



**BE GROUP**

**BE Group AB (publ)**

**Delårsrapport januari-september 2010**

**Malmö den 22 oktober 2010**

## Tillväxt och resultatförbättring

### TREDJE KVARTALET 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 1 273 MSEK (917), vilket är en ökning med 39 procent. Det levererade tonnaget ökade med 24 procent.
- Rörelseresultatet förbättrades till 48 MSEK (-44) till följd av ökat tonnage, högre priser samt lagervinster om 16 MSEK (-35). Resultatet efter skatt uppgick till 26 MSEK (-46).
- Underliggande EBITA<sup>1)</sup> ökade till 37 MSEK (-7) och underliggande EBITA-marginal till 2,9 procent (-0,8).
- Resultat per aktie<sup>2)</sup> ökade till 0,52 SEK (-0,92) och underliggande resultat per aktie<sup>2)</sup> till 0,29 SEK (-0,39).
- Efter kvartalets utgång förvärvades det svenska stålkonstruktionsbolaget Lecor Stålteknik. Förvärvet är i linje med BE Groups strategi att stärka och bredda koncernens erbjudande av produktionsservice.

### ÅRETS FÖRSTA NIO MÅNADER 2010

- Nettoomsättningen ökade med 14 procent och uppgick till 3 746 MSEK (3 297), med en tonnageökning om 16 procent.
- Rörelseresultatet förbättrades till 106 MSEK (-233).
- Underliggande EBITA<sup>1)</sup> uppgick till 76 MSEK (-5) med en marginal på 2,0 procent (-0,2).
- Resultat per aktie<sup>2)</sup> ökade till 0,95 SEK (-4,31) och underliggande resultat per aktie<sup>2)</sup> till 0,37 SEK (-0,90).

1) Definitioner sidan 18.

2) Resultat per aktie avser både före och efter utspädning.

**BE Group**, som är noterat på Nasdaq OMX Stockholm, är ett av Europas ledande handels- och serviceföretag inom stål och metaller. Koncernen har cirka 10 000 kunder främst inom bygg- och verkstadsindustrin. BE Group erbjuder olika sorters service vid användning av stål, rostfritt stål och aluminium. År 2009 omsatte koncernen 4,3 miljarder kr. BE Group har knappt 900 anställda i nio länder i norra Europa med Sverige och Finland som största marknader. Huvudkontoret ligger i Malmö. Mer information finns på [www.begroup.com](http://www.begroup.com).

## Marknad och omvärld

Den globala produktionen av råstål har hittills under 2010 ökat i förhållande till föregående år. Enligt World Steel Associations (WSA) senaste statistik, vilken täcker perioden till och med augusti, uppgick den globala stålproduktionen till 932 miljoner ton, 22 procent högre än under samma period 2009. Kina, som representerar 46 procent av den totala produktionen, uppvisade en produktionsökning på 15 procent under perioden. Inom EU-länderna ökade produktionen under samma period med 38 procent.

Försäljningen inom den europeiska ståldistributionssektorn ökade under den första delen av 2010 men har, enligt statistik till och med augusti, minskat under sommarmånaderna. De totala lagernivåerna, mätt i lagerdagar, har ökat under samma period. Ökningen är till viss del säsongsbetingad.

Beaktat den säsongsmässiga semestereffekten under det tredje kvartalet, har efterfrågan på BE Groups marknader i stort sett varit på den nivå som etablerades under det andra kvartalet.

På den svenska och den finska marknaden har den högre aktivitetsnivån fortsatt främst bland större verkstadskunder. Sammantaget var koncernens levererade tonnage 24 procent högre än under samma kvartal föregående år.

## Utsikter

WSA förutspår i sin senaste prognos, publicerad under oktober, en återhämtning av synbar stålkonsumtion (det vill säga användning inklusive lageruppbyggnad i tillverknings- och distributionsledet) på världsmarknaden under helåret 2010 om 13 procent. Detta är en uppjustering av tidigare lämnade prognoser. Tillväxten innevarande år ska jämföras med nedgången på sju procent under 2009.

Inom EU förväntas ökningen under 2010 uppgå till 19 procent i jämförelse med en nedgång på 35 procent under 2009. Den prognostiserade ökningen 2010 är fem procentenheter högre än tidigare prognoser. För 2011 prognostiseras en ökning avseende världsmarknaden på drygt fem procent.

BE Group bedömer att inköpspriserna, och följaktligen också försäljningspriserna, kommer att minska något under det fjärde kvartalet. I ett längre perspektiv är prisutvecklingen beroende på den allmänna efterfrågan samt stålproducenternas produktionsnivå. I nuläget är framförhållningen kort avseende prisutvecklingen.

Baserat på aktuell och prognostiserad aktivitetsnivå i kundledet förutser BE Group en fortsatt förbättring i efterfrågan. Koncernen kommer också att gynnas vid en ökad efterfrågan till följd av lageruppbyggnad i kundledet, vilket dock hittills inte noterats i någon större utsträckning.

## Strategiska fokusområden

BE Group arbetar vidare med att långsiktigt öka serviceandelen av försäljningen. Som ett led i detta förvärvades det svenska bolaget Lecor Stålteknik i början av oktober.

En medveten satsning genomförs också för att öka försäljningen och servicegraden mot kunder som har verksamhet på flera av koncernens marknader. Strategiinriktningen innebär fortsatta satsningar för att kunna skapa högre värden både för koncernen och för dess kunder.

Dessutom pågår ett flertal aktiviteter för att öka effektiviteten, exempelvis en fortsatt förbättring av materialflöden och lagerstyrning. Detta för att kunna säkra en fortsatt lönsam tillväxt med ett effektivt kapitalutnyttjande.

## Utvecklingen under juli–september

### Koncernen

Nettoomsättningen ökade med 39 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 1 273 MSEK (917). Efterfrågan under kvartalet påverkades säsongsmässigt negativt av semesterperioden.

Ökningen förklaras av att det levererade tonnaget ökade med 24 procent och uppgick till 115 tusen ton (93) samt en högre prisnivå. Det genomsnittliga försäljningspriset på 11,09 SEK per kg (9,91) var tolv procent (exklusive valutaeffekter 17 procent) högre än under samma period föregående år. I jämförelse med det andra kvartalet 2010 ökade det genomsnittliga försäljningspriset med fem procent.

## Nettoomsättning och resultatutveckling

(MSEK)	Utfall jul-sep
<b>Nettoomsättning 2009</b>	<b>917</b>
<b>Nettoomsättning 2010</b>	<b>1 273</b>
<b>Rörelseresultat 2009</b>	<b>-44</b>
Återläggning avskrivningar på immateriella tillgångar	2
<b>EBITA 2009</b>	<b>-42</b>
Lagerförluster	35
<b>Underliggande EBITA 2009</b>	<b>-7</b>
Tonnage-, pris-, mix- och bruttomarginal	41
Omkostnadsförändringar m m	3
<b>Underliggande EBITA 2010</b>	<b>37</b>
Lagervinster	16
<b>EBITA 2010</b>	<b>53</b>
Avdrag avskrivningar på immateriella tillgångar	-5
<b>Rörelseresultat 2010</b>	<b>48</b>

Koncernens bruttoresultat uppgick till 183 MSEK (97) och det underliggande bruttoresultatet till 170 MSEK (129). Den underliggande bruttomarginalen minskade till 13,4 procent (14,1), främst beroende på en ökad försäljning i direktförsäljningskanalen i den svenska verksamheten i kombination med en ofördelaktig produktmix.

EBITA-resultatet förbättrades till 53 MSEK (-42). Justerat för lagervinster om 16 MSEK (-35) uppgick underliggande EBITA till 37 MSEK (-7). Resultatförbättringen förklaras främst av ökningen i utlevererat tonnage i kombination med högre försäljningspriser. EBITA-marginalen uppgick till 4,2 procent (-4,6) och den underliggande EBITA-marginalen till 2,9 procent (-0,8).

### Försäljning per distributionskanal

BE Groups försäljning delas upp i tre distributionskanaler: lager-, service- samt direktförsäljning. Av den totala nettoomsättningen under tredje kvartalet utgjorde 80 procent (82) leveranser från egna anläggningar som fördelas på lagerförsäljning med 55 procentenheter (55) samt på serviceförsäljning med 25 procentenheter (27).

### Försäljningsutveckling för handelsstål

Nettoomsättningen för handelsstål ökade med 41 procent och uppgick till 927 MSEK (656). Uttryckt i tonnage var ökningen 26 procent. Det genomsnittliga försäljningspriset per kg ökade med 13 procent. I jämförelse med närmast föregående kvartal ökade försäljningspriset med fem procent. Sammantaget svarade handelsstål för 73 procent (72) av BE Groups nettoomsättning.

### Försäljningsutveckling för rostfritt stål

BE Groups försäljning av rostfritt stål under perioden

ökade med 26 procent jämfört med föregående år och uppgick till 228 MSEK (182). Andelen rostfritt stål av den totala nettoomsättningen minskade något och uppgick till 18 procent (20). Sålut tonnage var tio procent högre och det genomsnittliga försäljningspriset var 15 procent högre än under motsvarande period föregående år. I jämförelse med det andra kvartalet ökade försäljningspriset med sex procent.

### Försäljning per kundsegment

Sedan 2010 följer BE Group försäljningen enligt en ny kundsegmentering: projektbaserade kunder, kunder med produktion av egna produkter och deras leverantörspartners (OEM), återförsäljare samt vidareförädlade företag.

Under det tredje kvartalet svarade OEM-kunder för den största andelen av försäljningen, 54 procent, projektkunder för 22 procent, vidareförädlade företag för 14 procent samt återförsäljare för 10 procent.

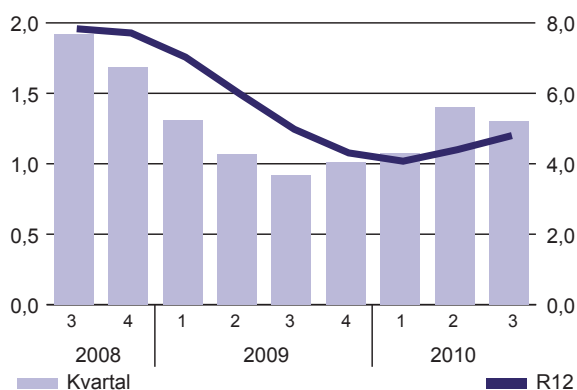
### Affärsområden

BE Groups operationella struktur har förändrats och verksamheten i Danmark redovisas numera inom affärsområde Sverige, istället för inom CEE. Förändringen genomfördes den 1 januari 2010. Den finansiella statistiken för 2009 har därför omräknats för att spegla denna förändring och är tillgänglig på bolagets webbplats.

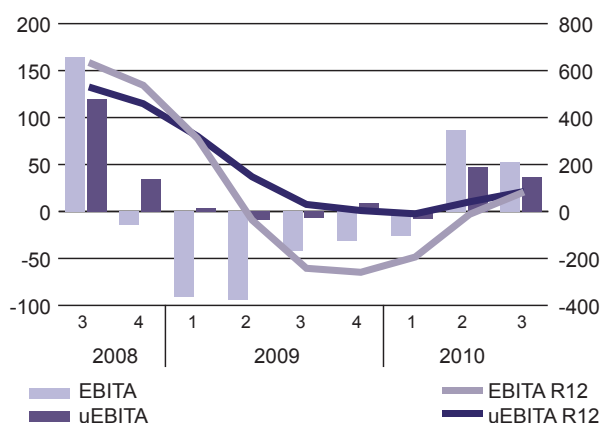
### Affärsområde Sverige

Inom affärsområde Sverige har efterfrågan från byggindustrin samt större kunder inom verkstadsindustrin, beaktat den säsongsmässiga semester-effekten, i stort sett varit på den nivå som etablerades före sommarperioden. Den högre aktivitetsnivån som noterats hos större verkstadskunder

**Nettoomsättning (MdSEK)**  
Kvartal och rullande 12 månader



**EBITA (MSEK)**  
Kvartal och rullande 12 månader



under den senaste sexmånadersperioden har ännu inte observerats bland mindre verkstadskunder eller resulterat i en generell lageruppbbyggnad.

Nettoomsättningen ökade med 26 procent till 573 MSEK (453) till följd av en tonnageökning om 17 procent samt en försäljningsprisökning på åtta procent. I jämförelse med andra kvartalet 2010 ökade försäljningspriset med sju procent.

EBITA-resultatet förbättrades till 28 MSEK (2). Resultatförbättringen är relaterad till en högre aktivitetsnivå samt prisökningar. De senare har resulterat i lagervinster som uppgick till 10 MSEK (-7) under kvartalet. En större andel direktförsäljning har resulterat i lägre marginaler. Justerat för lagervinsterna uppgick det underliggande EBITA-resultatet till 18 MSEK (9).

Till resultatförbättringen om 26 MSEK bidrog det, med ArcelorMittal, samägda bolaget inom tunnplåtsbearbetning med 6 MSEK.

#### Affärsområde Finland

I Finland fortsatte efterfrågan från verkstadsindustrin på den nivå som etablerades under det andra kvartalet och med en sedvanlig säsongseffekt föranledd av semesterperioden.

Nettoomsättningen ökade med 60 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 474 MSEK (296). Förbättringen är en följd av ökning i tonnage med 46 procent samt högre försäljningspriser som i euro ökade med 21 procent i jämförelse med det tredje kvartalet föregående år och med nio procent i förhållande till andra kvartalet 2010. Nettoomsättningen påverkades av en negativ valutaeffekt på nio procentenheter.

EBITA ökade till 29 MSEK (-13) och underliggande EBITA uppgick till 21 MSEK (-1). Resultatför-

bättringen är hänförlig till den högre prisnivån samt ökningen i tonnage. Prisuppgången under kvartalet resulterade i lagervinster på 8 MSEK (-12).

#### Affärsområde CEE

Marknaderna i Central- och Östeuropa har fortsatt att uppvisa en återhämtning och affärsområdets levererade tonnage ökade med 18 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Till följd av det högre tonnaget samt 22 procent (exklusive valutaeffekter 30 procent) högre genomsnittliga försäljningspriser ökade affärsområdets nettoomsättning med 44 procent till 265 MSEK (185).

Sammantaget för perioden förbättrades EBITA till -1 MSEK (-26). Beaktat lagerförlusterna på -2 MSEK (-16) under kvartalet uppgick underliggande EBITA till 1 MSEK (-10).

Det under 2009 etablerade logistikcentret i Ostrava i Tjeckien har under perioden fortsatt att bidra till en förbättrad kapitalhantering inom affärsområdet. Kreditrisker och tillgänglig likviditet i kundledet utgör fortfarande en viss begränsning för affärsområdets tillväxt.

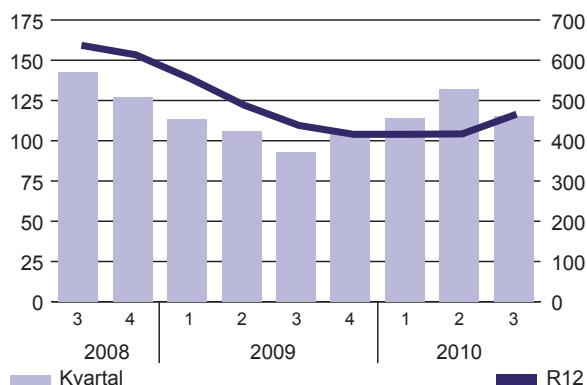
#### Finansnetto och skatt

Koncernens finansnetto under tredje kvartalet uppgick till -13 MSEK (-14), varav räntenetto -8 MSEK (-12). På årsbasis motsvarar detta 3,6 procent (5,6) av den räntebärande nettoskulden, vilken under kvartalet uppgick till i genomsnitt 854 MSEK (888).

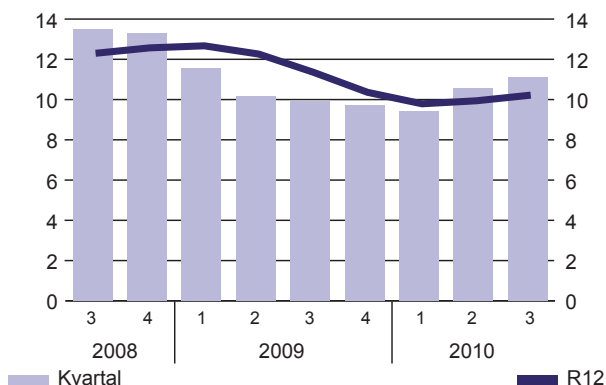
Finansnettot påverkades negativt av kursdifferenser om -3 MSEK (0) samt övriga kostnader om -2 MSEK (-2).

Skattekostnaden för kvartalet uppgick till -9 MSEK (12), motsvarande 26 procent (21) av resultatet före skatt.

**Tonnage (tusen ton)**  
Kvartal och rullande 12 månader



**Genomsnittliga försäljningspriser (SEK/kg)**  
Kvartal och rullande 12 månader



## Kassaflöde

Kassaflödet under tredje kvartalet, före förändring av nettoskuld, uppgick till -51 MSEK (78). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44 MSEK (95). Rörelsekapitalet ökade, vilket främst förklaras av säsongsmässiga effekter, vilket fick en negativ effekt på kassaflödet med -77 MSEK (141). Utvecklingen under föregående år var föranledd av den kraftfulla nedgången i efterfrågan.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7 MSEK (-17). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 MSEK (-10).

## Kapital, investeringar och avkastning

Koncernens rörelsekapital uppgick vid periodens slut till 632 MSEK (577). Rörelsekapitalbindningen förbättrades och uppgick till 12 procent (18) baserat på lägre genomsnittligt rörelsekapital under kvartalet. Försämringen av rörelsekapitalbindningen i förhållande till det andra kvartalet är säsongsbetingad.

Av investeringarna under kvartalet på 8 MSEK (17) utgör 6 MSEK investering i immateriella tillgångar i samband med utbyggnad av koncernens IT-plattform.

Det genomsnittliga operativa kapitalet (exkl. immateriella tillgångar) minskade till 947 MSEK (1 036) i jämförelse med motsvarande period föregående år, främst beroende på lägre rörelsekapital. Detta, i kombination med resultatförbättringen, medförde att avkastningen förbättrades och uppgick till 22 procent (negativ).

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 55 MSEK (158). Per den 30 september fanns tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter om 349 MSEK (219).

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 876 MSEK (836). BE Groups totala lånefaciliteter uppgår till 1 267 MSEK. Slutförfallodag för 95 procent av lånefaciliteten är maj 2013.

Vid periodens slut uppgick det konsoliderade egna kapitalet till 812 MSEK (833) och nettoskuld-sättningsgraden uppgick till 108 procent (100).

## Utvecklingen januari–september

### Koncernen

Under rapportperioden januari-september ökade koncernens nettoomsättning med 14 procent och uppgick till 3 746 MSEK (3 297). Det utlevererade tonnaget ökade med 16 procent medan det genomsnittliga försäljningspriset minskade med två procent och uppgick till 10,38 SEK/kg (10,59). Nettoomsätt-

## Nettoomsättning och resultatutveckling under årets nio första månader

(MSEK)	Utfall jan-sep
<b>Nettoomsättning 2009</b>	<b>3 297</b>
<b>Nettoomsättning 2010</b>	<b>3 746</b>
<b>Rörelseresultat 2009</b>	<b>-233</b>
Återläggning avskrivningar på immateriella tillgångar	5
<b>EBITA 2009</b>	<b>-228</b>
Lagerförluster	223
<b>Underliggande EBITA 2009</b>	<b>-5</b>
Tonnage-, pris-, mix- och bruttomarginal	69
Omkostnadsförändringar m m	12
<b>Underliggande EBITA 2010</b>	<b>76</b>
Lagervinster	38
<b>EBITA 2010</b>	<b>114</b>
Avdrag avskrivningar på immateriella tillgångar	-8
<b>Rörelseresultat 2010</b>	<b>106</b>

ningen påverkades av negativa valutaeffekter om fem procentenheter.

Koncernens bruttoresultat ökade till 564 MSEK (248), vilket resulterade i en bruttomarginal om 15,0 procent (7,5). Den underliggande bruttomarginalen förbättrades och uppgick till 14,1 procent (13,9).

EBITA-resultatet ökade till 114 MSEK (-228) och underliggande EBITA förbättrades till 76 MSEK (-5). Resultatförbättringen är främst hänförlig till ett högre tonnage och lagervinster om 38 MSEK (-223).

EBITA-marginalen förbättrades till 3,0 procent (neg) och den underliggande EBITA-marginalen uppgick till 2,0 procent (neg).

### Affärsområden

#### Affärsområde Sverige

Affärsområde Sverige redovisade en omsättning om 1 757 MSEK (1 607), en ökning med nio procent främst till följd av tolv procent högre tonnage.

EBITA uppgick till 63 MSEK (-34) och underliggande EBITA till 41 MSEK (22).

#### Affärsområde Finland

Omsättningen i affärsområde Finland ökade med 17 procent och uppgick till 1 367 MSEK (1 164).

EBITA ökade till 75 MSEK (-95). Underliggande EBITA uppgick till 64 MSEK (7). Resultatförbättringen är främst hänförlig till en tonnageökning på 23 procent.

### Affärsområde CEE

Omsättningen för affärsområde CEE uppgick till 723 MSEK (586), vilket är en ökning med 23 procent. Ökningen i utlevererat tonnage uppgick till 18 procent.

EBITA förbättrades till -3 MSEK (-87) och underliggande EBITA uppgick till -8 MSEK (-22).

### Finansnetto och skatt

Koncernens finansnetto under januari-september 2010 uppgick till -43 MSEK (-38), varav räntenetto -26 MSEK (-29). På årsbasis motsvarar detta 4,2 procent (4,1) av den räntebärande nettoskulden som under perioden uppgick till i genomsnitt 825 MSEK (941).

Finansnettot påverkades negativt av valutakursdifferenser om -4 MSEK (-6). Finansnettot har också påverkats negativt av övriga finansiella kostnader om -13 MSEK (-3), främst föranledda av genomförd refinansiering under årets andra kvartal.

Skattekostnaden för årets första nio månader uppgick till -16 MSEK (57), motsvarande 25 procent (21) av resultatet före skatt. Resultatet efter skatt uppgick till 63 MSEK (-271).

### Kassaflöde

Under årets första nio månader uppgick kassaflödet före förändring av nettoskuld till -140 MSEK (188). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -115 MSEK (212). Försämringen är främst en följd av den högre affärsvolymen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -25 MSEK (-24). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6 MSEK (-158). Jämförelsetalet innehåller amortering av finansiella skulder samt betald utdelning.

### Organisation, struktur och medarbetare

Antalet anställda har minskat till 868 jämfört med 884 vid årets början och 880 vid samma tidpunkt föregående år. Medelantalet anställda uppgick under perioden till 882 (938).

### Eventualförpliktelser

Koncernens eventualförpliktelser uppgick till 146 MSEK och är oförändrade sedan december 2009.

### Moderbolaget

I moderbolaget BE Group AB (publ) uppgick periodens omsättning, som utgörs av koncerninterna tjänster, till 35 MSEK (38). Rörelseresultatet uppgick till -28 MSEK (-16).

Finansnettot uppgick till -2 MSEK (233). Jämförelsetalet innehåller erhållen utdelning från dotterbolag om 235 MSEK. Resultat före skatt uppgick till

-30 MSEK (217) och resultat efter skatt till -26 MSEK (222).

Under perioden investerade moderbolaget 18 MSEK (18) i immateriella tillgångar. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 11 MSEK (102).

## Viktiga händelser efter periodens slut

### Förvärv av Lecor Stålteknik

BE Group har i oktober förvärvat samtliga aktier i stålkonstruktionsbolaget Lecor Stålteknik AB. Förvärvet är i linje med BE Groups strategi att stärka och bredda koncernens erbjudande av produktionservice och befäster koncernens position som en partner inom hela värdekedjan när det gäller stål och metaller.

Under det senaste verksamhetsåret, som avslutades i juni, uppgick Lecor Ståltekniks omsättning till 146 MSEK och rörelseresultatet till 13 MSEK. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 84 MSEK, varav 28 MSEK betalades vid tillträdet och resterande del betalas i lika rater under det första respektive tredje kvartalet 2011. Bolaget hade vid övertaget en nettokassa på 12 MSEK. Finansieringen av förvärvet sker inom BE Groups befintliga kreditfaciliteter.

Förvärvet konsolideras i BE Group-koncernen från förvärvsdagen och förväntas ha en omedelbar positiv effekt på resultatet för BE Groups affärsområde Sverige. Fastställande och analys av överlåtelsebalansräkning pågår och redogörelse av förvärvade tillgångar och preliminär fördelning av övervärden kommer att ske i BE Groups bokslutskommuniké.

Lecor Ståltekniks kunnande inom konstruktion, produktion, projektledning och teknik stärker BE Groups marknadsposition och genom förvärvet skapas nya möjligheter för konkurrenskraftiga leveranser av avancerade stålkonstruktioner. Bland kunderna finns Trafikverket samt flera bygg- och hamnbolag.

Lecor Stålteknik har som vision att utvecklas till Sveriges ledande tillverkare av prefabricerade stålkonstruktioner, och bolaget är välkänt för sin kvalitet och leveransförmåga. Lecor Stålteknik har exempelvis erfarenhet från prestigeprojekt som Holmenkollens nya hoppbacke i Norge och Göteborgs fotbollsarena Gamla Ullevi.

### Transaktioner med närstående och väsentlig ägarförändring

Inga transaktioner har ägt rum mellan BE Group och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.

## Valberedning

I enlighet med bolagets fastställda principer för bolagsstyrning har en valberedning, med styrelsens ordförande som sammankallande, utsetts. I valberedningen ingår KG Lindvall (Swedbank Robur fonder), Tomas Ramsälv (Odin Fonder), Thomas Ehlin (Nordeas fonder), Anders Oscarsson (AMF Pension och AMF fonder) samt Carl-Erik Ridderstråle som ordförande för BE Group AB.

## Årsstämma 2011

BE Group AB:s årsstämma hålls torsdagen den 28 april 2011, kl 16.00, i Malmö. Mer information finns tillgänglig på bolagets webbplats.

## Aktiesparplan

I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2009. Stämman godkände även styrelsens förslag till införande av en aktiesparplan omfattande högst 600 000 aktier i BE Group AB ("Aktiesparplan 2010"), motsvarande 1,20 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

29 medarbetare har accepterat deltagande i Aktiesparplan 2010. Under årets tredje kvartal har resultatet belastats med 1 MSEK kopplat till Aktiesparplan 2008-2010.

För att täcka leverans av aktier enligt Aktiesparplan 2010 har BE Group återköpt 244 100 aktier under det tredje kvartalet. BE Groups aktuella innehav av egna aktier uppgår till 495 448 aktier.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

BE Group exponeras för affärsrisker och finansiella risker i den löpande verksamheten. Förändringar i stålpriser, efterfrågan, valutakurser och räntenivåer är riskfaktorer som påverkar koncernens resultat och kassaflöden.

BE Group exponeras även av refinansierings- och likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. I årsredovisningen för 2009, som avlämnades i mars 2010, beskrivs den finansiella riskexponeringen. Därefter har inga nya väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer uppkommit.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Interim Financial Reporting samt Årsredovisningslagen. Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer.

För en beskrivning av koncernens redovisningsprinciper och definitioner av vissa begrepp hänvisas till årsredovisningen för 2009. Tillämpade principer är oförändrade i förhållande till dessa principer.

De nya standarder och tolkningar som trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2010 har inte haft någon effekt på den finansiella rapporteringen, förutom införande av IFRS 3 Rörelseförvärv. För den här rapporten har den inneburet att transaktionskostnader har kostnadsförts och att upplysningskraven har utökats avseende genomfört förvärv efter rapportperiodens slut.

För beskrivning av övriga nya standarder och tolkningar hänvisas till årsredovisningen för 2009.

För att tydliggöra den operativa verksamhetens utveckling redovisas underliggande resultat och avkastningsmått. Det underliggande resultatet är det redovisade resultatet justerat för poster av engångskaraktär samt lagervinster och -förluster. Beräkningen bygger på BE Groups egen modell. Denna modell har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## Kommande rapporttillfällen

BE Group AB (publ) avser att publicera ekonomisk information för 2010 vid följande datum:

- Bokslutskommunikén 2010 publiceras den 9 februari 2011.
- Årsredovisningen 2010 kommer att vara tillgänglig i slutet av mars 2011.
- Delårsrapport januari-mars 2011 publiceras den 28 april 2011.

Finansiell information finns tillgänglig på svenska och engelska på BE Groups webbplats och kan beställas via tel. +46 (0)40 38 42 00 eller e-post: [info@begroup.com](mailto:info@begroup.com)

Malmö den 22 oktober 2010

BE Group AB (publ)



Lars Bergström

VD och koncernchef

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.

**Frågor avseende denna rapport besvaras av:**

VD och koncernchef Lars Bergström  
tel. +46 (0)70 240 52 35  
e-post: lars.bergstrom@begroup.com

CFO och vice VD Torbjörn Clementz  
tel. +46 (0)70 869 07 88  
e-post: torbjorn.clementz@begroup.com

BE Group AB (publ)  
Box 225, 201 22 Malmö  
Besöksadress: Spadegatan 1  
Org. nr. 556578-4724  
Tel. +46 (0)40 38 42 00  
Fax. +46 (0)40 38 41 11  
info@begroup.com, www.begroup.com

Informationen i denna rapport är sådan som BE Group AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2010, kl 07.30 CET.

**Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport**

Till styrelsen i BE Group AB (publ)  
Org nr 556578-4724

**Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för BE Group AB (publ) per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande 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.

**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 granskningssåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningssåtgärder 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 den bifogade 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.

Malmö den 22 oktober 2010

KPMG AB  
Alf Svensson, Auktoriserad revisor



## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Not	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning		1 273	917	3 746	3 297	4 308	4 757
Kostnad för sålda varor		-1 090	-820	-3 182	-3 049	-3 941	-4 074
<b>Bruttoresultat</b>		<b>183</b>	<b>97</b>	<b>564</b>	<b>248</b>	<b>367</b>	<b>683</b>
Försäljningskostnader		-109	-109	-357	-372	-497	-482
Administrationskostnader		-34	-32	-115	-105	-132	-142
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1	3	1	4	-1	1	6
Andel av resultat i joint venture		5	-1	10	-3	-5	8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>48</b>	<b>-44</b>	<b>106</b>	<b>-233</b>	<b>-266</b>	<b>73</b>
Finansiella poster		-13	-14	-43	-38	-56	-61
<b>Resultat före skatt</b>		<b>35</b>	<b>-58</b>	<b>63</b>	<b>-271</b>	<b>-322</b>	<b>12</b>
Skatt		-9	12	-16	57	73	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>26</b>	<b>-46</b>	<b>47</b>	<b>-214</b>	<b>-249</b>	<b>12</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		5	2	8	5	7	10
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		11	12	35	37	50	48
Resultat per aktie		0,52	-0,92	0,95	-4,31	-5,00	0,24
Resultat per aktie efter utspädning		0,52	-0,92	0,95	-4,31	-5,00	0,24

## Rapport över koncernens totalresultat

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	<b>26</b>	<b>-46</b>	<b>47</b>	<b>-214</b>	<b>-249</b>	<b>12</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferenser	-11	-21	-63	-23	-20	-60
Säkring av nettoinvestering i utl. dotterbolag	12	22	49	23	20	46
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-3	-5	-11	-5	-5	-11
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-25</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-25</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>24</b>	<b>-50</b>	<b>22</b>	<b>-219</b>	<b>-254</b>	<b>-13</b>

### Not 1 Poster av engångskaraktär\*

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Engångskostnader relaterade till kostnadsbesparingsprogram	-	-	-	-	-8	-8
<b>Summa poster av engångskaraktär</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>

\* Redovisas i Övriga rörelseintäkter och -kostnader

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(MSEK)	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
Goodwill	630	649	647
Övriga immateriella anläggningstillgångar	81	63	72
Materiella anläggningstillgångar	273	328	321
Andelar i joint venture	129	121	119
Finansiella anläggningstillgångar	2	3	2
Uppskjuten skattefordran	27	42	46
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 142</b>	<b>1 206</b>	<b>1 207</b>
Varulager	726	628	604
Kundfordringar	728	603	435
Övriga rörelsefordringar	81	79	68
Likvida medel	55	158	197
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 590</b>	<b>1 468</b>	<b>1 304</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 732</b>	<b>2 674</b>	<b>2 511</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>812</b>	<b>833</b>	<b>798</b>
Långfristiga räntebärande skulder	862	921	892
Avsättningar	16	10	15
Uppskjuten skatteskuld	56	66	53
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>934</b>	<b>997</b>	<b>960</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	71	77	84
Leverantörsskulder	721	553	512
Övriga kortfristiga skulder	181	180	134
Övriga kortfristiga avsättningar	13	34	23
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>986</b>	<b>844</b>	<b>753</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 732</b>	<b>2 674</b>	<b>2 511</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Resultat före skatt	35	-58	63	-271	-322	12
Justering för ej likviditetspåverkande poster	6	13	26	37	49	38
Betald skatt	-8	-1	-22	9	10	-21
Förändring av rörelsekapital	-77	141	-182	437	545	-74
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-44</b>	<b>95</b>	<b>-115</b>	<b>212</b>	<b>282</b>	<b>-45</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-6	-6	-19	-18	-29	-30
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2	-11	-7	-20	-29	-16
Förvärv av verksamheter	-	-	-	0	0	-
Övrigt kassaflöde i investeringsverksamheten	1	0	1	14	16	3
<b>Kassaflöde före förändring av nettoskuld</b>	<b>-51</b>	<b>78</b>	<b>-140</b>	<b>188</b>	<b>240</b>	<b>-88</b>
Kassaflöde finansieringsverksamheten	2	-10	6	-158	-177	-13
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-49</b>	<b>68</b>	<b>-134</b>	<b>30</b>	<b>63</b>	<b>-101</b>
Kursdifferens i likvida medel	-1	-3	-8	3	9	-2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-50</b>	<b>65</b>	<b>-142</b>	<b>33</b>	<b>72</b>	<b>-103</b>

## Förändringar av eget kapital i sammandrag

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>797</b>	<b>882</b>	<b>798</b>	<b>1 103</b>	<b>1 103</b>	<b>833</b>
Effekt för byte av redovisningsprinciper	-	-	-	-	-	-
<b>Justerat eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>797</b>	<b>882</b>	<b>798</b>	<b>1 103</b>	<b>1 103</b>	<b>833</b>
Periodens totalresultat	24	-50	22	-219	-254	-13
Utdelning	-	-	-	-50	-50	0
Förvärv/försäljning egna aktier	-10	-	-10	-	-	-10
Aktiesparplan	1	1	2	-1	-1	2
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>812</b>	<b>833</b>	<b>812</b>	<b>833</b>	<b>798</b>	<b>812</b>

## Segmentsredovisning

### Nettoomsättning per segment

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Sverige</b>	<b>573</b>	<b>453</b>	<b>1 757</b>	<b>1 607</b>	<b>2 120</b>	<b>2 270</b>
- extern	559	446	1 718	1 581	2 084	2 221
- intern	14	7	39	26	36	49
<b>Finland</b>	<b>474</b>	<b>296</b>	<b>1 367</b>	<b>1 164</b>	<b>1 491</b>	<b>1 694</b>
- extern	454	290	1 325	1 147	1 465	1 643
- intern	20	6	42	17	26	51
<b>CEE</b>	<b>265</b>	<b>185</b>	<b>723</b>	<b>586</b>	<b>782</b>	<b>919</b>
- extern	260	181	703	569	759	893
- intern	5	4	20	17	23	26
<b>Moderbolaget och koncernposter</b>	<b>-39</b>	<b>-17</b>	<b>-101</b>	<b>-60</b>	<b>-85</b>	<b>-126</b>
<b>Koncernen</b>	<b>1 273</b>	<b>917</b>	<b>3 746</b>	<b>3 297</b>	<b>4 308</b>	<b>4 757</b>

### Levererat tonnage per segment (tusentals ton)

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	46	39	152	135	183	200
Finland	40	27	123	100	130	153
CEE	33	28	98	83	110	125
Moderbolaget och koncernposter	-4	-1	-12	-7	-7	-12
<b>Koncernen</b>	<b>115</b>	<b>93</b>	<b>361</b>	<b>311</b>	<b>416</b>	<b>466</b>

### EBITA per segment

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	28	2	63	-34	-23	74
Finland	29	-13	75	-95	-111	59
CEE	-1	-26	-3	-87	-113	-29
Moderbolaget och koncernposter	-3	-5	-21	-12	-12	-21
<b>Koncernen</b>	<b>53</b>	<b>-42</b>	<b>114</b>	<b>-228</b>	<b>-259</b>	<b>83</b>

### EBITA marginal per segment

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	4,9%	0,5%	3,6%	-2,1%	-1,1%	3,2%
Finland	6,1%	-4,2%	5,5%	-8,1%	-7,5%	3,5%
CEE	-0,3%	-14,2%	-0,5%	-14,8%	-14,5%	-3,2%
<b>Koncernen</b>	<b>4,2%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1,7%</b>

## Segmentsredovisning

### Underliggande EBITA per segment <sup>1)</sup>

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	18	9	41	22	49	68
Finland	21	-1	64	7	6	63
CEE	1	-10	-8	-22	-39	-25
Moderbolaget och koncernposter	-3	-5	-21	-12	-12	-21
<b>Koncernen</b>	<b>37</b>	<b>-7</b>	<b>76</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>85</b>

1) EBITA justerat för lagervinster och -förluster och poster av engångskaraktär. Med lagervinster och förluster avses skillnaden mellan kostnad sålda varor till anskaffningsvärde och kostnad sålda till återanskaffningspris. Beräkningen av lagervinster och förluster görs enligt bolagets egen modell och har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

### Underliggande EBITA-marginal per segment

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	3,2%	1,9%	2,3%	1,4%	2,3%	3,0%
Finland	4,4%	-0,4%	4,7%	0,6%	0,4%	3,7%
CEE	0,4%	-5,2%	-1,1%	-3,7%	-5,0%	-2,7%
<b>Koncernen</b>	<b>2,9%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,8%</b>

### Avskrivningar per segment

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	5	5	14	14	19	19
Finland	5	6	17	18	24	23
CEE	3	3	9	10	14	13
Moderbolaget och koncernposter	3	0	3	0	0	3
<b>Koncernen</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>57</b>	<b>58</b>

### Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar per segment

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	1	2	2	6	6	2
Finland	0	8	4	12	20	12
CEE	1	0	1	2	3	2
Moderbolaget och koncernposter	6	7	18	18	29	29
<b>Koncernen</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>58</b>	<b>45</b>

## Nyckeltal

(MSEK om inget annat anges)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Resultatmått</b>						
EBITA	53	-42	114	-228	-259	83
<b>Marginalmått</b>						
Bruttomarginal	14,4%	10,6%	15,0%	7,5%	8,5%	14,3%
EBITA-marginal	4,2%	-4,6%	3,0%	-6,9%	-6,0%	1,7%
Rörelsemarginal	3,8%	-4,8%	2,8%	-7,1%	-6,2%	1,5%
<b>Kapitalstruktur</b>						
Nettoskuld	876	836	876	836	777	876
Nettoskuldsättningsgrad	107,9%	100,4%	107,9%	100,4%	97,4%	107,9%
Soliditet	29,7%	31,1%	29,7%	31,1%	31,8%	29,7%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	594	655	531	823	751	540
Operativt kapital (genomsnittligt)	1 660	1 745	1 617	1 899	1 834	1 627
Operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) (genomsnittligt)	947	1 036	902	1 193	1 125	913
Rörelsekapitalbindning	11,7%	17,8%	10,6%	18,7%	17,4%	11,4%
<b>Avkastning</b>						
Avkastning på operativt kapital	11,6%	-10,1%	8,8%	-16,4%	-14,5%	4,5%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	22,4%	-16,4%	16,9%	-25,5%	-23,0%	9,1%
Avkastning på eget kapital	12,9%	-21,4%	7,9%	-29,8%	-26,9%	1,5%
<b>Per aktie</b>						
Resultat per aktie (SEK)	0,52	-0,92	0,95	-4,31	-5,00	0,24
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,52	-0,92	0,95	-4,31	-5,00	0,24
Eget kapital per aktie (SEK)	16,39	16,74	16,39	16,74	16,05	16,39
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	-0,89	1,91	-2,32	4,25	5,67	-0,91
Antal aktier vid periodens slut (tusentals)	49 505	49 736	49 505	49 736	49 736	49 505
Genomsnittligt antal aktier (tusentals)	49 633	49 736	49 707	49 736	49 736	49 714
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusentals)	49 673	49 746	49 750	49 744	49 749	49 759
<b>Övrigt</b>						
Medeltal anställda	882	888	882	938	912	881

## Tilläggsinformation

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Försäljning fördelat per huvudprodukt</b>						
Långa produkter	368	283	1 084	1 089	1 404	1 399
Platta produkter	452	298	1 332	1 111	1 441	1 662
Armeringsstål	107	75	308	266	355	397
<i>Summa Handelsstål</i>	927	656	2 724	2 466	3 200	3 458
Rostfritt stål	228	182	674	579	768	863
Aluminium	82	74	249	238	315	326
Övrigt	36	5	99	14	25	110
<b>Total försäljning</b>	<b>1 273</b>	<b>917</b>	<b>3 746</b>	<b>3 297</b>	<b>4 308</b>	<b>4 757</b>
<b>Tillväxt</b>						
Omsättningstillväxt	38,8%	-52,2%	13,6%	-45,3%	-44,1%	-4,5%
varav organisk tonnagestillväxt	24,1%	-35,8%	15,9%	-36,2%	-32,3%	6,1%
varav pris- och mixförändringar	19,8%	-21,9%	2,5%	-14,6%	-15,9%	-6,8%
varav valutaeffekter	-5,1%	5,1%	-4,7%	6,4%	4,8%	-3,8%
varav förvärv	-	0,4%	-	1,9%	1,5%	-
varav avyttrad verksamhet	-	-	-	-2,8%	-2,2%	-
<b>Justerade resultatmått</b>						
Underliggande EBITA	37	-7	76	-5	4	85
<b>Justerade marginalmått</b>						
Underliggande bruttomarginal	13,4%	14,1%	14,1%	13,9%	14,1%	14,2%
Underliggande EBITA-marginal	2,9%	-0,8%	2,0%	-0,2%	0,1%	1,8%
<b>Justerad avkastning</b>						
Underliggande avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	15,8%	-2,7%	11,2%	-0,6%	0,3%	9,3%
<b>Justerad data per aktie</b>						
Underliggande resultat per aktie (SEK)	0,29	-0,39	0,37	-0,90	-0,99	0,29
Underliggande resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,29	-0,39	0,37	-0,90	-0,99	0,29
<b>Justerad kapitalstruktur</b>						
Nettoskuld/underliggande EBITDA (ggr)	-	-	-	-	14,5	6,6
<b>Övrigt</b>						
Lagervinster och -förluster	16	-35	38	-223	-255	6
Levererat tonnage (tusentals ton)	115	93	361	311	416	466
Genomsnittliga försäljningspriser (SEK/kg)	11,09	9,91	10,38	10,59	10,36	10,22

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	14	12	35	38	50	47
Administrationskostnader	-21	-18	-63	-54	-68	-77
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-	-	-	-	2	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>	<b>-28</b>
Finansiella poster	-11	13	-2	233	226	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-18</b>	<b>7</b>	<b>-30</b>	<b>217</b>	<b>210</b>	<b>-37</b>
Skatt	1	-1	4	5	7	6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17</b>	<b>6</b>	<b>-26</b>	<b>222</b>	<b>217</b>	<b>-31</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(MSEK)	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	61	35	46
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	1 332	1 259	1 333
Räntebärande fordringar koncernbolag	146	84	84
Uppskjuten skattefordran	0	4	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 539</b>	<b>1 383</b>	<b>1 464</b>
Räntebärande kortfristiga fordringar hos koncernbolag	212	465	323
Fordringar koncernbolag	32	29	64
Övriga rörelsefordringar	25	45	36
Likvida medel	11	102	140
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>280</b>	<b>641</b>	<b>563</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 819</b>	<b>2 024</b>	<b>2 027</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>883</b>	<b>903</b>	<b>917</b>
Långfristiga räntebärande skulder	848	905	877
Avsättningar	1	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>849</b>	<b>905</b>	<b>877</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	0	28	28
Kortfristiga räntebärande skulder till koncernbolag	48	125	159
Leverantörsskulder	4	5	9
Skulder till koncernbolag	23	41	24
Övriga kortfristiga skulder	12	17	13
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>87</b>	<b>216</b>	<b>233</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 819</b>	<b>2 024</b>	<b>2 027</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>1 314</b>	<b>1 247</b>	<b>1 250</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>34</b>



## Nyckeltal - kvartalsöversikt

(MSEK om inget annat anges)	2010 jul-sep	2010 apr-jun	2010 jan-mar	2009 okt-dec	2009 jul-sep	2009 apr-jun	2009 jan-mar	2008 okt-dec	2008 jul-sep
Nettoomsättning	1 273	1 399	1 074	1 011	917	1 071	1 309	1 683	1 919
<b>Resultatmått</b>									
EBITA	53	87	-26	-31	-42	-95	-91	-15	165
Underliggande EBITA	37	47	-8	9	-7	-4	6	35	119
<b>Marginalmått</b>									
EBITA-marginal	4,2%	6,2%	-2,4%	-3,1%	-4,6%	-8,9%	-6,9%	-0,9%	8,6%
Underliggande EBITA-marginal	2,9%	3,4%	-0,8%	0,8%	-0,8%	-0,4%	0,4%	2,1%	6,2%
<b>Kapitalstruktur</b>									
Nettoskuld	876	832	814	777	836	940	982	1 006	1 064
Nettoskuldsättningsgrad	107,9%	104,4%	107,1%	97,4%	100,4%	106,6%	96,7%	91,2%	96,9%
Soliditet	29,7%	29,2%	29,2%	31,8%	31,1%	32,4%	33,3%	32,3%	29,9%
Operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) (genomsnittligt)	947	888	857	906	1 036	1 203	1 351	1 449	1 274
Rörelsekapitalbindning	11,7%	9,2%	10,9%	12,8%	17,8%	19,5%	18,9%	16,1%	12,4%
<b>Avkastning</b>									
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	22,4%	39,3%	-7,0%	-13,9%	-16,4%	-31,7%	-27,0%	-4,1%	51,8%
Underliggande avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	15,8%	21,3%	-3,8%	3,8%	-2,7%	-1,3%	1,7%	9,5%	37,4%
Avkastning på eget kapital	12,9%	23,4%	-12,8%	-17,3%	-21,4%	-31,2%	-35,4%	-10,5%	43,7%
<b>Per aktie</b>									
Resultat per aktie (SEK)	0,52	0,92	-0,50	-0,71	-0,92	-1,49	-1,88	-0,58	2,27
Underliggande resultat per aktie (SEK)	0,29	0,31	-0,23	-0,09	-0,92	-0,09	-0,42	0,15	1,32
Eget kapital per aktie (SEK)	16,39	16,02	15,28	16,05	16,74	17,73	20,40	22,17	22,04
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	-0,89	-0,39	-1,05	1,41	1,91	1,80	0,55	3,09	-2,43
<b>Övrigt</b>									
Medeltal anställda	882	887	882	882	888	917	989	1 042	1 031
Lagervinster och -förluster	16	40	-18	-32	-35	-91	-97	-32	46
Levererat tonnage (tusentals ton)	115	132	114	104	93	106	113	127	142
Genomsnittliga försäljningspriser (SEK/kg)	11,09	10,58	9,44	9,70	9,91	10,15	11,54	13,27	13,49

# Definitioner av nyckeltal

## TILLÄGGSINFORMATION

### Tillväxt

Omsättningstillväxt Förändringen från föregående period, i procent, av rörelsens nettoomsättning.

### Justerade resultatmått

Underliggande EBITA EBITA före poster av engångskaraktär justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster).

### Justerade marginalmått

Underliggande bruttomarginal Underliggande bruttoresultat i procent av nettoomsättningen. Underliggande bruttoresultat är redovisat bruttoresultat justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster) exklusive lagervinster och lagerförluster hänförliga till joint venture.

Underliggande EBITA-marginal Underliggande EBITA i procent av nettoomsättningen. Underliggande EBITA är EBITA före poster av engångskaraktär och justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster).

### Justerad avkastning

Underliggande avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) Underliggande EBITA, justerat till årstakt, i procent av genomsnittligt operativt kapital exklusive goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar. Underliggande EBITA är EBITA före poster av engångskaraktär och justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster). EBITA är rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

### Justerad data per aktie

Underliggande resultat per aktie (SEK) Periodens resultat före poster av engångskaraktär justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster) samt beaktat skatteeffekt av justeringarna dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Underliggande resultat per aktie efter utspädning (SEK) Periodens resultat före poster av engångskaraktär justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster) samt beaktat skatteeffekt av justeringarna dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden.

### Justerad kapitalstruktur

Nettoskuld/underliggande EBITDA Nettoskuld dividerad med underliggande EBITDA, justerat till årstakt. Underliggande EBITDA är EBITDA före poster av engångskaraktär och justerat för lagervinster och lagerförluster (avdrag vid vinst och tillägg vid förluster). EBITDA är rörelseresultat före avskrivningar.

### Övrigt

Lagervinster och -förluster Skillnaden mellan kostnad sålda varor till anskaffningsvärde och kostnad sålda varor där sålda varor värderas till återanskaffningspris.

För övriga definitioner av nyckeltal hänvisas till avlämnad årsredovisning för 2009.