

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2005

- Nettoomsättning 1 228 (992) MKR
- Resultat efter finansnetto 80,6 (45,9) MKR
- Resultat efter skatt 56,4 (31,9) MKR
- Resultat per aktie 4,51 (2,57) kronor
- Ordergång 1 262 (1 032) MKR
- Förväntat helårsresultat överstigande 100 MKR efter finansnetto

KOMMENTAR AV KONCERNCHEF PER BORGVALL

- Bra ordergång och fakturering
- Tillväxt på 24 % varav organisk 11 %
- Rörelsemarginalen har förbättrats
- Tryckta i Markaryd avyttrat under tredje kvartalet vilket gav en realisationsvinst på 3,4 Mkr
- Omsättningen beräknas för helåret bli minst 1 650 Mkr med ett resultat efter finansnetto överstigande 100 Mkr

KONCERNEN

JANUARI-SEPTEMBER 2005

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 228 (992) Mkr vilket är en ökning med 24 %. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 11 % till 1 036 Mkr. Försäljningen utanför Sverige fortsätter att växa och uppgår nu till 663 (525) Mkr vilket utgör 53 (53) % av koncernens fakturering. Förvärvade och avyttrade bolag har sammantaget påverkat omsättningen positivt med 130 Mkr.

Koncernens resultat efter finansnetto har ökat med 76 % till 80,6 (45,9) Mkr i vilket ingår en realisationsvinst rörande försäljning av aktierna i Tryckta i Markaryd AB med 3,4 Mkr. För jämförbara enheter blev resultatet 72,9 (46,0) Mkr. Resultatförbättringen kan i första hand tillskrivas ökade volymer. Förvärvet av LampGustaf-koncernen har bidragit med 4,3 Mkr.

JULI-SEPTEMBER 2005

Efterfrågan har under tredje kvartalet varit bra. Nettoomsättningen ökade med 24 % till 401 Mkr varav för jämförbara enheter 14 %. Den organiska tillväxten är störst i marknaderna utanför Sverige. Resultatet efter finansnetto blev 38 Mkr vilket är en förbättring med 8,5 Mkr. I resultatet ingår ovannämnda realisationsvinst.

Samtliga affärsområden har kunnat förbättra såväl omsättning som resultat jämfört med 2004.

En tillbyggnad av LampGustafs lokaler i Bollebygd har under perioden färdigställts där stora möjligheter ges att för kunder kunna visa olika belysningskoncept. Koncernens plattform för affärsområde

butiksbelysning finns i Bollebygd och genom de nya lokalerna har norra Europas bästa utställning för affärsmiljöer skapats.

AFFÄRSOMRÅDEN

Koncernen har för att stärka affärsfokus inom definierade områden under det andra kvartalet utökat från två segment till fyra. Segmentet Hembelysning har namnändrats till Inredningsbelysning. Segmentet Belysning för offentlig miljö har delats upp i segmenten Professionell belysning, Utomhusbelysning och Butiksbelysning. Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med den nya organisationen.

PROFESSIONELL BELYSNING

Affärsområdet omfattar försäljning av inomhusbelysning för publika miljöer som kontor, skolor, sjukhus, industrier etc.

Nettoomsättningen uppgick till 764 Mkr att jämföras med 721 Mkr under motsvarande period föregående år. Ökningen är helt att hänföra till organisk tillväxt. Rörelseresultatet blev 64,1 (37,1) Mkr och rörelsemarginalen 8,4 (5,1) %.

BUTIKSBELYSNING

Affärsområdet omfattar försäljning av belysningssystem, ljuskällor och service till butiker.

Nettoomsättningen uppgick till 250 Mkr att jämföras med 91 Mkr under motsvarande period föregående år. Av ökningen hänförs 118 Mkr till det under året förvärvade LampGustaf AB. Rörelseresultatet blev 14,2 (5,4) Mkr och rörelsemarginalen 5,7 (5,9) %.

UTOMHUSBELYSNING

Affärsområdet omfattar försäljning av utomhusprodukter för belysning av byggnader, parker, fritidsområden, gångvägar etc.

Nettoomsättningen uppgick till 72 Mkr att jämföras med 55 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningen hänförs 15 Mkr till Elenco Lighting AB som ingick i LampGustaf AB. Rörelseresultatet blev 3,0 (1,7) Mkr och rörelsemarginalen 4,2 (3,1) %.

INREDNINGSBELYSNING

Affärsområdet omfattar belysning för hotell, konferensanläggningar, offentliga lokaler samt hemmiljö.

Nettoomsättningen uppgick till 143 Mkr att jämföras med 126 Mkr under motsvarande period föregående år. Av ökningen hänförs 9 Mkr till förvärvade och avyttrade enheter. Rörelseresultatet blev 0,5(1,6) Mkr. I jämförelsetalet ingår Aneta Belysning med minus 1,3 Mkr.

EJ FÖRDELADE POSTER

Avser kostnader för redovisat underskott i fabriken i Kina som är under uppstart.

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER RÖRELSEGEN

	Professionell Belysning		Butiks-belysning		Utomhus-belysning		Inrednings-belysning		Ej fördelade poster		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Extern försäljning	763,7	721,1	249,5	90,9	72,0	54,6	143,1	125,6			1 228,3	992,2
Rörelseresultat	64,1	37,1	14,2	5,4	3,0	1,7	0,5	1,6	-3,2		78,6	45,8
Rörelsemarginal	8,4%	5,1%	5,7%	5,9%	4,2%	3,1%	0,3%	1,3%			6,4%	4,6%

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Den 1 januari 2005 förvärvades 100% av aktiekapitalet i LampGustaf AB. LampGustaf är Nordens ledande aktör inom butiksbelysning vilket också är dess huvudverksamhet. Utöver detta område erbjuder också LampGustaf-koncernen ett brett urval av ljuskällor och ett väl inarbetat sortiment inredningsbelysning. I koncernen ingår ett dotterbolag i Hongkong som i första hand arbetar med inköpsverksamhet för koncernen samt ett mindre försäljningsbolag i Ryssland. Ett annat dotterbolag, Elenco Lighting AB, tillverkar och säljer utomhusbelysning för offentlig miljö. Detta passar väl in i Fagerhultkoncernens ambition att växa inom detta segment.

Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 188 Mkr och en nettovinst på 4,3 Mkr till Koncernen för perioden 1 januari till 30 september 2005.

Köpeskillingen består av följande komponenter:

Kontant betalt	110,0 Mkr
Direkta kostnader i samband med förvärvet	- Mkr
Verkligt värde på emitterade aktier	<u>27,4 Mkr</u>
Sammanlagd köpeskillning	137,4 Mkr
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	<u>72,7 Mkr</u>
Goodwill	64,7 Mkr

Verkligt värde på emitterade aktier är beräknat på börskursen vid förvärvstidpunkten, 110 kr. Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens lönsamhet och de synergieffekter som förväntas uppstå efter Koncernens förvärv av LampGustaf.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INGICK I FÖRVÄRVET

	Verkligt värde	Bokfört värde
Likvida medel	12,7	12,7
Materiella anläggningstillgångar	20,0	20,0
Immateriella anläggningstillgångar	8,1	8,1
Varulager	59,5	59,5
Fordringar	52,4	52,4
Skulder	-40,8	-40,8
Upplåning	-35,2	-35,2
Uppskjutna skatteskulder	-4,0	-4,0
Nettotillgångar	72,7	72,7
Förvärvade nettotillgångar	72,7	72,7
Kontant reglerad köpeskillning		110,0
Likvida medel i förvärvade dotterföretag		12,7
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv		-97,3

För att stärka närvaron i de baltiska länderna och därigenom öka hemmamarknaden till hela Östersjöområdet förvärvades vid årsskiftet det estniska säljbolaget Rinaldo Marketing Oü som namnändrats till Fagerhult Oü. Bolaget är ett tradingföretag med sju anställda och en omsättning på cirka 10 Mkr. En kontant köpeskillning har erlagts med 1,6 Mkr varav övervärde 1,3 Mkr är hänförligt till kundregister.

Under tredje kvartalet har Tryckta i Markaryd avyttrats. Försäljningen gav en realisationsvinst på 3,4 Mkr och kassaflödet av transaktionen blev 23 Mkr. Under första kvartalet avyttrades Aneta Belysning utan att någon resultat effekt uppkom.

Inga förvärv skedde under 2004.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen har en stark finansiell ställning. Koncernens skuldsättningsgrad var vid utgången av delårsperioden 0,4 (0,1). Till följd av förvärvet av LampGustaf har soliditeten sedan årsskiftet minskat med 8 % till 51 %. Kassa- och bankmedel vid periodens slut var 130 (78) Mkr och koncernens egna kapital 526 (468) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 34 (22) Mkr.

En riktad nyemission på 250 000 aktier har genomförts under andra kvartalet och utgör del av köpeskilling för aktierna i LampGustaf AB. Emissionen ger en utspädning på 2 %.

Tillgångar och skulder i förvärvade och avyttrade bolag har förändrat bolagets finansiella ställning. De största posterna är att värdet av varulager och kundfordringar har ökat med 35 respektive 24 Mkr och övriga räntefria omsättningstillgångar med 10 Mkr. Räntebärande skulder har ökat med 35 Mkr medan koncernens egna kapital minskat med 18 Mkr. Banklån hänförliga till förvärv har ökat med 105 Mkr.

Ställda panter och ansvarsförbindelser uppgår till 79,9 (4,1) respektive 1,7 (3,9) Mkr. Ökningen av ställda panter kan huvudsakligen hänföras till förvärvade bolag och merparten avser fastighetsinteckningar.

INVESTERINGAR

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 38(19) Mkr och i immateriella anläggningstillgångar till 77 (0) Mkr varav förvärvade bolag 74 (0) Mkr. Till detta kommer 20 Mkr i pågående investeringar främst hänförliga till fabriken i Kina samt tillbyggnad av LampGustafs lokaler i Bollebygd.

PERSONAL

Medelantalet anställda var under perioden 1 237 (1 130) varav i LampGustaf-koncernen 101 personer. I de avyttrade bolagen Aneta Belysning och Tryckta i Markaryd fanns 78 personer anställda.

MODERBOLAGET

Verksamheten i AB Fagerhult utgörs av koncernledning, finansiering och samordning av marknads-, produktions- och affärsutveckling. Bolaget redovisar ingen omsättning under perioden. Resultatet efter finansiella poster uppgick till - 3,8 (-1,8) Mkr.

Bolagets investeringar uppgick till 137 Mkr och avser aktier i dotterbolag. Kassa- och bankmedel var vid periodens slut 68 Mkr vilket är en ökning med 16 Mkr sedan årsskiftet. Antalet anställda var under perioden 8 (0).

NOMINERINGSKOMMITTÉ

Vid ordinarie bolagsstämma utsågs Gustaf Douglas (ordf.), Anders Frick samt Björn Karlsson till nomineringskommitté. Denna har nu utökats med Göran Espelund, Lannebo Fonder.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Koncernens övergång till de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) den 1 januari 2004 medförde inga förändringar varför inga "bryggor" återfinns i denna delårsrapport.

Övergången avseende övriga standarder har redovisats enligt IFRS 1. Av de valmöjligheter som IFRS 1 ger har Fagerhult valt att inte tillämpa IFRS 3 retroaktivt innebärande att företagsförvärv som genomförts före den 1 januari 2004 ej justeras.

IAS 39 avseende värdering av finansiella instrument tillämpas fr.o.m. 1 januari 2005. En justering avseende ingående verkligt värde på koncernens valutaderivat innebar en ökning av eget kapital med

0,1 Mkr vilket framgår av Förändring av eget kapital. P.g.a. justeringens ringa storlek redovisas ingen "brygga" avseende denna övergång per 1 januari 2005.

Under tredje kvartalet 2004 flyttades en tillverkning av paneler till sjukhus från Danmark till Sverige. I samband härmed gjordes en nedskrivning av den goodwill om 1,3 Mkr som var knuten till denna verksamhet. Detta innebär att redovisat värde på goodwill i utgående balans 2004 blir detsamma som enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Någon justering av siffrorna per kvartal för 2004 har ej skett med hänvisning till beloppets storlek.

För vidare information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till AB Fagerhults hemsida under finansiell information.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år.

UTSIKTER FÖR 2005

Under året har marknaden för belysning i Europa stärkts. Fagerhult har haft framgångar på samtliga marknader som vi verkar i. Genomförandet av tillväxtstrategin fortsätter. Den starka balansräkningen utnyttjas för att expandera inom respektive affärsområde, dels genom organisk tillväxt, dels genom att utvärdera olika förvärsalternativ men också genom åtgärder för att stärka gruppens konkurrenssituation.

Såväl omsättning och resultat kommer kraftigt att förbättras jämfört med föregående år. Omsättningen beräknas bli minst 1 650 Mkr med ett resultat efter finansnetto överstigande 100 Mkr. Detta har tidigare inte kommunicerats.

Habo den 25 oktober 2005

Per Borgvall
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Jag har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagen.

Göteborg den 25 oktober 2005

Lennart Wiberg
Auktoriserad revisor

Bokslutskommuniké för 2005 kommer att lämnas 2006-02-07. Bolagsstämman kommer att hållas den 25 april 2006.

Upplysningar kan lämnas av Per Borgvall, VD eller Ulf Karlsson, CFO, tel 036-10 85 00.

AB Fagerhult (publ)
Org. nr. 556110-6203
566 80 Habo
Tel 036-10 85 00
headoffice@fagerhult.se
www.fagerhult.se

RESULTATRÄKNING	2005 jul-sep 3 mån	2004 jul-sep 3 mån	2005 jan-sep 9 mån	2004 jan-sep 9 mån	2004/05 okt-sep 12 mån	2004 jan-dec 12 mån
Nettoomsättning	400,7	323,5	1 228,3	992,2	1 618,3	1 382,2
(varav utanför Sverige)	(216,6)	(171,7)	(662,9)	(525,0)	(871,4)	(725,6)
Kostnad för sålda varor	-267,7	-221,7	-842,1	-706,9	-1 119,5	-984,3
Bruttoresultat	133,0	101,8	386,2	285,3	498,8	397,9
Försäljningskostnader	-76,5	-56,7	-235,3	-189,0	-308,1	-261,8
Administrationskostnader	-23,6	-16,7	-77,9	-54,4	-106,9	-83,4
Övriga rörelseintäkter	1,9	1,3	5,6	3,9	8,5	6,8
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-4,8	-4,8
Rörelseresultat	34,8	29,7	78,6	45,8	87,5	54,7
Finansiella poster	3,2	-0,2	2,0	0,1	2,0	0,1
Resultat efter finansiellt netto	38,0	29,5	80,6	45,9	89,5	54,8
Aktuell skatt	-11,4	-9,0	-24,2	-14,0	-28,4	-18,2
Resultat	26,6	20,5	56,4	31,9	61,1	36,6
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	2,10	1,65	4,51	2,57	4,89	2,95
Antal utestående aktier, tusental	12 650	12 400	12 650	12 400	12 650	12 400
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	12 650	12 400	12 511	12 400	12 483	12 400

BALANSRÄKNING	30 Sep 2005	30 Sep 2004	31 Dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	78,7	0,9	4,2
Materiella anläggningstillgångar	235,8	222,7	217,4
Finansiella anläggningstillgångar	7,2	3,7	5,2
Varulager m.m.	278,4	224,0	221,5
Kundfordringar	271,7	238,4	217,9
Övriga räntefria omsättningstillgångar	30,5	29,1	23,0
Kassa och bank	130,4	77,5	115,9
Summa tillgångar	1 032,7	796,3	805,1
Eget kapital	525,9	467,8	471,1
Långfristiga räntebärande skulder	190,3	33,8	34,1
Långfristiga räntefria skulder	59,0	63,9	61,0
Kortfristiga räntefria skulder	257,5	230,8	238,9
Summa eget kapital och skulder	1 032,7	796,3	805,1

KASSAFLÖDESANALYS	2005	2004	2005	2004	2004/05	2004
	jul-sep 3 mån	jul-sep 3 mån	jan-sep 9 mån	jan-sep 9 mån	okt-sep 12 mån	jan-dec 12 mån
Rörelseresultat	34,8	29,7	78,6	45,8	87,5	54,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9,1	9,3	37,9	29,2	54,5	45,8
Finansiella poster	2,9	-0,2	1,7	0,1	1,7	0,1
Betald skatt	-10,1	-10,3	-22,1	-24,4	-23,9	-26,2
Tillförda medel från den löpande verksamheten	36,7	28,5	96,1	50,7	119,8	74,4
Förändring av rörelsekapital	-28,3	-24,8	-61,6	-28,4	-11,8	21,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,4	3,7	34,5	22,3	108,0	95,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	15,0	-7,0	-130,5	-18,1	-145,5	-33,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,1	-9,8	113,4	-90,6	93,7	-110,3
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,6	-0,5	-2,9	0,1	-3,3	-0,3
Periodens kassaflöde	21,9	-13,6	14,5	-86,3	52,9	-47,9
Kassa- och bankmedel vid periodens början	108,5	91,1	115,9	163,8	77,5	163,8
Kassa- och bankmedel vid periodens slut	130,4	77,5	130,4	77,5	130,4	115,9

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE	2005	2004	2005	2004	2004/05	2004
	jul-sep 3 mån	jul-sep 3 mån	jan-sep 9 mån	jan-sep 9 mån	okt-sep 12 mån	jan-dec 12 mån
Försäljningstillväxt, %	23,9	-1,1	23,8	-5,3	17,1	-1,5
Tillväxt i rörelseresultat, %	17,2	1,4	71,6	-42,4	60,0	-45,8
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	28,8	-0,7	75,6	-42,9	63,3	-46,3
Rörelsemarginal, %	8,7	9,2	6,4	4,6	5,4	4,0
Vinstmarginal, %	9,5	9,1	6,6	4,6	5,5	4,0
Kassalikviditet, %			51	34		49
Skuldsättningsgrad, ggr			0,4	0,1		0,1
Soliditet, %			51	59		59
Sysselsatt kapital, MSEK			716	502		505
Avkastning på sysselsatt kapital, %			18,7	11,8		10,6
Avkastning på eget kapital, %			15,1	8,4		7,2
Nettoskuld, MSEK			60	-44		-82
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK	19,9	7,0	41,0	19,1		33,0
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK	19,9	7,0	41,0	19,1		33,0
Avskrivningar på anläggningstillgångar, MSEK	10,5	9,4	32,0	29,2		45,5
Antal anställda			1 237	1 130		1 130
Eget kapital per aktie, SEK			41,57	37,73		37,99
Antal utestående aktier, tusental			12 650	12 400		12 400

EGET KAPITAL	30 Sep 2005	30 Sep 2004	31 Dec 2004
Eget kapital vid periodens ingång	471,1	545,6	545,6
Effekt av byte av redovisningsprincip	0,1	1,8	1,3
Justerat ingående eget kapital	471,2	547,4	546,9
Förändring av omräkningsdifferenser	5,8	0,1	-0,8
Utställda köpoptioner	2,3	-	-
Nyemission genom apport	27,4	-	-
Till aktieägarna lämnad utdelning	-37,2	-111,6	-111,6
Periodens resultat	56,4	31,9	36,6
Eget kapital vid periodens utgång	525,9	467,8	471,1

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	Aktiekapital	Andra reserver	Balanserad vinst
Eget kapital per den 1 januari 2004	64,3	194,5	288,1
Förändring av omräkningsdifferenser		-0,4	-0,4
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-5,4	5,4
Utdelning			-111,6
Årets resultat			36,6
Eget kapital per den 31 december 2004	64,3	188,7	218,1
Effekt av byte av redovisningsprincip			0,1
Justerat eget kapital per den 31 december 2004	64,3	188,7	218,2
Förändring av omräkningsdifferenser		2,7	3,1
Utställda köpoptioner		2,3	
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-2,7	2,7
Nyemission genom apport	1,2	26,2	
Till aktieägarna lämnad utdelning			-37,2
Periodens resultat			56,4
Eget kapital vid periodens utgång	65,5	217,2	243,2

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS SAMMANSÄTTNINGSPÅVERKAN PÅ BALANSRÄKNINGENS POSTER	31 Dec 2004	Förändring i koncernens sammansättning 1)	Periodens förändring	30 Sep 2005
Immateriella anläggningstillgångar	4,2	73,9	0,6	78,7
Materiella anläggningstillgångar	217,4	-8,9	27,3	235,8
Finansiella anläggningstillgångar	5,2	-	2,0	7,2
Varulager m.m.	221,5	35,0	21,9	278,4
Kundfordringar	217,9	24,3	29,5	271,7
Övriga räntefria omsättningstillgångar	23,0	10,4	-2,9	30,5
Kassa och bank	115,9	3,3	11,2	130,4
Summa tillgångar	805,1	138,0	89,6	1 032,7
Eget kapital	471,1	-18,1	72,9	525,9
Långfristiga räntebärande skulder	34,1	35,2	121,0	190,3
Långfristiga räntefria skulder	61,0	-2,7	0,7	59,0
Kortfristiga räntebärande skulder	-	4,4	-4,4	0,0
Kortfristiga räntefria skulder	238,9	20,9	-2,3	257,5
Summa eget kapital och skulder	805,1	39,7	187,9	1 032,7
STÄLLDA PANTER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
Ställda säkerheter	-	81,1	-1,2	79,9
Ansvarsförbindelser	3,1	0,2	-1,6	1,7

1) Förvärvade bolags balansposter vid förvärvstidpunkten. Avyttrade bolags balansposter vid ingången av året.