

Power
on Land and
at Sea

Delårsrapport



JANUARI-JUNI 2003

STRATEGIN FOKUSERAS PÅ DRIVSYSTEM FÖR FARTYG OCH SERVICE

- Drivsystem för fartyg och service Wärtsiläs tyngdpunktsområden
- Kraftverksdivisionens omfattning ses över. Fokusering på våra starka marknader och produkter.
- Den låga orderingsgången år 2002 sänkte omsättningen och resultatet.
- Power-divisionernas orderingsgång ökade med 29% under första halvåret.

Under början av året fick de asiatiska varven ovanligt många fartygsorder. Den sammanlagda investeringen under det första halvåret i nya fartyg överskrider redan nu beloppet för hela fjolåret. Utvecklingen på Wärtsiläs traditionella hemmamarknad i Europa är fortsättningsvis svag. De asiatiska motortillverkarnas låga priser skärper konkurrensen.

Kraftverksmarknaden visade under våren inga nämnvärda tecken på återhämtning. De projekt som är inne i förhandlings-skedet har fortskridit, dock långsammare än väntat. Efterfrågan motsvarar inte utbudet i branschen.

DRIVSYSTEM FÖR FARTYG OCH SERVICE WÄRTSILÄS TYNGDPUNKTSOMRÅDEN

Wärtsilä har för avsikt att i allt större utsträckning koncentrera koncernens resurser på drivsystem för fartyg och på service. Detta kommer att bland annat innebära att tillverkningen av fartygs-motorer och propellersystem inleds på den expanderande skeppsbyggnadsmarknaden i Kina samt företagsförvärv, vars syfte är att öka produkt- och serviceutbudet i branschen.

Kraftverksdivisionens struktur och produktsortiment kommer att ses över.

Genomgången av strategin är en del av koncernens utvecklingsarbete vars syfte är att märkbart förbättra förmågan att göra resultat. Koncernens mål är en rörelsevinst på 7-8%. Under hösten kommer Wärtsilä att förbereda en plan för den nya strukturen. I den torde samtidigt ingå en allt starkare fokusering av tillverkningskapaciteten.

OMSÄTTNING PER DIVISION

Milj. euro	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Power-divisionerna	483,2	649,5	-25,6%	
Imatra Steel	55,5	52,6	5,5%	
Intern omsättning	-0,2	-0,7		
Koncernen	538,5	701,4	-23,2%	

Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Power-divisionerna	916,3	1.176,5	-22,1%	2.319,9
Imatra Steel	110,6	106,7	3,7%	200,4
Intern omsättning	-0,3	-0,9		-1,3
Koncernen	1.026,6	1.282,3	-19,9%	2.519,0

Wärtsiläkoncernens omsättning sjönk med 19,9%. Minskningen beror framförallt på den tidsmässiga fördelningen av kraftverk-sleveranser.

RÖRELSERESULTAT PER DIVISION

Milj. euro	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Power-divisionerna	14,0	30,7	-54,4%	
Imatra Steel	2,2	2,9	-24,1%	
Operativ rörelsevinst	16,2	33,6	-51,8%	
Försäljningsvinst (Assa Abloy)		111,1		
Koncernen	16,2	144,7		

Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Power-divisionerna	22,3	32,1	-30,5%	74,6
Imatra Steel	-1,1	5,6		3,2
Operativ rörelsevinst	21,1	37,7	-43,8%	77,8
Försäljningsvinst (Assa Abloy)		111,1		111,1
Koncernens rörelsevinst	21,1	148,8	-85,8%	188,9

Koncernens rörelsevinst var 21,1 milj. euro (148,8). I fjolårets belopp ingår en försäljningsvinst på 111,1 milj. euro för försäljningen av aktier i Assa Abloy.

Power-divisionernas rörelsevinst uppgick till 22,3 milj. euro (32,1). Den minskade rörelsevinsten berodde på produktionens låga beläggingsgrad. Imatra Steels rörelseresultat, -1,1 milj. euro, belastas av en extra nedskrivning av anläggningstillgångar på 4,5 milj. euro under första kvartalet. Koncernens nettofinansieringsposter utgjorde -5,5 milj. euro (-1,5). Resultatet före skatter utgjorde 15,6 milj. euro (147,3). Resultatet per aktie var 0,13 euro (1,58). Power-divisionernas orderingsgång ökade med 28,9% och uppgick till 1.102,3 milj. euro (855,0).

Investeringarna under rapportperioden uppgick till 24,9 milj. euro (363,1). I beloppet ingår förvärvet av holländska Caltax Marine Diesel BV under första kvartalet. Avskrivningarna under rapportperioden var 56,3 milj. euro (49,9). Beloppet omfattar avskrivningar av koncernens goodwill på 13,4 milj. euro (9,5). Vid utgången av perioden uppgick de likvida medlen till 136,5 milj. euro (212,5). Nettobeloppet för det räntebärande främmande kapitalet ökade till 521,5 milj. euro (373,7), vilket främst beror på en ökning av driftskapitalet.

Soliditeten var 35,0% (35,1) och nettoskuldssättningsgraden 0,67 (0,47).

POWER-DIVISIONERNA

Milj. euro	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Omsättning	483,2	649,5	-25,6%	
Rörelseresultat	14,0	30,7	-54,4%	
% av omsättningen	2,9%	4,7%		
Orderingsgång	511,9	342,3	49,5%	

Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Omsättning	916,3	1.176,5	-22,1%	2.319,9
Operativ rörelsevinst	22,3	32,1	-30,5%	74,6
% av omsättningen	2,4%	2,7%		3,2%
Orderingsgång	1.102,3	855,0	28,9%	1.882,8
Orderstock vid utgången av perioden	1.392,8	1.372,8	1,5%	1.206,6

Power-divisionernas rörelsevinst för perioden var 2,4% (2,7). Under andra kvartalet förbättrades dock rörelsevinsten jämfört med första kvartalet. Orderingsgången för Power-divisionerna

ökade. Orderstocken var på samma nivå som under motsvarande period i fjol. Jämfört med utgången av 2002 har orderstocken avsevärt förbättrats.

Åtgärderna för att anpassa verksamheten till marknadsläget fortsatte inom Power-divisionerna. Nedläggningen av fabriken i Holland slutfördes under första kvartalet såväl som flyttningen av produktionen till Italien. De i höstas påbörjade permitteringarna vid Åbofabriken fortgick. I Frankrike avslutades förhandlingarna om att minska personalen med ca 130 personer i år och under nästa år.

MARIN

Milj. euro	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Omsättning	176,3	212,1	-16,9%	
Orderingång	130,2	103,7	25,6%	
Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Omsättning	298,2	356,7	-16,4%	763,4
Orderingång	296,3	185,8	59,5%	506,7
Orderstock vid periodens slut	616,4	739,9	-16,7%	617,7

Marindivisionens orderingång för april-juni ökade klart, dvs. med 25,6% jämfört med motsvarande period i fjol. Perioderna är jämförbara eftersom propellerbolaget Wärtsilä Propulsion i fjol blev en del av koncernen från början av april. Orderingången för första halvåret ökade med 59,5%. Orderstocken var på lägre nivå än under jämförelseperioden, men på samma nivå som i slutet av år 2002.

Den goda efterfrågan på stora tank-, container- och bulklastfartyg fortgick. På marknaden för offshore-, kryssnings- och passagerarfartyg har det varit tyst.

Wärtsilä fick systemorder till ett kryssningsfartyg och fem passagerarfärjor. Under rapportperioden beställdes sammanlagt endast ett kryssningsfartyg och tio passagerarfärjor. Wärtsilä Propulsions positiva utveckling fortgick och bolaget erhöll betydande order. Även orderingången för de licenstillverkade Sulzermotorerna ökade under andra kvartalet och Wärtsilä har befäst sin position särskilt på marknaden för containerfartyg. Wärtsilä väntar i år ett genombrott för sina flerbänslemotorer på marknaden för gastankfartyg.

KRAFTVERK

Milj. euro	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Omsättning	81,5	217,9	-62,6%	
Orderingång	137,8	44,5	209,7%	
Orderingång, MW				
Diesel	238	75	217,3%	
Gas	50	32	56,3%	
Biokraft, MW th	46	28	64,3%	
Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Omsättning	162,6	390,5	-58,4%	666,0
Orderingång	300,9	212,5	41,6%	427,9
Orderingång, MW				
Diesel	533	379	40,6%	539
Gas	83	96	-13,5%	293
Biokraft, MW th	128	45	184,4%	107
Orderstock vid periodens slut	391,0	312,1	25,3%	255,2

Den allmänna osäkerheten i världsekonomin och på energimarknaden samt den ogynnsamma valutakursutvecklingen resulterar i att investeringsbesluten senareläggs. Marknadsutvecklingen är svår att förutspå även om små projekt fortskrider. De aktivaste marknadsområdena var Central- och Sydamerika, Afrika, Mellanöstern och Sydasiern.

Under andra kvartalet fick Wärtsilä tre gånger mera nya kraftverksbeställningar än under motsvarande kvartal i fjol. Orderingången för sex månader ökade med 41,6% jämfört med motsvarande period i fjol. De mest betydande beställningarna på oljekraftverk kom från Portugal, Saudi-Arabien och Sudan. De största beställningarna på gaskraftverk kom från Ungern, Indien och Japan. Från Irland kom den första biokraftverksordern.

SERVICE	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Omsättning, Milj. euro	217,6	207,6	4,8%	
	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Omsättning, Milj. euro	434,6	406,8	6,8%	843,4
Antal anställda vid				
periodens slut	5.839	5.314	9,9%	5.644
Långvariga serviceavtal, MW	9.867	9.321	5,9%	9.756
O&M-avtal (drifts- och underhållsavtal), MW	2.182	1.824	19,6%	2.056

Omsättningen för Servicedivisionen fortsatte att öka, men uppnådde inte sitt långsiktiga tillväxtnål. Tillväxten under rapportperioden var 6,8%. Omsättningen under andra kvartalet ökade långsammare, vilket främst berodde på US-dollarns försvagade växelkurs.

Wärtsiläs service- och driftsavtal omfattar för närvarande över 12.000 MW, dvs. över 9% av det aktiva motorbeståndet (128.000 MW). Antalet långvariga serviceavtal ökade med 5,9% till 9.867 MW.

Drifts- och underhållsavtalen (O&M) omfattar 2.182 MW, dvs. över 120 kraftverk runt om i världen. Detta är en tillväxt på 19,6%. Det första O&M-avtalet för ett biokraftverk undertecknades i maj, vilket var ett strategiskt sett viktigt steg för Servicedivisionen.

MOTORTILLVERKNING OCH TEKNOLOGI

Inom produktutvecklingen ligger fokus på miljövänlig förbrännings- och motorteknologi. Det omfattande forskningsprojekt som Wärtsilä och MAN B&W Diesel inledde fortskrider planenligt.

Under det första halvåret var tillverkningsvolymerna för motorer på låg nivå. Anpassningsåtgärderna som inleddes hösten 2002 fortgår.

IMATRA STEEL

Milj. euro	4-6/2003	4-6/2002	Förändring	
Omsättning	55,5	52,6	5,5%	
Rörelseresultat	2,2	2,9	-24,1%	
% av omsättningen	4,0%	5,5%		
Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	Förändring	2002
Omsättning	110,6	106,7	3,7%	200,4
Rörelseresultat	-1,1	5,6		3,2
% av omsättningen	-1,0%	5,2%		1,6%

WÄRTSILÄKONCERNEN OREVIDERADE

RESULTATRÄKNING

Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	2002
Omsättning	1.026,6	1.282,3	2.519,0
Övriga rörelseintäkter	12,9	115,7	138,3
Kostnader	-961,7	-1.199,8	-2.363,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-56,3	-49,9	-105,4
Resultatandel i intresseföretag	-0,3	0,5	0,4
Rörelsevinst	21,1	148,8	188,9
Finansiella intäkter och -kostnader	-5,5	-1,5	-18,5
Resultat före skatt	15,6	147,3	170,4
Inkomstskatter ¹	-7,5	-53,1	-47,6
Minoritetsandel	-0,2	-0,2	-1,0
Räkenskapsperiodens resultat	8,0	94,0	121,9

¹ Skatterna har beräknats på periodens resultat.

BALANSRÄKNING

Milj. euro	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Bestående aktiva	971,5	1.005,4	1.018,7
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	683,4	710,0	628,1
Fordringar	757,5	891,5	852,3
Kassa och bank	136,5	212,5	185,8
Balansomslutning	2.548,9	2.819,4	2.685,0
Aktiekapital	208,7	208,1	208,1
Övrigt eget kapital	646,7	720,4	744,9
Minoritetsandel	6,0	6,7	6,5
Obligatoriska reserveringar	135,4	173,3	154,0
Långfristigt främmande kapital	295,1	496,2	322,7
Kortfristigt främmande kapital	1.257,1	1.214,7	1.248,8
Balansomslutning	2.548,9	2.819,4	2.685,0

BRUTTOINVESTERINGAR

Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	2002
Aktier och företagsköp			
Power-divisionerna	0,9	330,6	348,6
Övriga investeringar			
Power-divisionerna	19,3	25,7	58,7
Imatra Steel	4,7	6,8	16,0
	24,0	32,5	74,7
Koncernen	24,9	363,1	423,3

RÄNTEBÄRANDE FRÄMMANDE KAPITAL

Milj. euro	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Långfristiga skulder	251,6	456,2	281,2
Kortfristiga skulder	411,9	156,5	343,1
Konvertibelt kapitallån	27,9	27,9	27,9
Lånefordringar	-33,3	-54,4	-35,7
Kassa och bank	-136,5	-212,5	-185,8
Netto	521,5	373,7	430,6

NYCKELTAL

	1-6/2003	1-6/2002	2002
Resultat/aktie, EUR	0,13	1,58	2,05
Eget kapital/aktie, EUR	13,88	15,15	15,56
Soliditet 1, %	35,0	35,1	36,9
Soliditet 2, %, ¹	36,1	36,2	38,0
Nettoskulsättningsgrad 1	0,67	0,47	0,50
Nettoskulsättningsgrad 2 ¹	0,61	0,43	0,46

¹ Konvertibla kapitallån på 27,9 milj. euro (27,9) ingår i eget kapital för soliditet 2 och nettoskulsättningsgrad 2.

FINANSIERINGSANALYS

Milj. euro	1-6/2003	1-6/2002	2002
Rörelseverksamhetens kassaflöde:			
Rörelsevinst	21,1	148,8	188,9
Avskrivningar och nedskrivningar	56,3	49,9	105,4
Realisationsvinster och -förluster på bestående aktiva och övriga korrektivposter	-2,8	-113,3	-113,0
Förändring av rörelsekapital	-59,7	-9,8	-69,0
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	15,0	75,7	112,3
Finansiella intäkter och kostnader samt inkomstskatt	-11,0	-47,4	-56,9
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	3,9	28,3	55,4

Investeringskassaflöde:

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar	-18,6	-30,4	-56,0
Investeringar i aktier och företagsköp	-0,9	-330,6	-354,7
Överlåtelseinkomster från aktier efter skatt	1,2	139,1	119,2
Kassaflöde från övriga investeringar	9,1	9,0	5,2
Investeringarnas kassaflöde (B)	-9,3	-212,9	-286,5

Finansieringskassaflöde:

Betald aktieemission	1,0		
Upptagna långfristiga lån	155,6	390,0	472,0
Amortering av långfristiga lån	-194,3	-65,0	-276,1
Betalda dividender	-104,3	-238,3	-238,6
Förändring i kortfristiga lån och övriga förändringar	98,0	125,9	275,1
Finansieringskassaflöde (C)	-44,0	212,6	232,3

Förändring av likvida medel(A+B+C), ökning(+)/minskning(-)

	-49,3	27,9	1,3
--	-------	------	-----

Likvida medel vid

räkenskapsperiodens början	185,8	184,6	184,6
----------------------------	-------	-------	-------

Likvida medel vid

räkenskapsperiodens slut	136,5	212,5	185,8
--------------------------	-------	-------	-------

ANSTÄLLDA

I medeltal	1-6/2003	1-6/2002	2002
Power-divisionerna	10.977	10.867	11.024
Imatra Steel	1.381	1.396	1.393
Koncernen	12.358	12.263	12.417
Antal anställda vid periodens slut	12.261	12.362	12.459

ANSVARSFÖRBINDELSER

Milj. euro	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Fastighetsinteckningar	46,7	66,7	64,7
Företagsinteckningar	45,8	44,7	41,9
Sammanlagt	92,5	111,4	106,6
Borgens- och ansvarsförbindelser för egen del	246,8	284,2	243,9
för intressebolag	1,1	1,1	1,1
Leasingförbindelser	41,8	40,9	45,7
Sammanlagt	289,7	326,2	290,7

DERIVATINSTRUMENTENS NOMINELLA VÄRDEN

Milj. euro	Totalt	varav slutna positioner
Ränteswappar	250,0	160,0
Valutaterminer	918,3	53,1
Valutaoptioner, köpta	8,6	

Om alla derivatinstrument ovan skulle ha sålts till marknadspriser i slutet av rapportperioden skulle nettoeffekten ha varit 6,7 milj. euro.

Imatra Steels omsättning ökade med 5,5% under april-juni tack vare en ökning av smidesverksamheten. I helhet förblev efterfrågan oförändrad på marknaden för specialstål.

Rörelseresultatet för april-juni var 2,2 milj. euro (2,9). Det försämrade resultatet berodde främst på att de drastiskt ökade priserna på råvaror och energi inte i tillräcklig utsträckning kunnats överföras på produktpriserna.

I juni undertecknades ett avtal om att Styria Group köper Billnäs fjäderfabriks verksamhet och egendom 31.7.2003. Affärens inverkan på resultatet är neutralt efter nedskrivningen. Imatra Steel fokuserar i fortsättningen på tillverkning och marknadsföring av långa specialstålprodukter och smidda komponenter för lastbilsindustrin.

INNEHAV I ASSA ABLOY

Wärtsilä äger 27,8 milj. aktier i Assa Abloy, dvs. 7,6% av aktierna. Innehavets marknadsvärde uppgick i slutet av rapportperioden till 233,1 milj. euro. Bokvärdet i koncernbalansräkningen är 67,4 milj. euro.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämman 12.3.2003 fattade beslut om en normal dividend på 0,25 euro per aktie samt en extradividend på 1,50 euro per aktie. Villkoren för lån mot konvertibla skuldebrev och optionslånet justerades i enlighet med extradividenden. Antalet styrelseledamöter fastställdes till sex. Till styrelseledamöter valdes bergsrådet Göran J. Ehrnrooth, verkställande direktör Risto Hautamäki, minister Jaakko Iloniemi, sjöfartsrådet Antti Lagerroos, verkställande direktör Bertel Langenskiöld samt verkställande direktör Paavo Pitkänen. Till revisor valdes CGR-samfundet KPMG Wideri Oy Ab. Bolagsstämman förnyade också fullmakten för förvärv och avyttrande av egna aktier.

Styrelsen valde till ordförande Antti Lagerroos och till vice ordförande Göran J. Ehrnrooth. Styrelsen tillsatte också ett revisionsutskott. Medlemmar i utskottet är Antti Lagerroos, Göran J. Ehrnrooth och Paavo Pitkänen.

AKTIER OCH AKTIEÄGARE	1-6/2003	1-6/2002	2002
Aktieomsättning i Helsingfors,			
andel av aktierna	26,2%	25,3%	43,4%
Aktieomsättning i Helsingfors,			
andel av rösterna	9,2%	10,9%	19,9%
Aktieomsättning genom SEAQ,			
andel av aktierna	0,5%	9,8%	11,1%
Utländskt innehav vid periodens slut	8,8%	11,2%	8,8%

AKTIER 30.6.2003	A-aktie	B-aktie	Sammanlagt
Antal aktier	15.415.855	44.202.057	59.617.912
Antal röster	154.158.550	44.202.057	198.360.607

AKTIEN VID HELSINGFORS BÖRS

Rapportperiod 1.1-30.6.2003

	Högsta Euro	Lägsta	Medelkurs ¹	Aktieomsättning st.
A-aktie	13,69	10,00	11,03	307.105
B-aktie	12,85	9,20	10,94	15.283.439

¹Enligt handelsvolymens vägda medelkurs.

MARKNADSLÄGE OCH UTSIKTER 2003

Tankfartygsinvesteringarna är i år på god nivå och EU:s förväntade förordning om dubbla skrov kommer ytterligare att öka investeringarna. Efterfrågan på bulklastfartyg väntas vara på hög nivå och containerfartyg torde beställas i nuvarande takt. Den otillräckliga kapaciteten vid de asiatiska varven kan vara en begränsande faktor. Wärtsiläs traditionella marinmotormarknader i Europa var fortsatt dämpade, vilket för sin del ökar behovet av en strukturförändring.

På kraftverksmarknaden fortgår osäkerheten. Några större order väntas under innevarande år. Orderingången för Wärtsiläs kraftverk för hela året uppskattas vara på högre nivå än år 2002. Beslutsprocessen i branschen torde även framöver vara utdragen. Orderingången för biokraftverk väntas vara fortsatt gynnsam.

Företagsköpen är inriktade på att bredda och fördjupa serviceutbudet. Detta ger Wärtsilä goda möjligheter att öka marknadsandelarna inom service av tvåtaktsmotorer. Verksamhetens tyngdpunkt ligger på att utnyttja synergifördelarna inom Ciserv-gruppen samt öka försäljningen av serviceavtal och -produkter.

Power-divisionernas orderingång ökade under början av året. Orderstocken var på samma nivå som under motsvarande period i fjol. Jämfört med slutet av år 2002 har orderstocken avsevärt förbättrats. Omsättningen och den operativa lönsamheten för Power-divisionerna väntas vara på samma nivå som i fjol. Effektiviseringen av verksamheten fortsätter och efter att planeringen och utredningen klarlagts kommer Power-divisionernas resultat för 2003 att belastas av en reservering för omstrukturering.

Imatra Steels marknadsutsikter för andra halvåret är fortfarande osäkra. Omsättningen väntas dock öka och det operativa resultatet förbättras till följd av saneringsåtgärderna.

Den 30 juli 2003

Wärtsilä Oyj Abp
Styrelsen

WÄRTSILÄ®, SULZER® och LIPS® är registrerade varumärken.

Wärtsilä Oyj Abp

John Stenbergs strand 2
PB 196
00531 HELSINGFORS

tel. 010 709 0000
fax 010 709 5700
www.wartsila.com

