

## Delårsrapport den 30 september 2011

### Tredje kvartalet 2011

- Försäljningen uppgick till 244 (204) MEUR, en ökning med 20 procent jämfört med det tredje kvartalet 2010, varav volymökningen utgjorde 9 procentenheter.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 7 (2) MEUR, motsvarande 2,7 (1,0) procent av försäljningen under det säsongsmässigt svaga tredje kvartalet.
- Nettoresultatet för kvartalet uppgick till -5 MEUR.
- Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick till 13 MEUR.

### Januari-september 2011

- Försäljningen uppgick till 854 (611) MEUR, en ökning med 40 procent jämfört med perioden januari-september 2010, varav volymökningen utgjorde 26 procentenheter.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 81 (36) MEUR, motsvarande 9,5 (6,0) procent av försäljningen.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 40 MEUR.
- Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick till 32 MEUR.
- Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 133 procent, att jämföra med 149 procent per 31 december 2010.

(I rapporten syftar siffror inom parentes på motsvarande period under föregående år. Pro-forma 2010 se vidare sida 6.)

### Koncernens nyckeltal

		pro-forma		pro-forma		pro-forma
		2011	2010	2011	2010	2010
		Kv3	Kv3	Kv1-3	Kv1-3	Helår
Försäljning	MEUR	244	204	854	611	861
Rörelseresultat före avskrivningar ("EBITDA")	MEUR	17	13	114	71	114
% av försäljning	%	6,9%	6,5%	13,3%	11,6%	13,2%
Rörelseresultat (EBIT)	MEUR	7	2	81	36	67
Rörelsemarginal (% av försäljning)	%	2,7%	1,0%	9,5%	6,0%	7,8%
Nettoresultat	MEUR	-5	n/a	40	n/a	n/a
Kassaflöde från löpande verksamhet	MEUR	13	n/a	32	n/a	n/a
Skuldsättningsgrad	%	133%	n/a	133%	n/a	149%
Antal anställda vid periodens slut (FTE's)	no	3 301	3 123	3 301	3 123	3 141

### Koncernchefens kommentar

Efterfrågan på våra produkter var stark under den första halvan av 2011. Under det tredje kvartalet saktade dock efterfrågan in som en effekt av ökad osäkerhet om den makroekonomiska utvecklingen. Nedgången har framförallt noterats inom fordonsegmentet samt från vindkraftsindustrin där efterfrågan varit svagare än väntat. Orderingången var lägre än faktureringen.

Trots en vikande efterfrågan under det tredje kvartalet visar Ovakos försäljning en stabil utveckling. Försäljningen uppgick till 244 MEUR, en ökning med totalt 20 procent jämfört med samma period förra året, varav volymökningen svarar för 9 procentenheter. Resultatet för det tredje kvartalet påverkades av sedvanliga säsongvariationer, underhållsarbeten under sommarmånaderna som var större än normalt, samt vissa produktionsstörningar under uppstarten i augusti. EBITDA-marginalen slutade trots detta på 6,9 procent, vilket var något bättre än tredje kvartalet förra året.

För att möta en förväntad nedgång i efterfrågan har Ovako vidtagit ett antal åtgärder för att minska kostnadsnivån och dra ned på produktionskapaciteten, med effekt från första kvartalet 2012. Kapaciteten kommer att reduceras med cirka 15 procent jämfört med första halvåret 2011, vilket medför en minskning av personalstyrkan med cirka 200 heltidsanställda. Minskningen kan ske genom att kontrakt för visstidsanställda inte förlängs och genom användning av flexibilitetsavtal.

Programmet för att ytterligare stärka Ovakos långsiktiga marknadsposition fortsätter enligt plan. Under tredje kvartalet beslutade Ovako att investera 7,5 MEUR i en ny automatiserad svarlinje i valsverket i Hällefors. Produktionslinjen behövs för att möta den långsiktigt ökande efterfrågan inom högeffektiva dieselmotorer. Produktionsstart är planerad till första halvan av 2013.

### **Förändringar i företagsledningen**

Efter tredje kvartalets utgång har Ovako utnämnt Göran Nyström till en ny befattning i koncernledningen som chef för Marknad och Teknologi. Göran Nyström, med en lång karriär från Sandvik, börjar på den nya befattningen den 1 januari 2012. Göran tillträder bl.a. för att leda det viktiga arbetet med utveckling av nya applikationer. Det pågående arbetet, med att förstärka Ovakos forsknings- och utvecklingsverksamhet liksom försäljningsorganisation, fortsätter som planerat under 2011-2012.

För affärsområdet Bar SmeBox tillträder Rickard Qvarfort som ny chef med omedelbar verkan. Ulf Wilandh, tidigare chef för enheten, lämnar koncernen vid årsskiftet. Rickard Qvarfort var tidigare chef för Ovakos affärsområde Tube & Ring.

Som ny chef för affärsområdet Tube & Ring har utnämnts Carl-Michael Raihle. Han tillträder den 1 december 2011 och kommer närmast från Luvata som divisionschef för Luvata Rolled Products division. Carl-Michael Raihle har tidigare haft ett antal befattningar inom Luvata och Outokumpu.

### **Utsikter på kort sikt**

Rådande svaga marknadssituation förväntas fortsätta in i 2012. Utvecklingen för det fjärde kvartalet 2011 kommer att stödjas av redan mottagna order, medan efterfrågan för det första halvåret 2012 är mer osäker och förväntas bli lägre än motsvarande period 2011.

### **Ovakokoncernen**

#### **Marknadsutveckling**

Den globala produktionen av råstål under perioden januari-september 2011 uppgick till 1 134 miljoner ton, vilket är 8 procent mer än under samma period 2010, enligt World Steel Association. Alla stora ståltillverkande regioner uppvisade ökad produktion. EU producerade 136 miljoner ton råstål under samma period, en ökning med 4 procent jämfört med samma period 2010. Under det tredje kvartalet var EU:s produktionsvolym 43 miljoner ton, vilket var en ökning med 6 procent jämfört med tredje kvartalet 2010.

Enligt EUROFER:s rapport från oktober förväntas stålförbrukning inom EU öka med 6 procent under 2011 jämfört med helåret 2010. Efter första kvartalets stora ökning på cirka 12 procent är EUROFER:s prognos för kvartal tre och fyra en mer måttlig ökning på strax under 4 procent. De segment som ökat sin förbrukning mest är "automotive" (fordon) och "mechanical engineering" (verkstad) som ökar med cirka 10 procent jämfört med 2010, vilket bland annat inneburit en ökad efterfrågan av specialstål.

Trots positiva prognoser har stålsektorn påverkats negativt av den makroekonomiska utvecklingen, ett flertal stålbolag har under september aviserat neddragningar i produktionen.

Efterfrågan på kommersiella fordon ökade avsevärt under de två första kvartalen 2011, med stöd av den mycket starka efterfrågan på medeltunga och tunga lastbilar och en måttligare försäljningsökning för lätta kommersiella fordon. Efterfrågan dämpades gradvis tredje kvartalet med aviserade produktionsneddragningar från t ex lastbilsindustrin.

Ovakos ordergång var under de första två kvartalen mycket stark, men har under sommaren avmattats. I takt med ett ökat fokus på den statsfinansiella skuldskrisen och en allmän osäkerhet om utvecklingen av konjunkturen har ordergången ytterligare försvagats under slutet av det tredje kvartalet. Transportindustrin och vindkraftindustrin är de segment som tydligast påverkat den vikande ordergången.

## **Försäljning och resultat för tredje kvartalet 2011**

Försäljning och resultat för det tredje kvartalet påverkades av sommarperioden med lägre produktion i juli och augusti. Stålverken har då genomgått säsongsmissiga underhållsarbeten vars omfattning varit större än normalt.

Koncernens försäljning uppgick till 244 (204) MEUR, en ökning med 20 procent jämfört med tredje kvartalet 2010. Den externa försäljningsvolymen under kvartalet steg till 182 (167) tusen ton, en ökning med 9 procent. Den genomsnittliga intäkten per ton var 9 procent högre än under motsvarande kvartal 2010. Det genomsnittliga inköpspriset på järnskrot, den viktigaste råvaran, låg i det tredje kvartalet på samma nivå som i andra kvartalet 2011.

Rörelseresultatet före avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och avskrivningar på förvärvsövervärden ("EBITDA") ökade till 17 (13) MEUR, motsvarande en EBITDA-marginal på 6,9 (6,5) procent. Resultatökningen förklaras främst av större volymer, högre beläggningsgrad och förbättrade bruttomarginaler. Resultatet för kvartalet belastades med -4 MEUR relaterade till omvärderingar och nedskrivningar av skrotlagret.

Totala avskrivningar under perioden uppgick till 10 MEUR. Det rapporterade rörelseresultatet under tredje kvartalet var 7 (2) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal på 2,7 (1,0) procent.

Finansnetto för perioden uppgick till -8 MEUR.

Resultatet före skatt för perioden uppgick till -1 MEUR. Skatten för perioden uppgick till -3 MEUR och nettoresultatet för kvartalet blev -4,5 MEUR. Periodens skattekostnad har påverkats av skatt hänförlig till tidigare år om -4 MEUR.

## **Försäljning och resultat för perioden januari till och med september 2011**

Försäljning och resultatet för perioden januari-september kännetecknas av ökad försäljning och förbättrade marginaler.

Koncernens försäljning uppgick till 854 (611) MEUR, en ökning med 40 procent jämför med samma period förra året. Försäljningsvolymen under perioden steg till 651 (515) tusen ton, en ökning med 26 procent. Koncernens genomsnittliga försäljningsintäkter steg med 11 procent drivet av basprisökningar samt högre skrot- och legeringstillägg. Valutaeffekterna påverkade försäljningen positivt med motsvarande 1 procent.

Det rapporterade EBITDA-resultatet ökade till 114 (71) MEUR, motsvarande en EBITDA-marginal på 13,3 (11,6) procent. Resultatökningen berodde på större volymer, högre beläggningsgrad och förbättrade bruttomarginaler.

Det genomsnittliga inköpspriset på järnskrot, den viktigaste råvaran, ökade med 23 procent jämfört med perioden januari-september 2010. Skrot- och legeringstilläggen innebär att förändrade råvarupriser förs vidare till kunderna.

Personal- och andra utgifter i svenska kronor har haft negativa effekter på resultatet i euro, men balanserades av de positiva valutaeffekterna på försäljningen. Nettoeffekten var begränsad.

Totala avskrivningar under perioden uppgick till 33 MEUR. Koncernens rörelseresultat uppgick till 81 MEUR, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,5 (6,0) procent.

Finansnetto för perioden januari-september uppgick till -21 MEUR.

Periodens resultat före skatt uppgick till 60 MEUR. Skatten för perioden uppgick till -20 miljoner och nettoresultatet för perioden blev 40 MEUR. Periodens skattekostnad har påverkats av skatt hänförlig till tidigare år om -4 MEUR.

## **Kassaflöde och finansiering**

Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick under perioden januari-september 2011 till 32 MEUR och kassaflödet före finansieringsverksamhet till 10 MEUR.

Rörelsekapitalet ökade med 53 MEUR under perioden januari-september 2011. Under det första kvartalet ökade rörelsekapitalet med 46 MEUR till följd av högre försäljning och aktivitet samt uppskjutna sociala avgifter och arbetsgivaravgifter på cirka 9 MEUR från 2009, som betalades i januari 2011. Ökningen av rörelsekapitalet under andra kvartalet var 11 MEUR då verksamheten stabiliserades på en nivå av högre kapacitetsutnyttjande. Under det tredje kvartalet förbättrades rörelsekapital och minskade med 4 MEUR.

Utnyttjandet av lån under seniora låneramar kvarstod på 310 MEUR per den 30 september 2011 och den totala räntebärande nettoskulden uppgick till 258 MEUR. Det egna kapitalet vid slutet av tredje kvartalet uppgick till 194 MEUR. Nettoskuldssättningsgraden uppgick därmed till 133 procent, att jämföra med 149 procent per 31 december 2010.

I slutet av tredje kvartalet uppgick koncernens likviditetsbuffert till 109 MEUR, bestående av likvida medel på 34 MEUR och outnyttjade kontrakterade kreditlöften på 75 MEUR.

## **Investeringar i anläggningstillgångar**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden januari-september 2011 uppgick till 22 MEUR och var i huvudsak ersättningsinvesteringar. De enskilt största investeringarna var ny växellåda i valsverket i Hofors och ny gjutlåda i stålverket i Imatra.

Under det tredje kvartalet har Ovako beslutat att investera i en ny svarvlinje i Hällefors för att kunna fortsätta växa i det attraktiva produktsegmentet dieselinnsprutning. Investeringen är på 7,5 MEUR och kommer att genomföras under 2012, produktionsstart beräknas till första halvåret 2013.

## **Händelser efter periodens utgång**

Göran Nyström har utnämnts till chef för Group Marketing and Technology, en ny roll i koncernledningen. Göran Nyström har en lång karriär från Sandvik och tillträder den 1 januari 2012.

För affärsområdet Bar SmeBox tillträder Rickard Qvarfort som ny chef med omedelbar verkan. Ulf Wilandh, tidigare chef för enheten, lämnar koncernen vid årsskiftet.

Som ny chef för affärsområdet Tube & Ring har utnämnts Carl-Michael Raihle. Han tillträder den 1 december 2011 och kommer närmast från Luvata som divisionschef för Luvata Rolled Products division.

## **Moderbolaget**

De konsoliderade siffrorna i delårsrapporten presenteras på koncernnivå för Triako Midco AB (Org.nr. 556813-5361). Moderbolaget Triako Midco AB innehar direkt och indirekt 100 procent av aktierna i samtliga dotterbolag inom koncernen, inklusive det direkta dotterbolaget Ovako AB.

Under perioden januari-september 2011 uppgick nettoresultat i Triako Midco AB till 0,3 MEUR.

## **De största riskerna och osäkerhetsfaktorerna**

För information om de väsentligaste riskerna och osäkerhetsfaktorerna hänvisas till beskrivningen i årsredovisningen 2010. Företaget anser inte att det under rapportperioden skett några betydande förändringar av de risker och osäkerhetsfaktorer som presenterades i årsredovisningen.

Den makroekonomiska osäkerhet som för närvarande råder, kan dock komma att påverka verksamhetens utveckling.

Triako Midco AB's styrelse och Ovako gruppens koncernchef försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, balansräkning och resultat, och beskriver de huvudsakliga risker och osäkerheter som företaget och koncernen står inför.

Stockholm den 9 november 2011

Tom Erixon  
Koncernchef Ovako

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 och överensstämmer med redovisningsprinciperna som tillämpats i de finansiella rapporterna för år 2010 och som framgår av noter till koncernredovisningen sidan 10 i årsredovisningen 2010.

Koncernredovisningen för delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2, (Redovisning för juridiska personer). Termen "IFRS" i detta dokument innefattar tillämpningen av IAS och IFRS liksom de tolkningar av dessa standarder som publicerats av IASB:s Standards Interpretation Committee (SIC) och Internal Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

I kassaflödesanalysen har erhållna och betalda räntor klassificerats under kassaflöde från löpande verksamheter, en förändring jämfört med 2010 års finansiella rapporter, där denna post klassificerades under kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Vissa jämförelsebelopp kan ha omklassificerats för att överensstämma med presentationen av den aktuella rapportperioden.

Segmentrapportering i enlighet med IAS 34 upprättas inte eftersom det inte är obligatoriskt om bolagets aktier inte är föremål för publik handel.

Koncernens samtliga holdingbolag och svenska dotterbolag införde den 1 januari 2011 euron som funktionell valuta. Samtidigt ändrades koncernens rapporteringsvaluta vid koncernredovisning till euro.

## Koncernens proformaredovisning

Efter att ha fått godkännande av EU:s konkurrensmyndigheter slutförde private equity-bolaget Triton den 29 september 2010 förvärvet av merparten av Ovakos verksamhet genom förvärv av samtliga aktier i Ovakos bolag inom divisionerna Bar, Bright Bar och Tube and Ring.

En proformaresultaträkning har upprättats för år 2010 för att illustrera hur Ovako skulle ha sett ut om koncernen hade grundats den 1 januari 2010. Avsikten med proformaredovisningen är att återge en hypotetisk situation och den har endast utarbetats i illustrativt och upplysningssyfte. Avsikten är inte att återge den finansiella ställningen eller resultatet som verksamheten skulle ha uppnått om förvärvet hade slutförts vid ingången av 2010.

Proformaresultaträkningen har upprättats exklusive engångsposter på grund av den ovan nämnda transaktionen. Kostnaderna av engångskaraktär uppgick till 24 MEUR, varav övervärden i varulager om 12 MEUR tillkom vid förvärvsanalysen och transaktionskostnader om 12 MEUR tillkom till följd av förvärvet av aktier i september 2010.

På grund av refinansieringen av skulder i september i följd som påverkade koncernens kapitalstruktur och nettoskuld har proformaresultaträkningen endast upprättats ned till rörelseresultatsnivå. Av samma orsak har ingen proformaredovisning upprättats för övriga finansiella rapporter, till exempel balansräkningen eller kassaflödet.

Proformaredovisningen 2010 har inte granskats av bolagets revisorer.

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	pro forma		pro forma		pro forma
	2011 Kv3	2010 Kv3	2011 Kv1-3	2010 Kv1-3	2010 Helår
<b>FÖRSÄLJNING</b>	<b>243,9</b>	203,5	<b>854,3</b>	610,6	860,6
Kostnad för sålda varor	-225,6	-202,7	-734,9	-578,7	-753,3
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>18,3</b>	0,8	<b>119,4</b>	32,0	107,3
Försäljnings- och administrationskostnader	-12,6	n/a	-40,7	n/a	-44,5
Övriga rörelseintäkter och kostnader	0,9	1,2	2,3	4,5	4,5
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>	<b>6,7</b>	2,0	<b>81,1</b>	36,5	67,3
Finansiella intäkter	-0,2	n/a	2,1	n/a	n/a
Finansiella kostnader	-8,0	n/a	-23,3	n/a	n/a
Utdelning från intressebolag	-	-	-	-	-
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-1,4</b>	n/a	<b>59,9</b>	n/a	n/a
Skatt	-3,1	-	-20,0	-	-
<b>PERIODENS NETTORESULTAT</b>	<b>-4,5</b>	n/a	<b>39,9</b>	n/a	n/a

### Periodens nettoresultat hänförligt till

Moderbolagets aktieägare	-4,5	39,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	pro forma		pro forma		pro forma
	2011 Kv3	2010 Kv3	2011 Kv1-3	2010 Kv1-3	2010 Helår
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-4,5</b>	-	<b>39,9</b>	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser	0,4	-	-0,6	-	-
Kassafördessäkringar	-9,6	-	-23,2	-	-
Skatt hänförlig till kassafördessäkringar	2,5	-	6,0	-	-
Kassafördessäkringar, netto	-7,1	-	-17,1	-	-
Aktuariella vinster och förluster	-4,6	-	-7,4	-	-
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	1,2	-	1,9	-	-
Aktuariella vinster och förluster, netto	-3,4	-	-5,5	-	-
<b>Övrigt totalresultat, netto</b>	<b>-10,1</b>	-	<b>-23,2</b>	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-14,7</b>	-	<b>16,7</b>	-	-

## NYCKELTAL

MEUR	2011 Kv3	2010 Kv3	2011 Kv1-3	2010 Kv1-3	2010 Helår
Försäljningsvolym - kton	182	167	651	515	719
Försäljningsintäkt per ton - €/ton	1337	1222	1313	1185	1196
Rörelseresultat före avskrivningar ("EBITDA")	16,9	13,3	113,9	71,0	113,8
% av försäljning	6,9%	6,5%	13,3%	11,6%	13,2%
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-6,1	-6,2	-18,8	-19,2	-25,9
Rörelseresultat före avskrivningar på förvärsövernärden ("EBITA")	10,7	7,1	95,0	51,9	87,9
% av försäljning	4,4%	3,5%	11,1%	8,5%	10,2%
Avskrivningar på förvärsövernärden	-4,0	-5,1	-14,0	-15,4	-20,6
Rörelseresultat (EBIT)	6,7	2,0	81,1	36,5	67,3
Rörelsemarginal (% av försäljning)	2,7%	1,0%	9,5%	6,0%	7,8%
Antal aktier	50 000	-	50 000	-	50 000
Resultat per aktie (Euro)	-91	-	797	-	n/a

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	30 Sept 2011	31 Dec 2010	MEUR	30 Sept 2011	31 Dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Materiella anläggningstillgångar	350,9	361,9	<b>Summa eget kapital</b>	<b>194,4</b>	<b>177,7</b>
Immatriella tillgångar	3,1	3,4	Uppskjutna skatteskulder	66,9	74,1
Finansiella anläggningstillgångar	1,2	1,0	Övriga långfristiga avsättningar	75,4	75,9
Uppskjutna skattefordringar	18,8	16,2	Långfristiga räntebärande skulder	291,3	288,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>374,0</b>	<b>382,5</b>	Övriga skulder	0,3	0,3
Varulager	234,2	204,5	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>433,8</b>	<b>438,9</b>
Kundfordringar och andra fordringar	159,6	128,8	Kortfristiga räntebärande skulder	0,5	0,2
Aktuella skattefordringar	0,0	0,4	Leverantörsskulder och andra skulder	136,6	127,2
Derivatfordringar	4,3	28,8	Aktuella skatteskulder	35,3	20,6
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	0,0	Derivatskulder	5,2	4,6
Likvida medel	33,7	24,2	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>177,6</b>	<b>152,5</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>431,8</b>	<b>386,6</b>	<b>Summa skulder</b>	<b>611,4</b>	<b>591,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>805,8</b>	<b>769,2</b>	<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>805,8</b>	<b>769,2</b>

## NYCKELTAL

MEUR	2011 Kv3	2011 Kv1-3	2010 Helår
Eget kapital	194,4	194,4	177,7
Nettoskuld	258,1	258,1	264,6
Skuldsättningsgrad (%)	133%	133%	149%

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	2011 Kv3	2011 Kv1-3
Rörelseresultat	6,7	81,1
Justering för av- och nedskrivningar	10,1	32,8
Justering för övriga icke kassaflödespåverkande poster	0,7	-2,1
Erhållna och betalda räntor	-6,8	-19,8
Betald skatt	-1,5	-6,9
Förändring av rörelsekapital	3,7	-53,2
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>12,8</b>	<b>31,9</b>
Investeringar	-12,4	-22,3
Övrig investeringsverksamhet	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12,4</b>	<b>-22,3</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamhet</b>	<b>0,5</b>	<b>9,6</b>
Förändring av lån	-0,2	-0,1
Övrig finansieringsverksamhet	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,2</b>	<b>9,5</b>
Likvida medel vid periodens början	33,5	24,2
Likvida medel vid periodens slut	33,7	33,7
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>0,2</b>	<b>9,5</b>

Eftersom den nuvarande koncernstrukturen etablerades i september 2010 finns inga uppgifter om kassaflöde tillgängliga för motsvarande period året innan.

## KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

2011 MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Omräknings- reserv	Reserv för kassaflödes säkringar	Balanserat resultat	
<b>Eget kapital den 1 januari 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>17,4</b>	<b>159,3</b>	<b>177,7</b>
<b>Övriga förändringar i eget kapital</b>					
Årets resultat				39,9	39,9
Övrigt totalresultat	0,0	-0,6	-17,1	-5,5	-23,2
Summa totalresultat för året	0,0	-0,6	-17,1	34,4	16,7
<b>Eget kapital per 30 September 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>193,7</b>	<b>194,4</b>

Förändringar i verkligt värde och övriga reserver hänför sig till råvaruderivat och ränteswappar under rapporteringsperioden.

2010 MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Omräknings- reserv	Reserv för kassaflödes säkringar	Balanserat resultat	
<b>Eget kapital per 1 januari 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2010</b>					
Emission av aktiekapital	0,0			0,0	0,0
Aktieägartillskott				160,0	160,0
<b>Övriga förändringar i eget kapital 2010</b>					
Årets nettoresultat				-3,9	-3,9
Övrigt totalresultat		1,0	17,4	3,2	21,6
Summa totalresultat för perioden	0,0	1,0	17,4	-0,7	17,7
<b>Eget kapital per 31 december 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>17,4</b>	<b>159,3</b>	<b>177,7</b>

## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MEUR	2011 Kv 3	2011 Kv 1-3
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0,0	0,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Finansiella intäkter	0,1	0,4
Finansiella kostnader	0,0	0,0
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
Skatt	0,0	-0,1
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	2011 Kv 3	2011 Kv 1-3
Periodens nettoresultat	0,1	0,3
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MEUR	30 Sep 2011	31 Dec 2010
Investeringar i dotterbolag	139,8	139,8
Fordringar på dotterbolag	22,0	21,6
Uppskjutna skattefordringar	0,4	0,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>162,3</b>	<b>161,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>162,3</b>	<b>161,9</b>
<b>Eget Kapital</b>	<b>162,2</b>	<b>161,9</b>
Uppskjutna skatteskulder	0,1	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>162,3</b>	<b>161,9</b>

**Definitioner av nyckeltal**

<b>Försäljning</b>	=	Försäljning exklusive moms, rabatter och returer
<b>Bruttoresultat</b>	=	Nettoomsättning – kostnad för sålda varor
<b>EBITDA</b>	=	Resultat före räntor, skatter, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, avskrivningar på förvärvsovervärden och nedskrivningar
<b>EBITA</b>	=	Resultat före räntor, skatter, avskrivningar på förvärvsovervärden och nedskrivningar
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	=	Omsättning – rörelsekostnader
<b>Rörelsemarginal</b>	=	Rörelseresultat i procent av omsättningen
<b>Nettoskuld</b>	=	Räntebärande skulder – likvida medel
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	=	$(\text{Nettoskuld}/\text{Eget kapital}) \times 100$
<b>Resultat per aktie</b>	=	Periodens resultat/vägt genomsnittligt antal aktier under perioden

## Granskningsberättelse

Till styrelsen i Triako Midco AB  
Org. nr. 556813-5361

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Triako Midco AB per 30 september 2011 och den nio-månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning. *Vår översiktliga granskning omfattar ej de i delårsrapporten presenterade proformasiffrorna för 2010.*

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 november 2011

Ernst & Young AB



Heléne Siberg Wendin  
Auktoriserad revisor