



**BE GROUP**

BE Group AB (publ)

Delårsrapport januari-mars 2010

Malmö den 27 april 2010

## Negativt resultat för BE Group men ökande efterfrågan och stigande priser under senare delen av kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick under kvartalet till 1 074 MSEK (1 309), en minskning med 18 procent. Det levererade tonnaget var i nivå med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet förbättrades till -28 MSEK (-93) främst beroende på lägre lagerförluster.
- Underliggande EBITA<sup>1)</sup> uppgick till -8 MSEK (6) och underliggande EBITA-marginal försämrades till -0,8 procent (0,4) beroende på lägre priser och ofördelaktig försäljningsmix.
- Resultat per aktie<sup>2)</sup> förbättrades till -0,50 SEK (-1,88).
- Samtliga affärsområden uppvisade ett positivt rörelseresultat för mars, och koncernens resultat för en enskild månad blev därmed positivt för första gången sedan oktober 2008.
- Efterfrågan förbättrades under senare delen av kvartalet och förstärktes ytterligare under inledningen av det andra kvartalet.
- Prisökningar på stål i kombination med en ökad efterfrågan kommer att påverka BE Groups resultat positivt under andra kvartalet.

1) Definitioner sidan 17.

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 stålproduktionen har under inledningen av året ökat i förhållande till föregående år. Enligt World Steel Associations (WSA) senaste statistik, gällande det första kvartalet 2010, uppgick den globala stålproduktionen till 342 miljoner ton, 29 procent högre än under samma period 2009. Kina, som representerar 46 procent av den totala produktionen, uppvisade en produktionsökning på 22 procent under perioden. Inom EU-länderna ökade produktionen under samma period med 32 procent.

Kapacitetsutnyttjandet i världens stålproduktion har fortsatt att öka och uppgick i mars till 80 procent, vilket ska jämföras med 65 procent under samma period 2009.

Stålbolagen har under senare delen av det första kvartalet initierat prishöjningar till följd av högre råvarukostnader. Priserna från stålverken började generellt sett att höjas under mars månad och ökningarna har fortsatt in i det andra kvartalet.

Inom den europeiska ståldistributionssektorn uppvisade inledningen av 2010 en mindre försäljningsökning i jämförelse med samma period 2009. Detta indikerar en långsam återhämtning från låga nivåer. Utvecklingen av lagernivåerna har i stort följt ett normalt säsongsmässigt mönster.

I förhållande till närmast föregående kvartal har utvecklingen på BE Groups marknader präglats av en återhämtning med en stigande efterfrågan mot slutet av kvartalet. Efterfrågeökningen kan i viss utsträckning vara relaterad till kommande stålprishöjningar. I Centraleuropa noterades indikationer på att en lageruppbyggnad har påbörjats i kundledet.

Sammantaget var koncernens levererade tonnage under det första kvartalet i nivå med föregående år och nio procent högre än det fjärde kvartalet 2009. Under inledningen av det andra kvartalet har efterfrågan fortsatt att utvecklas positivt. Det genomsnittliga dagstonnaget var under de tre första veckorna i april månad högre än under mars.

## Utsikter

WSA förutspår i sin senaste prognos för 2010 en återhämtning av synbar konsumtion (dvs. användning inklusive en lageruppbyggnad i tillverknings- och distributionsledet) på världsmarknaden om elva procent. Detta ska jämföras med nedgång på sju procent under 2009. Inom EU förväntas ökningen under 2010 uppgå till 14 procent i jämförelse med en nedgång på 35 procent under 2009. För 2011 prognostiseras en ökning avseende världsmarknaden på fem procent.

För BE Group kommer inköpspriserna, och följaktligen också försäljningspriserna, att stiga under

det andra kvartalet vilket kommer att påverka resultatet positivt.

Det utleverade tonnaget per dag har fortsatt att öka i april. BE Group kommer att gynnas av en förbättrad konjunktur samt ökad efterfrågan till följd av lageruppbyggnad i kundledet.

BE Group arbetar vidare i linje med strategin att långsiktigt öka serviceandelen av försäljningen och öka försäljningen mot kunder som har verksamhet på flera av koncernens marknader. Detta innebär fortsatta satsningar på produktionservice för att kunna skapa högre värden både för koncernen och för dess kunder. I kombination med dessa framåtriktade satsningar pågår ett flertal aktiviteter för att öka effektiviteten, exempelvis en fortsatt förbättring av materialflöden och lagerstyrning, för att kunna möta en kommande lönsam tillväxt med ett effektivt kapitalutnyttjande.

## Utvecklingen under januari-mars

### Koncernen

Efterfrågan ökade i slutet av kvartalet och det levererade tonnaget var i nivå med samma period föregående år. Nettoomsättningen minskade dock med 18 procent och uppgick till 1 074 MSEK (1 309) beroende på en lägre prisnivå. Det genomsnittliga försäljningspriset 9,44 SEK per kg (11,54) var 18 procent lägre än under samma period föregående år, varav fyra procentenheter var negativ valutaeffekt. I jämförelse med det fjärde kvartalet 2009 minskade det genomsnittliga försäljningspriset med tre procent.

Koncernens bruttoresultat uppgick till 131 MSEK (80), med en bruttomarginal på 12,2 procent (6,1). Resultatet påverkades negativt av lagerförluster om -18 MSEK (-97). Den underliggande bruttomarginalen stärktes till 13,8 procent (13,4).

EBITA-resultatet förbättrades till -26 MSEK (-91). Underliggande EBITA minskade till -8 MSEK (6). Resultatet påverkades negativt av de lägre försäljningspriserna vilket till viss del kompensades av en lägre omkostnadsnivå. Den lägre omkostnadsnivån är en effekt av det omfattande kostnadsbesparingsprogram som genomfördes under 2009. Periodens resultat påverkades vidare av att efterfrågan från kunder inom byggsektorn påverkats negativt av den ovanligt kalla vintern. EBITA-marginalen uppgick till -2,4 procent (-6,9) och den underliggande EBITA-marginalen till -0,8 procent (0,4).

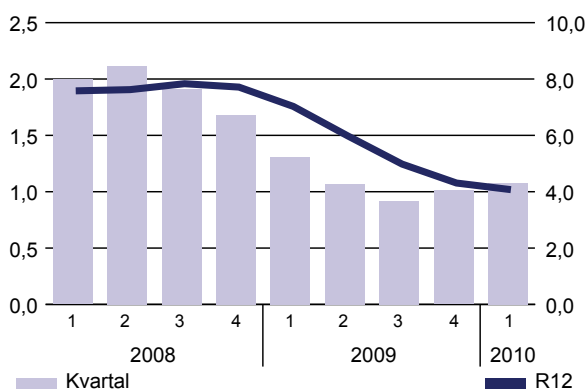
Resultatet förbättrades successivt under kvartalet och under mars nådde koncernen ett positivt rörelseresultat för en enskild månad för första gången sedan oktober 2008.

## Nettoomsättning och resultatutveckling

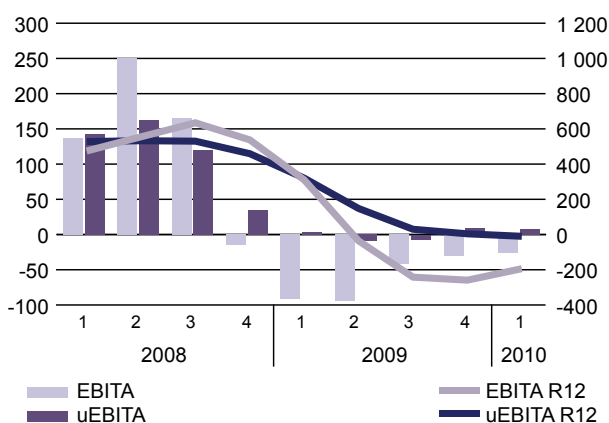
(MSEK)

<b>Nettoomsättning 2009</b>	<b>1 309</b>
<b>Nettoomsättning 2010</b>	<b>1 074</b>
<b>Rörelseresultat 2009</b>	<b>-93</b>
Aterläggning avskrivningar på immateriella tillgångar	2
<b>EBITA 2009</b>	<b>-91</b>
Lagerförluster	97
<b>Underliggande EBITA 2009</b>	<b>6</b>
Tonnage-, pris-, mix- och bruttomarginal	-27
Omkostnadsförändringar m m	13
<b>Underliggande EBITA 2010</b>	<b>-8</b>
Lagerförluster	-18
<b>EBITA 2010</b>	<b>-26</b>
Avdrag avskrivningar på immateriella tillgångar	-2
<b>Rörelseresultat 2010</b>	<b>-28</b>

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



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



### Försäljning per kundsegment

BE Group har under 2010 påbörjat uppföljning av försäljningen enligt en ny kundsegmentering. Fyra huvudkundgrupper har identifierats: projektbaserade kunder, kunder med produktion av egna produkter och deras leverantörspartners (OEM), återförsäljare samt vidareförädlade företag.

Under det första kvartalet svarade OEM-kunder för den största andelen av försäljningen, 53 procent, projektkunder för 20 procent, vidareförädlade företag för 18 procent samt återförsäljare för 9 procent.

### Försäljning per distributionskanal

BE Groups försäljning delas upp i tre distributionskanaler: lager-, service- samt direktförsäljning.

Av den totala nettoomsättningen under det första kvartalet utgjorde 80 procent (84) leveranser från egna anläggningar som fördelas på lagerförsäljning med 53 procentenheter (53) och på serviceförsäljning med 27 procentenheter (31). Ökningen i direktförsäljningskanalen från 16 till 20 procent är beroende på en relativt sett högre andel direktaffärer i den svenska verksamheten.

### Försäljningsutveckling för handelsstål

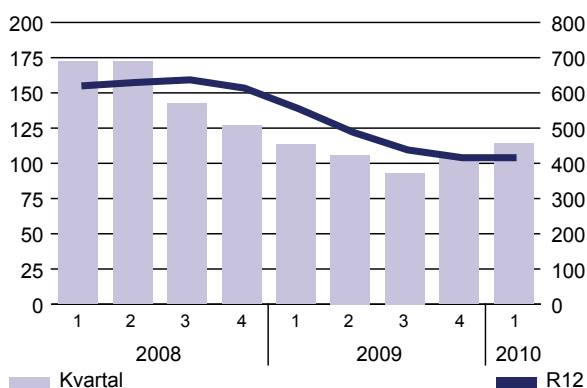
Prisnedgången på handelsstål fortsatte under kvartalet. Det genomsnittliga försäljningspriset per kg minskade med 24 procent till 7,44 SEK (9,74) och påverkades negativt av den svenska kronans förstärkning. I jämförelse med närmast föregående kvartal minskade försäljningspriset med tre procent. Nettoomsättningen för handelsstål uppgick till 779 MSEK (1 008). Uttryckt i tonnage ökade koncernens försäljning med en procent. Sammantaget svarade handelsstål för 73 procent (77) av BE Groups nettoomsättning.

### Försäljningsutveckling för rostfritt stål

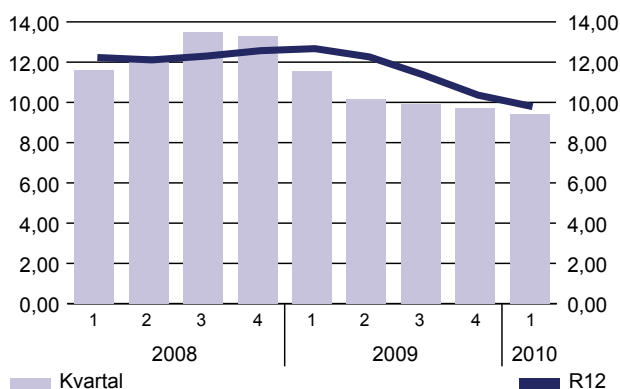
Försäljningspriset för rostfritt stål sjönk under kvartalet till följd av en förändrad produktmix. Det genomsnittliga försäljningspriset var åtta procent lägre än under samma period föregående år och elva procent lägre i jämförelse med närmast föregående kvartal.

BE Groups försäljning av rostfritt stål under perioden minskade med fem procent jämfört med föregående år och uppgick till 201 MSEK (211). Andelen rostfritt stål av den totala nettoomsättningen ökade och uppgick till 19 procent (16). Sålut tonnage var tre procent högre än under motsvarande period föregående år.

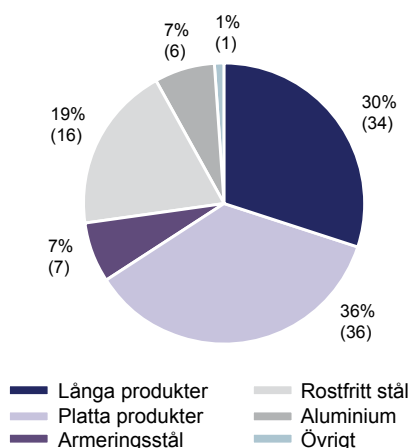
## Tonnage (tusen ton) Kvartal och rullande 12 månader



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



## Huvudprodukternas andel av försäljningen



## 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

I Sverige noterades en successiv efterfrågeförbättring under kvartalet och det utleverade tonnaget var tre procent högre än under samma period föregående år. Nettoomsättningen minskade dock med 15 procent till 511 MSEK (600) beroende på 17 procent lägre försäljningspriser. I jämförelse med fjärde kvartalet 2009 minskade försäljningspriset med två procent.

Efterfrågan från kunder inom byggsektorn påverkades negativt av den ovanligt kalla vintern. Återhämtningen av försenade byggprojekt påbörjades under slutet av perioden.

Resultatet under kvartalet pressades nedåt på grund av de lägre försäljningspriserna och en ofördelaktig förskjutning mellan de olika försäljningskanalerna. Trots detta förbättrades EBITA-resultatet till -5 MSEK (-19). Förbättringen beror främst på de lägre lagerförlusterna som uppgick till -5 MSEK (-25) under kvartalet. Justerat för lagerförlusterna uppgick det underliggande EBITA-resultatet till 0 MSEK (6).

Det under 2009 framgångsrikt genomförda kostnadsbesparingsprogrammet påverkade omkostnadsnivån positivt vilket motverkar de negativa pris effekterna. Under kvartalet implementerades det koncerngemensamma affärssystemet i den svenska verksamheten vilket påverkat resultatet negativt.

### Affärsområde Finland

I Finland förbättrades efterfrågan markant i slutet av kvartalet. Rörelseresultatet i mars var positivt, vilket var första gången sedan oktober 2008 för en enskild månad. Efterfrågeökningen är främst kopplad till en högre aktivitet inom den finska verkstadsindustrin. Det totala tonnaget ökade med 26 procent i förhållande till fjärde kvartalet 2009.

För perioden i sin helhet minskade nettoomsättningen med 24 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 386 MSEK (508). Minskningen beror främst på lägre försäljningspriser som i euro minskade med tolv procent i jämförelse med föregående år och med tre procent i jämförelse med det fjärde kvartalet 2009. Nettoomsättningen påverkas också av en negativ valuta effekt på nio procentenheter samt en minskning av

levererat tonnage på fem procent.

EBITA förbättrades, främst beroende på lägre lagerförluster, till -2 MSEK (-42) och underliggande EBITA uppgick till 10 MSEK (9). Resultateffekten av lägre priser och tonnage har motverkats av en positiv effekt av det under 2009 genomförda kostnadsbesparingsprogrammet. Prisnedgången resulterade i realiserade lagerförluster under kvartalet på -12 MSEK (-51).

Under kvartalet drabbades BE Group av högre transportkostnader i samband med en hamnarbetarstrejk i finska hamnar. Den totala resultatpåverkan är dock svårbedömd.

#### *Affärsområde CEE*

Marknaderna i Central- och Östeuropa har fortsatt att uppvisa en återhämtning och affärsområdets levererade tonnage ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tonnageökningen i Centraleuropa under slutet av kvartalet kan indikera en påbörjad lageruppbyggnad i kundledet. Till följd av 15 procent lägre genomsnittliga försäljningspriser minskade dock affärsområdets nettoomsättning med sju procent till 204 MSEK (220). Av denna minskning beror fem procentenheter på negativa valutaeffekter. I förhållande till det fjärde kvartalet 2009 var försäljningspriserna oförändrade.

Resultatnivån var fortsatt otillfredsställande men förbättrades under kvartalet så att även affärsområde CEE uppnådde ett positivt EBITA under mars månad, vilket var första gången för en enskild månad sedan september 2008.

Sammantaget för perioden förbättrades EBITA till -11 MSEK (-28). Effekten av den negativa prisutvecklingen motverkades av lägre lagerförluster i förhållande till föregående år. Lagerförlusterna under kvartalet uppgick till -1 MSEK (-21). Underliggande EBITA uppgick till -10 MSEK (-7).

Kreditrisker och tillgänglig likviditet i kundledet är fortfarande en begränsande faktor för affärsområdets tillväxt. Under kvartalet belastades resultatet med reserver för osäkra kundfordringar om 3 MSEK.

#### **Finansnetto och skatt**

Koncernens finansnetto under kvartalet uppgick till -4 MSEK (-27), varav räntenetto -11 MSEK (-11). På årsbasis motsvarar detta 5,3 procent (4,4) av den räntebärande nettoskulden som under kvartalet uppgick till i genomsnitt 796 MSEK (994). Finansnettot under kvartalet påverkades positivt av kursdifferenser om 7 MSEK (-15).

Skatteintäkten för kvartalet uppgick till 7 MSEK (26), motsvarande 23 procent (21) av resultatet före skatt.

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet under kvartalet, före förändring av nettoskuld, uppgick till -60 MSEK (18). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -52 MSEK (27). Rörelsekapitalet ökade något och den kassaflödesmässiga effekten under kvartalet uppgick till -19 MSEK (106). Enligt ett normalt säsongsmässigt mönster ökar rörelsekapitalet under årets första kvartal. Nedgången föregående år var föranledd av den kraftfulla nedgången i efterfrågan.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8 MSEK (-9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 MSEK (-69). Jämförelsesiffran för 2009 inkluderade en amortering (beroende på valutakursförändring) på 65 MSEK.

#### **Kapital, investeringar och avkastning**

Koncernens rörelsekapital uppgick vid periodens slut till 473 MSEK (935). Rörelsekapitalbindningen förbättrades och uppgick till elva procent (19) baserat på lägre genomsnittligt rörelsekapital under kvartalet. Detta är en förbättring sedan fjärde kvartalet 2009, då rörelsekapitalbindningen uppgick till 13 procent.

Varulagret fortsatte att minska och uppgick till 582 MSEK i jämförelse med 604 MSEK vid årsskiftet. Mätt i ton ökade varulagret med två procent.

Av investeringarna under perioden på 8 MSEK (9) utgör investeringar i immateriella anläggningstillgångar 7 MSEK (5) och avser pågående utveckling av koncernens IT-plattform.

Avkastningen på operativt kapital (exklusive immateriella tillgångar) förbättrades men var i likhet med föregående år negativ. Det genomsnittliga operativa kapitalet minskade med 479 MSEK till 1 573 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år beroende på lägre rörelsekapital.

#### **Finansiell ställning och likviditet**

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 135 MSEK (78). Vid kvartalsskiftet fanns tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter om 210 MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 814 MSEK (982). BE Groups totala lånefaciliteter uppgår till 1 140 MSEK. Slutförfallodag för 95 procent av lånefaciliteten är december 2011.

Vid periodens slut uppgick det konsoliderade egna kapitalet till 760 MSEK (1 015) och nettoskuld-sättningsgraden uppgick till 107 procent (97).

#### **Organisation, struktur och medarbetare**

Kostnadsbesparingar under det senaste året har medfört personalneddragningar på flera av koncernens marknader. Dessutom har omfattande personal-

permitteringar förekommit i Finland.

Antalet anställda har minskat till 879 jämfört med 884 vid årets början och 939 vid samma tidpunkt föregående år. Medelantalet anställda uppgick under perioden till 882 (989).

### 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 11 MSEK (13). Rörelseresultatet uppgick till -10 MSEK (-4).

Finansnettot var positivt och uppgick till 18 MSEK (219; inklusive utdelning från dotterbolag) till följd av valutakursvinster. Resultat före skatt uppgick till 8 MSEK (215) och resultat efter skatt till 6 MSEK (220).

Under perioden investerade moderbolaget 7 MSEK (5) i immateriella tillgångar. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 92 MSEK (42).

### Finansiella mål

BE Group har fem finansiella verksamhetsmål som mäts över en rullande 12-månaders period.

För att tydliggöra den operativa verksamhetens utveckling är måltalen baserade på underliggande resultat och avkastningsmått. Det underliggande resultatet är det redovisade resultatet justerat för poster av engångskaraktär samt lagervinster och -förluster (definitioner på sidan 17). Beräkningen bygger på BE Groups egen modell.

Utfallen för tillväxt, lönsamhet och avkastning ska mätas över en konjunkturcykel, medan målen för kapitalstrukturen avser en normalsituation. Den kraftiga konjunkturedgången som startade under slutet av 2008 har inneburit att endast målet för nettoskuld/sättningsgrad har uppnåtts för den senaste 12-månadersperioden. Under inledningen av 2010 har en översyn av BE Groups finansiella mål initierats.

Måltal	Mål	Utfall 2010
Underliggande omsättningstillväxt	>5%	neg
Underliggande EBITA-marginal	>6%	neg
Underliggande avkastning på operativt kapital	>40%	neg
Nettoskuld/eget kapital	<150%	107%
Nettoskuld/underliggande EBITDA	<3 ggr	20,1

### Viktiga händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

### Transaktioner med närstående

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

### Årsstämma 2010

BE Groups årsstämma hålls idag, tisdagen den 27 april 2010, kl 16.00 i Malmö. Mer information finns tillgänglig på bolagets webbplats.

### Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2009 (1,00).

### Förslag till styrelse

Valberedningen föreslår att styrelseledamöterna Roger Bergqvist, Cecilia Edström, Roger Johansson, Joakim Karlsson, Lars Olof Nilsson, Carl-Erik Ridderstråle och Lars Spongberg till omval varvid Carl-Erik Ridderstråle föreslås till omval som styrelsens ordförande. Marita Jaatinen föreslås till inval i styrelsen. Marita Jaatinen är 49 år, civilingenjör inom industriell ekonomi och sedan 2009 chef för affärsområdet Consumer Goods i Huhtamäki-koncernen. Hon har varit verksam inom Huhtamäki-koncernen sedan 2007 och har innan dess haft ledande befattningar inom Metso-koncernen och Valmet-koncernen.

### Kapitalmarknadsdag

BE Group kommer den 27 maj 2010 att arrangera en kapitalmarknadsdag i Stockholm för professionella investerare, analytiker och media.

### 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.

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. För beskrivning av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2009.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer.

## Kommande rapporttillfällen

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

- Delårsrapport januari-juni 2010 publiceras den 15 juli 2010
- Delårsrapport januari-september 2010 publiceras den 22 oktober 2010
- Bokslutskommuniké 2010 publiceras i februari 2011

Malmö den 27 april 2010  
BE Group AB (publ)



**Lars Bergström**  
VD och koncernchef

*Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

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 27 april 2010, kl 11.30.

### Frågor avseende denna rapport besvaras av:

VD och koncernchef Lars Bergström, tel: 070-240 52 35, e-post: lars.bergstrom@begroup.com  
CFO och vice VD Torbjörn Clementz, tel: 070-869 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: 040-38 42 00. Fax: 040-38 41 11. info@begroup.com, www.begroup.com

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Not	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning		1 074	1 309	4 308	4 073
Kostnad för sålda varor		-943	-1 229	-3 941	-3 655
<b>Bruttoresultat</b>		<b>131</b>	<b>80</b>	<b>367</b>	<b>418</b>
Försäljningskostnader		-122	-134	-497	-485
Administrationskostnader		-38	-37	-132	-133
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1	0	-2	1	3
Andel av resultat i joint venture		1	0	-5	-4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-28</b>	<b>-93</b>	<b>-266</b>	<b>-201</b>
Finansiella poster		-4	-27	-56	-33
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-32</b>	<b>-120</b>	<b>-322</b>	<b>-234</b>
Skatt		7	26	73	54
<b>Periodens resultat</b>		<b>-25</b>	<b>-94</b>	<b>-249</b>	<b>-180</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		2	2	7	7
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		12	12	50	50
Resultat per aktie		-0,50	-1,88	-5,00	-3,62
Resultat per aktie efter utspädning		-0,50	-1,88	-5,00	-3,62

## Rapport över koncernens totalresultat

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25</b>	<b>-94</b>	<b>-249</b>	<b>-180</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser	-29	3	-20	-52
Säkring av nettoinvestering i utl. dotterbolag	21	3	20	38
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-5	-1	-5	-9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-13</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-38</b>	<b>-89</b>	<b>-254</b>	<b>-203</b>

### Not 1 Poster av engångskaraktär\*

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

\* Redovisas i Övriga rörelseintäkter och -kostnader



## Koncernens balansräkning i sammandrag

(MSEK)	2010 31 mar	2009 31 mar	2009 31 dec
Goodwill	639	652	647
Övriga immateriella anläggningstillgångar	76	52	72
Materiella anläggningstillgångar	300	345	321
Andelar i joint venture	120	138	119
Finansiella anläggningstillgångar	2	3	2
Uppskjuten skattefordran	46	9	46
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 183</b>	<b>1 199</b>	<b>1 207</b>
Varulager	582	980	604
Kundfordringar	633	702	435
Övriga rörelsefordringar	74	90	68
Likvida medel	135	78	197
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 424</b>	<b>1 850</b>	<b>1 304</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 607</b>	<b>3 049</b>	<b>2 511</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>760</b>	<b>1 015</b>	<b>798</b>
Långfristiga räntebärande skulder	867	974	892
Avsättningar	15	12	15
Uppskjuten skatteskuld	47	84	53
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>929</b>	<b>1 070</b>	<b>960</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	84	89	84
Leverantörsskulder	647	617	512
Övriga kortfristiga skulder	169	220	134
Övriga kortfristiga avsättningar	18	38	23
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>918</b>	<b>964</b>	<b>753</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 607</b>	<b>3 049</b>	<b>2 511</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Resultat före skatt	-32	-120	-322	-234
Justering för ej likviditetspåverkande poster	6	21	49	34
Betald skatt	-7	20	10	-17
Förändring av rörelsekapital	-19	106	545	420
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-52</b>	<b>27</b>	<b>282</b>	<b>203</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-7	-5	-29	-31
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1	-4	-29	-26
Förvärv av verksamheter	-	-	0	0
Övrigt kassaflöde i investeringsverksamheten	0	0	16	16
<b>Kassaflöde före förändring av nettoskuld</b>	<b>-60</b>	<b>18</b>	<b>240</b>	<b>162</b>
Kassaflöde finansieringsverksamheten	2	-69	-177	-106
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-58</b>	<b>-51</b>	<b>63</b>	<b>56</b>
Kursdifferens i likvida medel	-4	4	9	1
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-62</b>	<b>-47</b>	<b>72</b>	<b>57</b>

## Förändringar av eget kapital i sammandrag

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>798</b>	<b>1 103</b>	<b>1 103</b>	<b>1 015</b>
Effekt för byte av redovisningsprinciper	-	-	-	-
<b>Justerat eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>798</b>	<b>1 103</b>	<b>1 103</b>	<b>1 015</b>
Periodens totalresultat	-38	-89	-254	-203
Utdelning	-	-	-50	-50
Förvärv/försäljning egna aktier	0	-	-	0
Aktiesparplan	0	1	-1	-2
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>760</b>	<b>1 015</b>	<b>798</b>	<b>760</b>

## Segmentsredovisning \*

### Nettoomsättning per segment

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Sverige</b>	<b>511</b>	<b>600</b>	<b>2,120</b>	<b>2,031</b>
- extern	499	591	2,084	1,992
- intern	12	9	36	39
<b>Finland</b>	<b>386</b>	<b>508</b>	<b>1,491</b>	<b>1,369</b>
- extern	378	502	1,465	1,341
- intern	8	6	26	28
<b>CEE</b>	<b>204</b>	<b>220</b>	<b>782</b>	<b>766</b>
- extern	197	216	759	740
- intern	7	4	23	26
<b>Moderbolaget och koncernposter</b>	<b>-27</b>	<b>-19</b>	<b>-85</b>	<b>-93</b>
<b>Koncernen</b>	<b>1,074</b>	<b>1,309</b>	<b>4,308</b>	<b>4,073</b>

### Levererat tonnage per segment (tusentals ton)

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	48	47	183	184
Finland	38	40	130	128
CEE	32	28	110	114
Moderbolaget och koncernposter	-4	-2	-7	-9
<b>Koncernen</b>	<b>114</b>	<b>113</b>	<b>416</b>	<b>417</b>

### EBITA per segment

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	-5	-19	-23	-9
Finland	-2	-42	-111	-71
CEE	-11	-28	-113	-96
Moderbolaget och koncernposter	-8	-2	-12	-18
<b>Koncernen</b>	<b>-26</b>	<b>-91</b>	<b>-259</b>	<b>-194</b>

### EBITA marginal per segment

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	-1.1%	-3.1%	-1.1%	-0.5%
Finland	-0.4%	-8.3%	-7.5%	-5.2%
CEE	-5.4%	-12.9%	-14.5%	-12.5%
<b>Koncernen</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>-4.8%</b>

\* Fr o m 2010 redovisas Danmark inom affärsområde Sverige istället för CEE. Till följd av detta har segmentsinformationen omräknats för 2009.

# Segmentsredovisning

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

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	0	6	49	43
Finland	10	9	6	7
CEE	-10	-7	-39	-42
Moderbolaget och koncernposter	-8	-2	-12	-18
<b>Koncernen</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>-10</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 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	0,1%	1,0%	2,3%	2,1%
Finland	2,5%	1,8%	0,4%	0,5%
CEE	-5,0%	-3,1%	-5,0%	-5,5%
<b>Koncernen</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,3%</b>

## Avskrivningar per segment

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	5	5	19	19
Finland	6	6	24	24
CEE	3	3	14	14
Moderbolaget och koncernposter	0	0	0	0
<b>Koncernen</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>57</b>	<b>57</b>

## Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar per segment

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Sverige	0	4	6	2
Finland	1	0	20	21
CEE	0	0	3	3
Moderbolaget och koncernposter	7	5	29	31
<b>Koncernen</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>58</b>	<b>57</b>

## Nyckeltal

(MSEK om inget annat anges)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Resultatmått</b>				
EBITA	-26	-91	-259	-194
<b>Marginalmått</b>				
Bruttomarginal	12,2%	6,1%	8,5%	10,3%
EBITA-marginal	-2,4%	-6,9%	-6,0%	-4,8%
Rörelsemarginal	-2,6%	-7,1%	-6,2%	-4,9%
<b>Kapitalstruktur</b>				
Nettoskuld	814	982	777	814
Nettoskuldsättningsgrad	107,1%	96,7%	97,4%	107,1%
Soliditet	29,2%	33,3%	31,8%	29,2%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	467	991	751	636
Operativt kapital (genomsnittligt)	1 573	2 052	1 834	1 727
Operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) (genomsnittligt)	857	1 351	1 125	1 015
Rörelsekapitalbindning	10,9%	18,9%	17,4%	15,6%
<b>Avkastning</b>				
Avkastning på operativt kapital	-7,0%	-18,0%	-14,5%	-11,6%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	-12,2%	-27,0%	-23,0%	-19,1%
Avkastning på eget kapital	-12,8%	-35,4%	-26,9%	-21,0%
<b>Per aktie</b>				
Resultat per aktie (SEK)	-0,50	-1,88	-5,00	-3,62
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,50	-1,88	-5,00	-3,62
Eget kapital per aktie (SEK)	15,28	20,40	16,05	15,28
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	-1,05	0,55	5,67	4,09
Antal aktier vid periodens slut (tusentals)	49 749	49 736	49 736	49 749
Genomsnittligt antal aktier (tusentals)	49 739	49 736	49 736	49 736
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusentals)	49 757	49 736	49 749	49 755
<b>Övrigt</b>				
Medeltal anställda	882	989	912	895

## Tilläggsinformation

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
<b>Tillväxt</b>				
Omsättningstillväxt	-17,9%	-34,4%	-44,1%	-42,1%
varav organisk tonnagestillväxt	0,4%	-34,3%	-32,3%	-25,0%
varav pris- och mixförändringar	-13,9%	-6,2%	-15,9%	-17,6%
varav valutaeffekter	-4,4%	7,5%	4,8%	0,9%
varav förvärv	-	3,7%	1,5%	0,6%
varav avyttrad verksamhet	-	-5,1%	-2,2%	-1,0%
<b>Justerade resultatmått</b>				
Underliggande EBITA	-8	6	4	-10
<b>Justerade marginalmått</b>				
Underliggande bruttomarginal	13,8%	13,4%	14,1%	14,3%
Underliggande EBITA-marginal	-0,8%	0,4%	0,1%	-0,3%
<b>Justerad avkastning</b>				
Underliggande avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	-3,8%	1,7%	0,3%	-1,0%
<b>Justerad data per aktie</b>				
Underliggande resultat per aktie (SEK)	-0,23	-0,42	-0,99	-0,79
Underliggande resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,23	-0,42	-0,99	-0,79
<b>Justerad kapitalstruktur</b>				
Nettoskuld/underliggande EBITDA (ggr)	50,3	13,6	14,5	20,1
<b>Övrigt</b>				
Lagervinster och -förluster	-18	-97	-255	-176
Levererat tonnage (tusentals ton)	114	113	416	417
Genomsnittliga försäljningspriser (SEK/kg)	9,44	11,54	10,36	9,79

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	11	13	50	48
Administrationskostnader	-21	-17	-68	-72
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-	-	2	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>	<b>-22</b>
Finansiella poster	18	219	226	25
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8</b>	<b>215</b>	<b>210</b>	<b>3</b>
Skatt	-2	5	7	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>6</b>	<b>220</b>	<b>217</b>	<b>3</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(MSEK)	2010 31 mar	2009 31 mar	2009 31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	53	23	46
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	1 332	1 260	1 333
Räntebärande fordringar koncernbolag	79	61	84
Uppskjuten skattefordran	0	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 464</b>	<b>1 345</b>	<b>1 464</b>
Räntebärande kortfristiga fordringar hos koncernbolag	284	572	323
Fordringar koncernbolag	31	23	64
Övriga rörelsefordringar	30	48	36
Likvida medel	92	42	140
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>437</b>	<b>685</b>	<b>563</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 901</b>	<b>2 030</b>	<b>2 027</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>923</b>	<b>953</b>	<b>917</b>
Långfristiga räntebärande skulder	852	950	877
Avsättningar	0	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>852</b>	<b>950</b>	<b>877</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	27	29	28
Kortfristiga räntebärande skulder till koncernbolag	60	38	159
Leverantörsskulder	5	5	9
Skulder till koncernbolag	19	40	24
Övriga kortfristiga skulder	15	15	13
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>126</b>	<b>127</b>	<b>233</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 901</b>	<b>2 030</b>	<b>2 027</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>1 235</b>	<b>1 265</b>	<b>1 250</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>87</b>	<b>8</b>	<b>34</b>

## Nyckeltal - kvartalsöversikt

(MSEK om inget annat anges)	2010 jan-mar	2009 okt-dec	2009 jul-sep	2009 apr-jun	2009 jan-mar	2008 okt-dec	2008 jul-sep	2008 apr-jun	2008 jan-mar
Nettoomsättning	1 074	1 011	917	1 071	1 309	1 683	1 919	2 116	1 995
<b>Resultatmått</b>									
EBITA	-26	-31	-42	-95	-91	-15	165	251	136
Underliggande EBITA	-8	9	-7	-4	6	35	119	162	143
<b>Marginalmått</b>									
EBITA-marginal	-2,4%	-3,1%	-4,6%	-8,9%	-6,9%	-0,9%	8,6%	11,9%	6,8%
Underliggande EBITA-marginal	-0,8%	0,8%	-0,8%	-0,4%	0,4%	2,1%	6,2%	7,7%	7,2%
<b>Kapitalstruktur</b>									
Nettoskuld	814	777	836	940	982	1 006	1 064	694	623
Nettoskuldsättningsgrad	107,1%	97,4%	100,4%	106,6%	96,7%	91,2%	96,9%	71,3%	66,2%
Soliditet	29,2%	31,8%	31,1%	32,4%	33,3%	32,3%	29,9%	29,2%	29,9%
Operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) (genomsnittligt)	857	906	1 036	1 203	1 351	1 449	1 274	1 011	927
Rörelsekapitalbindning	10,9%	12,8%	17,8%	19,5%	18,9%	16,1%	12,4%	9,3%	9,5%
<b>Avkastning</b>									
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	-7,0%	-13,9%	-16,4%	-31,7%	-27,0%	-4,1%	51,8%	99,4%	58,7%
Underliggande avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	-3,8%	3,8%	-2,7%	-1,3%	1,7%	9,5%	37,4%	64,1%	61,6%
Avkastning på eget kapital	-12,8%	-17,3%	-21,4%	-31,2%	-35,4%	-10,5%	43,7%	83,6%	41,7%
<b>Per aktie</b>									
Resultat per aktie (SEK)	-0,50	-0,71	-0,92	-1,49	-1,88	-0,58	2,27	4,01	1,87
Underliggande resultat per aktie (SEK)	-0,23	-0,09	-0,92	-0,09	-0,42	0,15	1,32	2,72	1,97
Eget kapital per aktie (SEK)	15,28	16,05	16,74	17,73	20,40	22,17	22,04	19,51	18,88
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	-1,05	1,41	1,91	1,80	0,55	3,09	-2,43	2,63	1,18
<b>Övrigt</b>									
Medeltal anställda	882	882	888	917	989	1 042	1 031	1 011	983
Lagervinster och -förluster	-18	-32	-35	-91	-97	-32	46	39	-7
Levererat tonnage (tusentals ton)	114	104	93	106	113	127	142	172	172
Genomsnittliga försäljningspriser (SEK/kg)	9,44	9,70	9,91	10,15	11,54	13,27	13,49	12,29	11,58



# Definitioner av nyckeltal

## TILLÄGGSINFORMATION

### Tillväxt

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

### Justerad tillväxt

Underliggande omsättningstillväxt Förändring av rörelsens nettoomsättning från jämförelseperioden, mätt i procent och justerat för förändringar i marknadspriser och valutaeffekter.

### 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.