSEK och eget kapital minskat med 86 MSEK till följd av de nya reglerna (IAS 19) avseende beräkning av pensionsskuld.

### **Resultat 4:e kvartalet**

Resultat före skatt uppgick till 68 MSEK (52), en ökning med 32 %.

Rörelseresultatet ökade med 25 % till 82 MSEK (65).

Lönsamheten förbättrades till 12,3 % (10,5), dels genom att vinstmarginalen ökade till 5,1 % (4,6), dels genom att kapitalomsättningen förbättrades till 2,41 gånger (2,29).

Omsättningen uppgick till 1.658 MSEK (1.486), en ökning med 12 %. Orderingsgången uppgick till 1.576 MSEK (1.511), en ökning med 4 %. Valutajusterat var ökningarna 16 % respektive 9 %.

Förutom valutaeffekten, förklaras den lägre ökningstakten i orderingsgången under 4:e kvartalet av den mycket kraftiga taktökning av lastbilstillverkningen marknaden stod inför vid slutet av föregående år. Fordonsmarknaden, särskilt tunga fordon, var generellt fortsatt god under kvartalet, men ökningstakten i fordonsproduktionen dämpades och den framåtriktade ökningen inför 2005 är lägre än i fjol.

Materialprishöjningarna planade ut på hög nivå, men ytterligare prisökningar under 2005 kan förväntas. Dessa kommer att vidareföras.

Inom Commercial Vehicle Systems ökade omsättningen 9 %. Rörelseresultatet ökade 24 % och rörelsemarginalen förbättrades till 3,6 % (3,2). Resultat- och marginalförbättring skedde även mot årets 3:e kvartal. Under 4:e kvartalet reserverades 5 MSEK för osäkra fordringar kopplat till en svag finansiell ställning hos en europeisk släpvagnskund.

Hydraulic Systems ökade omsättningen med 12 %, men hade något svagare resultat och rörelsemarginal jämfört med föregående år och lägre jämfört med årets 3:e kvartal. Det 4:e kvartalet påverkades av verktygskostnader för start av tillverkning av ny konstruktion bränslematarpumpar, medan 3:e kvartalet påverkades positivt av prototypintäkter från dessa pumpar.

Garphyttan Wire ökade omsättningen med 18 %. Rörelseresultatet ökade 20 % och rörelsemarginalen förbättrades något till 10,1 % (9,9).

Omsättningen inom Traction Systems ökade med 21 %. Resultatet fördubblades och rörelsemarginalen förbättrades till 7,3 % (4,5). Det 4:e kvartalet påverkades av att gynnsamma valuta-kontrakt, kopplade till ökade USA-leveranser, vilka har varit valutasäkrade.

### Orderingång och nettoomsättning

Koncernens orderingång uppgick under året till 6.923 MSEK (6.009), en ökning med 15 %. Valutajusterat var ökningen 21 %. Omsättningen uppgick till 6.759 MSEK (6.036), en uppgång med 12 %. Valutajusterat var uppgången 17 %.

Omsättningen per verksamhetsområde och region fördelade sig enligt nedanstående tabell. Alla verksamhetsområden och regioner visade ökad försäljning till följd av växande marknad och ökade marknadsandelar inom flertalet produktområden.

<b>MSEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Förändring</b>	
			<b>Nominellt</b>	<b>Valutajusterat</b>
Koncernen	6.759	6.036	+12 %	+17 %
Commercial Vehicle Systems	4.154	3.757	+11 %	+17 %
Hydraulic Systems	1.076	934	+15 %	+22 %
Garphyttan Wire	886	794	+12 %	+15 %
Traction Systems	643	552	+16 %	+16 %
-----				
Europa	3.169	2.733	+16 %	+16 %
Nordamerika	3.162	2.985	+ 6 %	+16 %
Asien	257	183	+40 %	+50 %
Sydamerika	171	135	+27 %	+32 %

### Marknad

Den kommersiella fordonsindustrin hade en positiv utveckling under året och befinner sig i en cyklisk uppgångsfas. Uppgången var starkast i Nordamerika, men även Europa och andra marknader visade en positiv utveckling.

Inklusive eftermarknaden, som utgör en stor andel och som endast ökade marginellt, och inklusive årets valutakursförändringar, kan den sammantagna tryckluftsbaserade bromsmarknaden uttryckt i SEK inom huvudregionerna Nordamerika och Västeuropa beräknas ha ökat med ca 8 % jämfört med föregående år.

Den nordamerikanska tillverkningen av tunga lastbilar (Class 8) ökade med 48 % till 261.000 enheter. Släpvagnsproduktionen ökade med 25 % till 291.000 enheter. Ökningarna skedde från låga nivåer 2003.

I Västeuropa ökade tillverkningen av tunga lastbilar (> 15 ton) med drygt 15 % till 337.000 enheter. Släpvagnsproduktionen kan uppskattas till omkring 155.000 enheter, en ökning med knappt 15 %.

På marknaderna i Asien, Östeuropa och Sydamerika uppgick tillverkningen av tunga lastbilar till sammanlagt 675.000 enheter. Ökningarna i produktion varierade mellan 30-40 %.

Produktionen av lätta fordon (personbilar och lätta lastbilar) minskade i både Nordamerika och Västeuropa med 0,5 % till 16,2 miljoner enheter i båda regionerna. I resten av världen uppgick produktionen till 29,8 miljoner enheter, en ökning med 11 %. Kina representerade den största ökningen.

I både Nordamerika och Västeuropa ökade produktionen av entreprenadmaskiner och gaffeltruckar. Ökningarna varierade mellan 5-25 %.

### ***Kina***

Den kinesiska fordonsindustrin har en betydande tillväxt och efterfrågar i ökande utsträckning modern teknologi. Haldex har varit närvarande på den kinesiska marknaden med eget försäljningsbolag i tio år och goda kundrelationer har upparbetats.

För att skapa en mer konkurrensförmålig bas och förbättra närheten till marknaden har beslut fattats att starta lokal tillverkning av ett flertal av koncernens produkter.

Tillverkningen förläggs till Suzhou, strax väster om Shanghai. Investeringen är på totalt 130 MSEK fördelat på åren 2005 och 2006 och omfattar två fabriker på ett gemensamt markområde, en enhet för broms- och hydraulikprodukter och en enhet för ventilfjädertråd. Denna produktion etableras helt i egen regi. De diskussioner som tidigare förts med FAW angående samägd produktion har avslutats.

Start av tillverkning av vissa bromsprodukter beräknas ske under andra kvartalet 2005. Leveranser av ventilfjädertråd beräknas kunna starta i slutet av 2006.

### **Personal**

Antalet anställda vid årets slut uppgick till 4.423 (4.120) personer. Det genomsnittliga antalet anställda under året var 4.317 (4.018) personer.

Ökningen i antalet anställda är hänförlig dels till de tillkommande enheterna i Brasilien och Indien, dels ökat antal personer i produktionen till följd av stigande affärsvolym.

Det genomsnittliga antalet anställda ökade med 7 %. Detta kan jämföras med den valutajusterade omsättningen, som ökade med 17 %, indikerande en betydande produktivitetsförbättring.

### **Transaktioner med närstående**

Till konsultföretag närstående styrelsens ordförande har utgått 0,6 MSEK som ersättning för särskilda uppgifter.

### **Återköp av aktier**

Under 2004 skedde inga återköp av aktier. Styrelsen har beslutat föreslå den ordinarie bolagsstämman att förlänga mandatet om återköp.



## **Utdelning**

Styrelsens policy för distribution av det fria kapitalet till aktieägarna är oförändrad och omfattar både utdelning och återköp av aktier. Som riktmärke ska 1/3 av årsvinsten efter skatt under en konjunkturcykel distribueras till ägarna, varvid hänsyn ska tas till förväntad finansiell ställning.

För verksamhetsåret 2004 föreslår styrelsen att utdelningen till aktieägarna sker med SEK 3:00 (1:75) per aktie.

## **Utsikter för 2005**

Utvecklingen inom den kommersiella fordonsindustrin bedöms bli fortsatt god. Ökningen av fordonsproduktionen på våra huvudmarknader förväntas dock inte bli lika stor som under 2004. Marknaden för tryckluftsbaserade bromssystem i Nordamerika och Europa, inklusive eftermarknaden, bedöms öka med 6 % vid oförändrade priser och valutakurser. Inom Traction Systems ökar omsättningen främst till följd av full årseffekt av de Fordleveranser som startade vid halvårsskiftet 2004.

Koncernens omsättning bedöms uppgå till något över 7 miljarder SEK. Volymökningen, i kombination med effekter av genomförda omstruktureringar och prisjusteringar kopplade till materialprisökningar, väntas leda till ett väsentligt förbättrat resultat.

## **Nya redovisningsregler**

Per den 1 januari 2004 tillämpar Haldex Redovisningsrådets rekommendation RR29, ”Ersättningar till anställda” i koncernredovisningen. Reglerna baseras på IAS 19 och innebär att koncernens pensionsskuld ökade med 124 MSEK. Netto efter avdrag för uppskjuten skatt har koncernens ingående eget kapital påverkats med 86 MSEK.

## **Rapportering i enlighet med IFRS**

På sidorna 15-17 redovisas de väsentligaste effekterna av övergången till IFRS.

## **Bolagsstämma**

Bolagsstämma kommer att hållas onsdagen den 13 april 2005 kl. 16.00 på Polstjärnan Konferens, Sveavägen 77, Stockholm.

### **Kommande rapporteringstillfällen**

Delårsrapport januari-mars 2005	26 april 2005
Delårsrapport januari-juni 2005	26 juli 2005
Delårsrapport januari-september 2005	26 oktober 2005

Stockholm 2005-02-22  
Claes Warnander  
VD och koncernchef

För ytterligare information kontakta:  
Claes Warnander, VD och koncernchef, tel 08-545 049 50  
Lennart Hammargren, ekonomi- och finansdirektör, tel 08-545 049 50

e-mail: [info@haldex.com](mailto:info@haldex.com)  
[www.haldex.com](http://www.haldex.com)  
org.nr 551060-1155

Denna rapport är inte granskad av bolagets revisorer.

<b>Koncernens resultaträkning</b>	<b>Okt-Dec</b>		<b>Helår</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
Belopp i MSEK	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1.658</b>	<b>1.486</b>	<b>6.759</b>	<b>6.036</b>	<b>6.414</b>
Kostnad för sålda varor	-1.269	-1.108	-5.110	-4.491	-4.790
<b>Bruttoresultat</b>	<b>389</b>	<b>378</b>	<b>1.649</b>	<b>1.545</b>	<b>1.624</b>
	<b>23,5%</b>	<b>25,4%</b>	<b>24,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>25,3%</b>
Försäljnings-, administrations- och produktutveckl.kostnader	-316	-317	-1.351	-1.313	-1.420
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	9	4	15	1	14
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-57	-41
<b>Rörelseresultat</b>	<b>82</b>	<b>65</b>	<b>313</b>	<b>176</b>	<b>177</b>
Finansnetto	-14	-13	-57	-56	-65
<b>Resultat före skatt</b>	<b>68</b>	<b>52</b>	<b>256</b>	<b>120</b>	<b>112</b>
Skatter	-13	-8	-75	-50	-34
Minoritetsandel	-	-	-1	-	-
<b>Nettovinst</b>	<b>55</b>	<b>44</b>	<b>180</b>	<b>70</b>	<b>78</b>
Vinst per aktie, SEK	2:48	1:98	8:16	3:18	3:51

**Koncernens balansräkning**

Belopp i MSEK	<b>041231</b>	<b>031231</b>	<b>021231</b>
Goodwill	357	398	443
Övriga immateriella anläggningstillgångar	132	109	96
Materiella anläggningstillgångar	1.235	1.257	1.405
Finansiella anläggningstillgångar	81	59	71
Varulager	727	655	721
Kortfristiga fordringar	1.166	963	1.016
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	187	155	107
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3.885</b>	<b>3.596</b>	<b>3.859</b>
Eget kapital <sup>1)</sup>	1.376	1.384	1.563
Minoritetskapital	3	4	-
Pensionsskulder	291	179	172
Övriga avsättningar	187	233	230
Långfristiga räntebärande skulder	1.045	994	1.117
Övriga långfristiga skulder	18	22	7
Kortfristiga lån	22	16	20
Kortfristiga rörelseskulder	943	764	750
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>3.885</b>	<b>3.596</b>	<b>3.859</b>

**Koncernens förändring av eget kapital**

Belopp i MSEK	<b>041231</b>	<b>031231</b>	<b>021231</b>
Eget kapital vid årets början	1.384	1.563	1.813
Anpassning till RR29	-86	-	-
Återköp av egna aktier	-	-	- 8
Utdelning	-39	-33	-33
Valutadifferens	-63	-216	-287
Årets nettovinst	180	70	78
Eget kapital vid årets slut	1.376	1.384	1.563

<b>Koncernens kassaflödesanalys</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Rörelseresultat	313	176	177
Avskrivningar på anläggningstillgångar	286	287	309
Erlagda räntor	-59	-54	-65
Betalda skatter	-73	-48	-57
Rörelsens bruttotillskott	467	361	364
Rörelsekapitalförändring	-191	-5	183
<b><i>Kassaflöde från rörelsen</i></b>	<b>276</b>	<b>356</b>	<b>572</b>
Nettoinvesteringar	-312	-268	-234
Företagsförvärv	-	-30	-237
Försäljning av aktier	-	1	-3
<b><i>Kassaflöde från investeringar</i></b>	<b>-312</b>	<b>-297</b>	<b>-474</b>
Återköp av egna aktier	-	-	-8
Utdelning	-39	-33	-33
Förändring av lån	107	-2	-101
Förändring av övriga långfristiga skulder	-	15	4
Förändring av långfristiga fordringar	1	14	-4
<b><i>Kassaflöde från finansiering</i></b>	<b>69</b>	<b>-6</b>	<b>-142</b>
Förändring av kassa och bank exkl. valutadifferens	33	53	-44
Kassa och bank vid årets början	155	107	156
Valutadifferens på kassa och bank	-1	-5	-5
Kassa och bank vid årets slut	187	155	107
<b>Nyckeltal</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Vinstmarginal, %	4,7	3,1	2,9
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,48	2,23	2,04
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,7	6,8	6,0
Avkastning på eget kapital, %	12,9	4,8	4,6
Räntetäckningsgrad, ggr	5,0	2,8	2,5
Soliditet, %	35	39	41
Skuldsättningsgrad, %	85	74	77
<b>Aktiedata</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Vinst efter skatt, SEK	8:16	3:18	3:51
Eget kapital, SEK	62:37	62:71	70:83
Antal aktier i genomsnitt, tusental	22.065	22.065	22.145
Antal aktier vid periodens slut, tusental	22.065	22.065	22.065
Antal egna aktier, tusental	231	231	231
Börskurs, SEK	116:50	102:00	78:00

Kvartalsredovisning  
Belopp i MSEK

	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>Helår</i> <i>2004</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>Helår</i> <i>2003</i>	<i>Helår</i> <i>2002</i>
Nettoomsättning	1703	1753	1645	1658	6759	1556	1542	1452	1486	6036	6414
Kostnad sålda varor	-1273	-1320	-1248	-1269	-5110	-1150	-1145	-1088	-1108	-4491	-4790
<b>Bruttoresultat</b>	<b>430</b>	<b>433</b>	<b>397</b>	<b>389</b>	<b>1649</b>	<b>406</b>	<b>397</b>	<b>364</b>	<b>378</b>	<b>1545</b>	<b>1624</b>
	<b>25,3%</b>	<b>24,7%</b>	<b>24,1%</b>	<b>23,5%</b>	<b>24,4%</b>	<b>26,1%</b>	<b>25,7%</b>	<b>25,1%</b>	<b>25,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>25,3%</b>
Försäljn-, adminstr.- & produktutv.kostnader	-343	-357	-336	-316	-1351	-339	-337	-320	-317	-1313	-1420
Övriga rörelseintäkt. & kostn	-2	2	7	9	15	-1	-7	5	4	1	14
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-57	0	0	0	-57	-41
<b>Rörelseresultat</b>	<b>85</b>	<b>78</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>313</b>	<b>9</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>65</b>	<b>176</b>	<b>177</b>
Finansnetto	-18	-13	-12	-14	-57	-12	-14	-17	-13	-56	-65
<b>Resultat före skatt</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>256</b>	<b>-3</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>52</b>	<b>120</b>	<b>112</b>
Skatter	-22	-21	-19	-13	-75	-18	-12	-12	-8	-50	-34
Minoritetsandel	-1	-	-	-	-1	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>37</b>	<b>55</b>	<b>180</b>	<b>-21</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>44</b>	<b>70</b>	<b>78</b>
Vinst per aktie, SEK	2:00	1:99	1:69	2:48	8:16	-0:95	1:23	0:92	1:99	3:18	3:51
F&U, %	4,9	4,8	5,0	5,4	5,0	4,7	4,5	5,1	5,4	4,9	4,5
Vinstmarginal, %	5,1	4,5	4,2	5,1	4,7	0,8	3,5	3,5	4,6	3,1	2,9
Avkastning på sysselsatt kapital*), %	9,7	10,6	11,2	11,7	11,7	4,6	4,3	5,0	6,8	6,8	6,0
Avkastning på eget kapital*), %	9,5	10,8	12,1	12,9	12,9	1,9	1,7	2,2	4,8	4,8	4,6
Soliditet, %	37	36	36	35	35	39	38	3	39	39	41
Kassaflöde	-81	23	-27	49	-36	-53	29	36	77	89	338
Investeringar	65	88	76	84	313	56	68	56	91	271	246
Antal anställda*)	4071	4149	4232	4317	4317	4037	4024	4001	4018	4018	4022

\*) = rullande 12 månader

Segmentsredovisning  
 Belopp i MSEK

					<i>Helår</i>					<i>Helår</i>	<i>Helår</i>
	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>2004</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Commercial Vehicle Systems</i>											
Nettoomsättning	1054	1097	1013	990	4154	977	955	917	908	3757	4260
Rörelseresultat	49	36	24	36	145	38	22	21	30	111	158
Rörelsemarginal, %	4,7	3,3	2,3	3,6	3,5	3,9	2,4	2,3	3,2	2,9	3,7
Tillgångar			2467	2341	2341			2356	2234	2234	2557
Skulder			568	509	509			532	513	513	398
Avk sysselsatt kapital*), %	6,6	7,6	7,6	7,9	7,9			5,8	5,7	5,7	7,1
Investeringar			42	46	174			30	49	131	135
Avskrivningar			45	49	187			50	48	191	215
Antal anställda*)			2862	2914	2914			2700	2737	2737	2735
<i>Hydraulic Systems</i>											
Nettoomsättning	255	272	288	261	1076	230	236	233	235	934	973
Rörelseresultat	11	14	21	9	55	7	6	9	10	32	14
Rörelsemarginal, %	4,1	5,4	7,2	3,5	5,1	3,1	2,5	3,7	4,3	3,4	1,4
Tillgångar			490	468	468			440	410	410	431
Skulder			149	149	149			131	107	107	125
Avk sysselsatt kap.*), %	10,5	13,7	17,0	16,6	16,6			8,2	10,1	10,1	4,0
Investeringar			18	20	73			10	20	54	35
Avskrivningar			11	7	40			12	6	40	45
Antal anställda*)			753	767	767			692	685	685	681
<i>Garphyttan Wire</i>											
Nettoomsättning	240	223	201	222	886	212	211	180	190	793	814
Rörelseresultat	25	21	20	23	89	20	22	15	18	75	81
Rörelsemarginal, %	10,2	9,5	9,9	10,1	9,9	9,1	10,8	7,8	9,9	9,4	9,9
Tillgångar			471	479	479			487	463	463	474
Skulder			152	160	160			140	122	122	183
Avk sysselsatt kapital*), %	23,4	23,6	25,5	27,0	27,0			24,7	22,3	22,3	22,3
Investeringar			8	15	38			6	8	35	32
Avskrivningar			9	8	36			10	9	37	37
Antal anställda*)			432	448	448			431	421	421	430
<i>Traction Systems</i>											
Nettoomsättning	154	161	143	185	643	137	140	122	153	552	367
Rörelseresultat	0	7	3	14	24	1	3	4	7	15	-35
Rörelsemarginal, %	0,3	4,0	2,3	7,3	3,7	0,9	1,7	4,0	4,5	2,8	neg
Tillgångar			310	308	308			257	265	265	185
Skulder			126	146	146			100	102	102	126
Avk sysselsatt kapital*), %	8,9	12,3	10,8	14,3	14,3			10,0	12,6	12,6	neg
Investeringar			8	4	29			10	14	51	44
Avskrivningar			6	6	23			5	5	19	12
Antal anställda*)			185	188	188			178	175	175	176
<i>Ofördelat</i>											
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	-57	-	-	-	-57	-41
Finansiella poster	-18	-13	-12	-14	-57	-12	-14	-17	-13	-56	-65
Skatter	-22	-21	-19	-13	-55	-18	-12	-12	-8	-50	-34
Tillgångar			135	289	289			133	224	224	212
Skulder			1472	1541	1541			1369	1364	1364	1464

\*) = rullander 12 månader

## Rapportering i enlighet med IFRS från och med 2005

Haldex rapporterar i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med 1 januari 2005. IFRS blir obligatoriska för noterade företag inom den Europeiska unionen (EU) i takt med att EU-kommissionen godkänner dessa.

Nedanstående presentation av effekter är preliminär, då övergångsreglerna kan komma att ändras, vilket kan innebära att nedan beskrivna övergångseffekter förändras under 2005. Vidare är arbetet med sammanställning av öppningsbalansen per 1 januari 2004 inte helt färdigtställt, vilket kommer att ske under första kvartalet 2005.

Haldex rapport för första kvartalet 2005, kommer att vara Haldex första finansiella rapport i enlighet med IFRS och kommer att innehålla fullständiga upplysningar om övergången. Jämförelsetalen för 2004 kommer att räknas om.

I nedanstående tabeller och noter presenteras de preliminära effekterna av övergången till IFRS.

### Omräkning av eget kapital i sammandrag

	2004-01-01	2004-12-31	2005-01-01
<b>Eget kapital enligt nuvarande redovisningsprinciper</b>	1.384	1.376	1.376
IFRS-justeringar:			
Minoritetskapital	4	3	3
Återläggning avskrivningar på goodwill		32	32
Ersättning till anställda (RR 29)	-124		
<i>Marknadsvärdering av derivat:</i>			
- Kassaflöden i utländsk valuta *)			155
Uppskjuten skatt på IFRS-justeringar	38		-47
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>-82</b>	<b>35</b>	<b>143</b>
<b>Preliminärt Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>1.302</b>	<b>1.411</b>	<b>1.519</b>

\*) Rapportering av derivaten enligt IFRS återspeglar inte Haldex syn på ekonomiskt värde. Haldex anser att de marknadsvärden som redovisas på derivat, motverkas av värdeförändringar i de transaktioner som säkras. Det totala ekonomiska värdet är därför enligt Haldex neutralt.

Det uppskrivna marknadsvärdet av derivaten har värderats trots att de avser att säkra framtida prognostiserade varuleveranser och därför borde därför ej utgöra ett nettovärde i balansräkningen. Värdet kommer enligt IFRS-reglerna att sammanräknas med försäljningsbeloppet när försäljningen äger rum och därmed skrivs bort utan resultat effekt.

### Omräkning av koncernens nettoresultat i sammandrag

	2004
<b>Nettoresultat enligt nuvarande redovisningsprinciper</b>	180
IFRS-justeringar:	
Minoritetskapital	1
Återläggning avskrivningar på goodwill	34
<b>Totala IFRS-justeringar</b>	<b>35</b>
<b>Preliminärt nettoresultat enligt IFRS</b>	<b>215</b>

De preliminära effekterna får följande effekter på nyckeltal:

	IFRS 2004	Nuv. principer 2004
Vinstmarginal, %	5,2	4,7
Avkastning sysselsatt kapital *), %	12,8	11,7

\*) rullande 12 månader

### **De väsentligaste skillnaderna mellan nuvarande redovisningsprinciper och IFRS för Haldex**

*Ingen avskrivning på immateriella tillgångar med obestämd livslängd (t.ex. goodwill):*

Enligt Swedish GAAP ska samtliga immateriella tillgångar skrivas av under deras uppskattade livslängd. I enlighet med IFRS ska immateriella tillgångar som anses ha obestämd livslängd inte skrivas av. Dessa tillgångars värde ska istället prövas årligen för nedskrivning. Haldex har fastslagit att immateriella tillgångar med obestämd livslängd i övergången till IFRS bara gäller behandlingen av goodwill. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör således återföring av avskrivningar på goodwill som belastat resultaträkningen för 2004, och att goodwillvärdet i balansräkningen per den 31 december 2004 ska justeras upp med motsvarande belopp, justerat för valutaeffekter. De tester som genomförts per 1 januari 2004 respektive 31 december 2004 har inte påvisat några nedskrivningsbehov.

*Marknadsvärdering av derivat:*

I enlighet med IAS 39, som ingår i IFRS och som tillämpas av Haldex från och med den 1 januari 2005, ska samtliga derivatinstrument rapporteras till verkligt värde i balansräkningen. Vidare har mer strikta krav introducerats för dokumentation och effektivitetsmätning för att få tillämpa säkringsredovisning.

Finansiella derivatinstrument används för säkring av prognostiserade kassaflöden och prognostiserad elkonsumtion. Under nuvarande redovisningsprinciper har Haldex tillämpat säkringsredovisning för större delen av dessa derivat och utestående derivattransaktioner har således inte redovisats i balansräkningen ("Off-balance sheet instruments"). Vinster och förluster på dessa kontrakt har påverkat resultaträkningen då kontrakten realiserats. Enligt IFRS ska finansiella derivatinstrumenten marknadsvärderas och förändringar i verkligt värde skall enligt huvudregeln redovisas i resultaträkningen. IAS 39 beskriver hur säkringsredovisning kan tillämpas för att minska redovisad resultatvolatilitet. Haldex avser att uppfylla kraven för säkringsredovisning, enligt "cashflow hedge-metoden", för säkringar av framtida prognostiserade kassaflöden och prognostiserad elkonsumtion. Förändringen av verkligt värde redovisas enligt dessa regler löpande i eget kapital, för att slutligen redovisas i resultaträkningen samtidigt som den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen. I den omfattning som villkoren för att tillämpa säkringsredovisning inte uppfylls, redovisas orealiserade vinster och förluster på derivattransaktioner direkt i resultaträkningen.



*Minoritetsintressen:*

I enlighet med IFRS ska minoritetsintressen betraktas som en separat del av det egna kapitalet och redovisas inte inom årets nettovinst i resultaträkningen.

*Kapitalisering och avskrivningar av utvecklingskostnader:*

Från och med första januari 2002 tillämpar Haldex RR 15 "Immateriella tillgångar" i enlighet med Swedish GAAP. Enligt denna redovisningsstandard skulle kostnader hänfödda till utveckling av nya och existerande produkter kapitaliseras och avskrivs under sin beräknade livslängd.

Övergångsreglerna för RR 15 tillät inte någon retroaktiv tillämpning. Enligt övergångsreglerna för IFRS ska redovisningsstandarden IAS 38, vilken i huvudsak överensstämmer med RR 15 i hur redovisning av utvecklingskostnader behandlas, tillämpas retroaktivt för utvecklingskostnader som inträffat före 2002. Haldex har inte identifierat några ytterligare immateriella tillgångar som möter kriterier enligt IAS 38 för att kunna aktiveras.