

## Bokslutskommuniké 2011

### Fjärde kvartalet 2011

- Försäljningen uppgick till 266 (250) MEUR, en ökning med 6,4 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2010, trots 3 procent lägre volym.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 9 (31) MEUR, motsvarande 3,3 (12,4) procent av försäljningen.
- Nettoresultatet för kvartalet uppgick till -2 MEUR.
- Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick till 24 MEUR.

### Helåret 2011

- Försäljningen uppgick till 1 121 (861) MEUR, en ökning med 30,2 procent jämfört med helåret 2010, varav volymökningen utgjorde 18,3 procentenheter och intäkten per sålda ton 10 procentenheter.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 90 (67) MEUR, motsvarande 8,0 (7,8) procent av försäljningen.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 38 MEUR.
- Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick till 56 MEUR.
- Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 137 procent, att jämföra med 149 procent per 31 december 2010.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) per den 31 december 2011 var 17 procent.

(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	
		2011	2010	2011	2010
		Kv4	Kv4	Helår	Helår
Försäljning	MEUR	266	250	1 121	861
Rörelseresultat före avskrivningar ("EBITDA")	MEUR	20	43	134	114
% av försäljning	%	7,6%	17,1%	12,0%	13,2%
Rörelseresultat ("EBIT")	MEUR	9	31	90	67
Rörelsemarginal (% av försäljning)	%	3,3%	12,4%	8,0%	7,8%
Nettoresultat	MEUR	-2	n/a	38	n/a
Resultat per aktie	EUR	-42	n/a	755	n/a
Kassaflöde från löpande verksamhet	MEUR	24	n/a	56	n/a
Skuldsättningsgrad	%	137%	n/a	137%	149%
Avkastning på sysselsatt kapital ("ROCE")	%	n/a	n/a	17%	n/a
Antal anställda vid periodens slut (FTE's)	nbr	3 239	3 141	3 239	3 141

### Koncernchefens kommentarer

Efterfrågan på låglegerat specialstål var mycket volatil under 2011. För Ovakos del inleddes första halvåret med en mycket stark ordergång och en kraftig ökning av försäljning och förbättring av rörelseresultat och rörelsemarginal jämfört med samma period föregående år. Under andra halvåret sjönk ordergången och stålproduktionen drogs ned från andra kvartalets nivå om 317 tusen ton till 247 tusen ton i fjärde kvartalet, en minskning med 22 procent. Försäljningen steg under fjärde kvartalet jämfört med föregående år till 266 MEUR, främst som en följd av ökad intäkt per sålda ton. Lönsamheten påverkades negativt av den lägre produktionsstakten och uppgick till 9 MEUR för fjärde kvartalet jämfört med 31 MEUR föregående år. För helåret överträffades miljardnivån till en försäljning om 1 121 MEUR, en ökning med 30 procent och ett förbättrat rörelseresultatet på 90 MEUR jämfört med 67 MEUR år 2010.

Trots en svag utveckling under andra halvåret gick dock några kundsegment mot strömmen. Exempelvis inom gruvsektorn var ordergången stark under hela året, och efterfrågan på stora ringar för vindkraft förbättrades påtagligt mot slutet av året. Mot bakgrund av en sammantaget osäker marknadssituation har

Ovako vidtagit ett antal åtgärder för att minska kostnadsnivån och under fjärde kvartalet beslutades att dra ner produktionskapaciteten med cirka 15 procent under första kvartalet, motsvarande en personalreduktion på cirka 200 personer.

### **Ny strategi och nya finansiella mål**

Under hösten 2011 beslutades det om en ny strategi för Ovako, inklusive nya finansiella mål. De finansiella målen sammanfattas under rubriken "20-10-5". De innebär att Ovako ska nå en avkastning på sysselsatt kapital på 20 procent (utfall 17 procent för 2011). Målet för rörelsemarginalen är 10 procent (utfall 8 procent för 2011). Målet för årlig försäljningstillväxt är 5 procent per år (utfall 30 procent för 2011). Samtliga mål är definierade som ett genomsnitt över en konjunkturcykel.

Flera investeringsbeslut fattades i enlighet med Ovakos strategiska inriktning på framtida tillväxtsegment. Ett nytt ringverk i Hofors stödjer framför allt utvecklingen inom havsbaserad vindkraft. Den pågående uppgraderingen av svarv- och kaplinjer i Hällefors stödjer tillväxten inom avancerade applikationer för dieselmotorer. Beslut har också tagits för att stärka både säljorganisationen i Europa och applikationsutvecklingen.

### **Utsikter på kort sikt**

Trots att den ekonomiska situationen i framförallt Europa är fortsatt osäker, stabiliserades orderingen mot slutet av året. De lagerjusteringar som genomfördes hos många kunder förväntas vara avslutade under december. En svag ordergång under senare delen av 2011 påverkar dock första kvartalet i år negativt varför efterfrågan förväntas bli lägre jämfört med motsvarande period förra året.

*Tom Erixon*  
*Koncernchef Ovako*

## Marknadsutveckling

Den globala produktionen av råstål för helåret 2011 uppgick till 1 527 miljoner ton, vilket var 6,8 procent mer än under samma period 2010, enligt World Steel Association. Alla stora ståltillverkande regioner uppvisade ökad produktion. EU producerade under samma period 177 miljoner ton råstål, en ökning med 2,8 procent jämfört med samma period 2010. Under det fjärde kvartalet 2011 skedde en avmattning och EU:s produktionsvolym uppgick till 582 tusen ton, vilket var en minskning med -1,4 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010. Produktionen av råstål i Finland och Sverige minskade under fjärde kvartalet 2011 med -8,6 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010, enligt World Steel Association statistik.

Marknaden är i ett vänteläge om hur krisen i flera Euro-länder ska utvecklas och den påverkan detta kommer att ha på konjunktur och efterfrågan på stål under 2012. Utvecklingen för tunga- och medeltunga lastbilar i Europa utvecklades positivt under 2011, försäljningen ökade enligt Esmerk Oasis med 29 procent dock med avmattning mot slutet av året. Tillverkare har annonserat att man håller fast vid de produktionsneddragningar som aviserades under fjärde kvartalet, men att beredskap finns för justeringar om förutsättningarna ändras.

Ovakos fjärde kvartal påverkades negativt av osäkerheten i marknaden i tillägg till den normala säsongsmässiga nedgången i efterfrågan i slutet av året. Ovako har med sin nischade tillverkning av högkvalitativt stål, goda förutsättningar att öka marknadsandelarna främst i Europa. Detta uppnås genom fortsatt fokus på produktivitet och leveransprecision, en stärkt marknadsorganisation samt genom riktade investeringar i produktionsutrustning som höjer kvaliteten och ger nya marknadsmöjligheter.

## Försäljning och resultat för fjärde kvartalet 2011

Försäljning och resultat för det fjärde kvartalet påverkades negativt av osäkerheten i marknaden samt en generellt låg efterfrågenivå i slutet av kvartalet.

Koncernens försäljning uppgick till 266 (250) MEUR, en ökning med 6,4 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010. Den externa försäljningsvolymen under kvartalet sjönk något till 199 (204) tusen ton, en minskning med 3 procent.

Den genomsnittliga försäljningsintäkten per ton var 9,3 procent högre än under motsvarande kvartal 2010, bland annat på grund av att kostnaden för järnskrot ökade med 11 procent och därmed ökade skrot- och legeringstillägg. Stålproduktionen uppgick till 247 kton, vilket är -10 procent under föregående år, med minskade lager som följd.

Rörelseresultatet före avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och förvärvsövervärden (EBITDA) sjönk till 20 (43) MEUR, motsvarande en EBITDA-marginal på 7,6 (17,1) procent. Resultatförsämringen jämfört med fjärde kvartalet 2010 beror främst på lägre volym -6 MEUR, omvärdering av lager och underabsorbering av fasta kostnader på grund av lägre skrotpriser och sjunkande lager -12 MEUR. Valutaeffekten för det fjärde kvartalet var obetydlig jämfört med samma period förra året.

Totala avskrivningar under perioden uppgick till 12 MEUR. Rörelseresultatet (EBIT) under fjärde kvartalet var 9 (31) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal på 3,3 (12,4) procent.

Finansnetto för perioden uppgick till -12 MEUR, vilket inkluderar realiserade kursförluster på finansiella tillgångar och skulder på -3 MEUR.

Resultatet före skatt för perioden uppgick till -3 MEUR. Skatten för perioden uppgick till 1 MEUR och nettoresultatet för kvartalet blev därmed -2 MEUR.

## Försäljning och resultat för helåret 2011

Tre faser har påverkat utvecklingen av helåret 2011, ett första halvår som var positivt och då 82 procent av rörelseresultatet för perioden skapades, ett tredje kvartal med onormalt stora underhållsarbeten då en nedgång i efterfrågan började märkas och ett fjärde kvartal som innebar en kännbar avmattning i efterfrågan, med negativ utveckling av marginaler och resultat.

Koncernens försäljning uppgick till 1 121 (861) MEUR, en omsättningsökning med 30 procent jämför med samma period förra året. Den externa försäljningsvolymen under perioden uppgick till 851 (719) tusen ton, en ökning med 18 procent. Koncernens genomsnittliga försäljningsintäkt per ton steg med 10 procent drivet av basprisökningar, ökad förädlingsgrad samt högre skrot- och legeringstillägg. Valutaeffekten påverkade försäljningsintäkten positivt med 5 MEUR jämfört med 2010.

Det rapporterade EBITDA-resultatet ökade till 134 (114) MEUR, motsvarande en EBITDA-marginal på 12,0 (13,2) procent. Resultatökningen berodde både på ökad volym och intäkt per sålda ton.

Det genomsnittliga inköpspriset på järnskrot, den viktigaste råvaran, ökade med 21 procent jämfört med helåret 2010. Skrot- och legeringstilläggen innebär att förändrade råvarupriser förs vidare till kunderna.

Kostnaden för underhåll och reparationer ökade med 49 procent jämfört med föregående år, ett resultat av höjd aktivitetsnivå och ökade ersättnings- och nyinvesteringar. Volymen produkter i lager minskade med 27 MEUR jämfört helåret 2010, vilket vid en jämförelse med 2010 innebär en underabsorption av fasta kostnader på -7 MEUR. Koncernens kostnader är till stor del i svenska kronor vilket medförde negativa valutaeffekter, som påverkade kostnader med -13 MEUR jämfört med 2010.

Totala avskrivningar under perioden uppgick till 44 MEUR. Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 90 (67) MEUR, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,0 (7,8) procent. Resultatet har påverkats negativt av valutakursdifferenser på -8 MEUR.

Finansnetto för helåret 2011 uppgick till -33 MEUR, vilket inkluderar realiserade kursförluster på finansiella tillgångar och skulder på -2 MEUR.

Periodens resultat före skatt uppgick till 57 MEUR. Skatten för perioden uppgick till -19 miljoner och nettoresultatet för perioden blev 38 MEUR. Periodens skattekostnad har påverkats av skatt hänförlig till tidigare år om -3 MEUR.

## Kassaflöde och finansiering

Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick under helåret 2011 till 56 MEUR och kassaflödet före finansieringsverksamhet till 22 MEUR.

Rörelsekapitalet ökade med 35 MEUR under helåret 2011. Under det första kvartalet steg rörelsekapitalet med 46 MEUR till följd av högre försäljning 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 tredje kvartalet förbättrades rörelsekapitalet med 4 MEUR och under fjärde kvartalet med 18 MEUR. Lagervärdet per 31 december 2011 var -16 MEUR lägre, jämfört med utgående balansen i tredje kvartalet 2011.

Utnyttjandet av lån under seniora låneramar per den 31 december 2011 var 296 (310) MEUR, 14 MEUR amorterades under fjärde kvartalet. Den totala räntebärande nettoskulden uppgick till 247 (264) MEUR. Det egna kapitalet vid slutet av fjärde kvartalet uppgick till 180 (178) MEUR. Nettoskuldssättningsgraden uppgick därmed till 137 procent, att jämföra med 149 procent per 31 december 2010. Eget kapital har under året påverkats negativt -31 MEUR av poster som redovisas i övrigt totalresultat, så som kassaflödessäkringar av el- och räntekostnader, samt aktuariella förluster på omräkning av pensionsskuld, det senare främst på grund av ändrade livslängdsantaganden för den svenska pensionsplanen och lägre diskonteringsfaktor.

Per 31 december 2011 uppgick koncernens likviditetsbuffert till 108 (99) MEUR, bestående av likvida medel på 33 (24) MEUR och utnyttjade kontraherade kreditlöften på 75 (75) MEUR.

### **Investeringar i anläggningstillgångar**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under helåret 2011 uppgick till 34 MEUR och var till stor del ersättningsinvesteringar. De enskilt största investeringarna var en ny växellåda i valsverket i Hofors samt en ny gjutlåda i stålverket i Imatra som ger koncernen förutsättningar att ytterligare expandera inom området för högkvalitativt specialstål.

Under första halvåret 2011 fattade Ovako beslut om att investera i ett nytt ringverk i Hofors, för att möta en ökad efterfrågan på kullagerstål från den havsbaserade vindkraftsindustrin. Det nya ringverket kommer att byggas i samband med koncernens existerande ringverk i Hofors. Värdet av investeringen ligger nära 8 MEUR. Ringverket kommer att anläggas under andra halvåret 2012.

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

### **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 dotterbolaget Ovako AB.

Under helåret 2011 uppgick nettoresultatet i Triako Midco AB till 0,9 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 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 15 februari 2012

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 större svenska dotterföretag införde den 1 januari 2011 euron som funktionell valuta. Samtidigt ändrades koncernens rapporteringsvaluta vid koncernredovisning till euro.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## **Transaktioner med närstående**

Koncernen står under bestämmande inflytande från Triako Holdco AB, moderbolaget till Triako Midco AB. Triako Holdco AB ägs i sin tur av Private Equity-företaget Triton. Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget Triako Holdco AB. I den mån transaktioner förekommer med företag i vilka Triton har ett betydande eller bestämmande inflytande, sker dessa till marknadspris.

## **Koncernens proformaredovisning**

Efter att ha fått godkännande av EU:s konkurrensmyndigheter slutförde Private Equity-företaget 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.

På grund av refinansieringen av skulder i september i följ 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 kassaflödet.

Proformaredovisningen 2010 har inte granskats av bolagets revisorer.

## **Triako Midco koncernens helårsresultat 2010**

Det officiellt publicerade bokslutet för Triako Midco koncernen 2010, innehåller dotterföretagens verksamhet för perioden 29 september-31 december 2010. Detta har markerats med \* i förekommande fall.

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	pro forma		pro forma		*2010 Helår
	2011 Kv4	2010 Kv4	2011 Helår	2010 Helår	
<b>FÖRSÄLJNING</b>	<b>266,3</b>	250,0	<b>1 120,6</b>	860,6	252,8
Kostnad för sålda varor	-242,7	-219,1	-977,4	-747,5	-247,6
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>23,6</b>	30,9	<b>143,2</b>	113,1	5,2
Försäljnings- och administrationskostnader	-15,8	n/a	-56,7	-50,3	n/a
Övriga rörelseintäkter och kostnader	0,9	n/a	3,3	4,5	1,1
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>	<b>8,7</b>	30,9	<b>89,8</b>	67,3	6,3
Finansiella intäkter	-	n/a	0,6	n/a	3,0
Finansiella kostnader	-11,6	n/a	-33,4	n/a	-8,3
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-2,9</b>	n/a	<b>57,0</b>	n/a	1,0
Skatt	0,8	n/a	-19,2	n/a	-4,9
<b>PERIODENS NETTORESULTAT</b>	<b>-2,1</b>	n/a	<b>37,7</b>	n/a	-3,9

### Periodens nettoresultat hänförligt till

Moderbolagets aktieägare	-2,1	37,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	2011 Kv4	2011 Helår	*2010 Helår
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-2,1</b>	<b>37,7</b>	<b>-3,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser	0,9	0,3	1,0
Kassafödessäkringar	-8,6	-31,7	23,6
Skatt hänförlig till kassafödessäkringar	2,2	8,3	-6,1
Kassafödessäkringar, netto	-6,3	-23,5	17,4
Aktuariella vinster och förluster	-3,6	-11,0	4,4
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0,9	2,9	-1,1
Aktuariella vinster och förluster, netto	-2,7	-8,1	3,2
<b>Övrigt totalresultat, netto</b>	<b>-8,1</b>	<b>-31,3</b>	21,6
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-10,2</b>	<b>6,5</b>	17,7

## NYCKELTAL

MEUR	pro forma		pro forma	
	2011 Kv4	2010 Kv4	2011 Helår	2010 Helår
Försäljningsvolym - kton	199	204	851	719
Försäljningsintäkt per ton - €/ton	1338	1224	1316	1196
Rörelseresultat före avskrivningar ("EBITDA")	20,3	42,8	134,2	113,8
% av försäljning	7,6%	17,1%	12,0%	13,2%
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-6,6	-6,8	-25,4	-25,9
Rörelseresultat före avskrivningar på förvärsövervärden ("EBITA")	13,8	36,0	108,8	87,9
% av försäljning	5,2%	14,4%	9,7%	10,2%
Avskrivningar på förvärsövervärden	-5,1	-5,1	-19,0	-20,6
Rörelseresultat (EBIT)	8,7	30,9	89,8	67,3
Rörelsemarginal (% av försäljning)	3,3%	12,4%	8,0%	7,8%
Antal aktier	50 000	50 000	50 000	50 000
Resultat per aktie (EUR)	-42	n/a	755	n/a

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR (MEUR)	2011 31 Dec	2010 31 Dec	EGET KAPITAL OCH SKULDER (MEUR)	2011 31 Dec	2010 31 Dec
Materiella anläggningstillgångar	351,4	361,9	<b>Summa eget kapital</b>	<b>179,5</b>	<b>177,7</b>
Immateriella anläggningstillgångar	3,1	3,4	Uppskjutna skatteskulder	73,3	74,1
Finansiella anläggningstillgångar	1,3	1,0	Övriga långfristiga avsättningar	84,0	75,9
Uppskjutna skattefordringar	16,8	16,2	Långfristiga räntebärande skulder	279,1	288,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>372,6</b>	<b>382,5</b>	Övriga skulder	0,3	0,3
			<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>436,7</b>	<b>438,9</b>
Varulager	220,8	204,5	Kortfristiga räntebärande skulder	0,1	0,2
Kundfordringar och andra fordringar	130,1	128,8	Kortfristiga skulder till moderbolag	6,4	0,0
Aktuella skattefordringar	1,6	0,4	Leverantörsskulder och andra skulder	112,4	127,2
Derivatfordringar	1,7	28,8	Aktuella skatteskulder	12,0	20,6
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	0,0	Derivatskulder	12,3	4,6
Likvida medel	32,7	24,2	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>143,2</b>	<b>152,5</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>386,9</b>	<b>386,6</b>	<b>Summa skulder</b>	<b>580,0</b>	<b>591,4</b>
			<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>759,5</b>	<b>769,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>759,5</b>	<b>769,2</b>			

## NYCKELTAL

MEUR	2011 Kv4	2010 Kv4	2011 Helår	2010 Helår
Eget kapital	179,5	177,7	179,5	177,7
Nettoskuld	246,5	264,6	246,5	264,6
Skuldsättningsgrad (%)	137%	149%	137%	149%
Avkastning på sysselsatt kapital ("ROCE")	n/a	n/a	17%	n/a

## SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	2011 Kv4	2011 Helår	*2010 Helår
Rörelseresultat	8,7	89,8	6,3
Justering för av- och nedskrivningar	11,6	44,4	11,2
Justering för övriga icke kassaflödespåverkande poster	2,0	-0,2	-
Erhållna och betalda räntor	-6,0	-25,8	-23,7
Betald skatt	-9,8	-16,7	0,6
Förändring av rörelsekapital	17,8	-35,4	-7,1
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>24,3</b>	<b>56,1</b>	<b>-12,7</b>
Förvärv av dotterföretag	-	-	-116,3
Förvärv av anläggningstillgångar	-11,5	-33,8	-3,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>-119,6</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamhet</b>	<b>12,8</b>	<b>22,3</b>	<b>-132,3</b>
Aktieägartillskott	-	-	160,0
Upptagna lån	-	-	310,0
Amortering	-14,0	-14,0	-313,2
Förändring finansiella fordringar	0,1	0,1	-0,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-13,9</b>	<b>-13,9</b>	<b>156,6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1,1</b>	<b>8,4</b>	<b>24,3</b>
Likvida medel vid periodens början	33,7	24,2	0,0
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,1	0,1	-0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>32,7</b>	<b>32,7</b>	<b>24,2</b>

## 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>Koncernbidrag</b>	-	-	-	<b>-4,7</b>	<b>-4,7</b>
<b>Övriga förändringar i eget kapital</b>					
Årets resultat	-	-	-	37,7	37,7
Övrigt totalresultat	0,0	0,3	-23,5	-8,1	-31,3
<b>Förändringar i eget kapital 2011</b>					
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-23,5</b>	<b>29,6</b>	<b>6,5</b>
<b>Eget kapital per 31 December 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>184,2</b>	<b>179,5</b>

2010 MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Omräknings- reserv	Reserv för kassaflödes säkringar	Balanserat resultat	
<b>Eget kapital per 1 juli 2010</b>	-	-	-	-	-
<b>Förändringar i eget kapital 2010</b>					
Emission av aktiekapital	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
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>17,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>17,7</b>
<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 Kv4	2011 Helår	2010 Helår
<b>BRUTTORESULTAT</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	7,2	7,6	-1,6
Finansiella kostnader	-6,4	-6,4	-
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,6</b>
Skatt	-0,2	-0,3	0,4
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,2</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	2011 Kv4	2011 Helår	2010 Helår
Periodens nettoresultat	0,6	0,9	-1,2
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,2</b>

## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MEUR	31 dec 2011	31 Dec 2010
Investeringar i dotterföretag	139,8	139,8
Fordringar på dotterföretag	21,6	21,6
Uppskjutna skattefordringar	0,1	0,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>161,6</b>	<b>161,9</b>
Kortfristiga fordringar dotterföretag	7,1	-
Upplupen ränteintäkt koncernföretag	0,5	-
Summa Fordringar	7,6	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7,6</b>	<b>-</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>169,2</b>	<b>161,9</b>
<b>Eget Kapital</b>	<b>162,8</b>	<b>161,9</b>
Kortfristig skuld moderbolag	6,4	-
Skuld andra koncernföretag	0,0	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>169,2</b>	<b>161,9</b>

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

<b>Försäljning</b>	Försäljning exklusive moms, rabatter och returer
<b>Bruttoresultat</b>	Försäljning minus 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>	Resultat före räntor och skatter
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av försäljningen
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel
<b>Nettoskultsättningsgrad</b>	$(\text{Nettoskuld} / \text{Eget kapital}) \times 100$
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	Periodens nettoresultat/vägt genomsnittligt antal aktier under perioden
<b>Avkastning på sysselsatt kapital ("ROCE")</b>	EBIT/Eget kapital plus finansiella skulder (medelvärdet av ingående och utgående balans för perioden).