



## BE GROUP

# Bättre helårsresultat för BE Group 2008 trots försämrad lönsamhet under fjärde kvartalet

### FJÄRDE KVARTALET

- Nettoomsättningen minskade med 6,6% jämfört med motsvarande period föregående år till 1 683 Mkr (1 803) och levererat tonnage minskade med 15,7%.
- Rörelseresultatet minskade till -16 Mkr (82) på grund av försämrad efterfrågan och belastning av jämförelsestörande poster på -18 Mkr (-). Resultatet har påverkats av lagerförluster om -32 Mkr (-24).
- Underliggande EBITA<sup>1)</sup> uppgick till 35 Mkr (106) och underliggande EBITA-marginal till 2,1% (5,9).
- Resultat per aktie<sup>2)</sup> minskade till -0,58 kr (1,08) och underliggande resultat per aktie<sup>2)</sup> till 0,15 kr (1,42).
- Ett kostnadsbesparingsprogram har påbörjats i syfte att inom en 12-15 månadersperiod sänka den totala årliga kostnadsnivån med i storleksordningen 100 Mkr. Programmet omfattar även ett beslut om att stänga verksamheten i S:t Petersburg, Ryssland.
- Efter årets slut har Lars Bergström utsetts till ny koncernchef och verkställande direktör med tillträde under våren 2009.
- BE Group räknar med en svag utveckling under 2009 med sämre efterfrågan och lägre marginaler än under det gångna året. Positiva effekter av kostnadsbesparingsprogrammet väntas redan under första kvartalet.

### HELÅR

- Två företagsförvärv har genomförts i Tjeckien och ett samägt bolag med ArcelorMittal har bildats i Sverige under året.
- Nettoomsättningen ökade med 0,8% jämfört med föregående år till 7 713 Mkr (7 650), med en tonnagedgång på 0,6%.
- Rörelseresultatet ökade med 4,4% till 532 Mkr (510) medan underliggande EBITA<sup>1)</sup> minskade med 16,8% till 459 Mkr (552) och underliggande EBITA-marginal sjönk till 6,0% (7,2).
- Resultat per aktie<sup>2)</sup> ökade till 7,58 kr (7,06), medan underliggande resultat per aktie<sup>2)</sup> minskade till 6,17 kr (7,58).
- Utdelningen till aktieägarna föreslås bli 1,00 kr per aktie (3,50).

<sup>1)</sup> Definitioner, se sidan 19.

<sup>2)</sup> Resultat per aktie avser både före och efter utspädning.

**BE Group**, som är noterat på Nasdaq OMX Nordiska börs sedan november 2006, 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 2008 omsatte koncernen 7,7 miljarder kr. BE Group har cirka 1 000 anställda i tio 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 konjunkturavmattningen i slutet av 2008 medförde en kraftig nedgång i efterfrågan på stål och andra metaller. Därmed bröts den fleråriga trend med ökad efterfrågan och starkt stigande priser för stål som även präglade en stor del av verksamhetsåret.

Enligt World Steel Association (WSA) uppgick den globala produktionen av stål under 2008 till 1 330 miljoner ton, vilket är 1,2% lägre än under 2007. Helårssiffran döljer dock den kraftiga nedgång som skedde under perioden september till december till följd av lägre efterfrågan. Produktionen av stål i världen i december minskade med 24% jämfört med december 2007. Trots produktionsminskningarna föll priserna på handelsstål och skrot under det fjärde kvartalet.

Utvecklingen under året på BE Groups marknader återspeglar förändringarna i den allmänna konjunkturen. Detta innebar en gynnsam utveckling under huvuddelen av året följt av en försvagning under hösten, som accelererade mot slutet av året. I Sverige märktes dock en avmattning med fallande volymer redan under det tredje kvartalet. Efterfrågan i Finland höll emot den allmänna nedgången längre, men mattades desto snabbare under det fjärde kvartalet. På marknaderna i Central- och Östeuropa försvagades efterfrågan under kvartalet. Den snabba nedgången i inköpspriserna skapade också en ökad priskonkurrens i regionen till följd av höga lagernivåer när konjunktur-nedgången började.

## Utsikter

Världsmarknaden för stål präglas i ett kortsiktigt perspektiv av osäkerhet på grund av den globala finansiella oron och konjunkturutvecklingen. Många av stålbranschens kunder har intagit en avvaktande hållning vilket tillsammans med lagerminskningar i flera led har bidragit till osäkerhet om den underliggande efterfrågan och prisutvecklingen under den närmaste tiden. Således har branschorganisationen WSA senarelagt sin korttidsprognos från början av oktober 2008 till april 2009. I ett uttalande från oktober förväntar sig WSA tillväxt i efterfrågan på stål under 2009 och att tillväxten i ett längre perspektiv blir högre än BNP-tillväxten.

Under det första kvartalet 2009 fortsätter prisnedgången från det fjärde kvartalet. Detta innebär att BE Group drabbas av lagerförluster och med en bedömd fortsatt låg efterfrågan kommer också den underliggande marginalen vara pressad. BE Groups bedömning i nuläget är att inköpsprisnivån efter det första kvartalet kommer att vara mera stabil än under senare delen av 2008 och början på 2009.

För BE Groups del tror vi på en svag utveckling under helåret 2009 med sämre efterfrågan och lägre marginaler än under det gångna året. BE Groups inköpspriser och därmed

sannolikt försäljningspriser bedömer vi bli lägre för helåret 2009 än för 2008. Vi räknar dock med fortsatt tillväxt i Central- och Östeuropa med hjälp av de förvärv som koncernen genomförde under 2008.

Den totalt sett svagare utvecklingen möter koncernen med ett kostnadsbesparingsprogram som påbörjades i slutet av 2008. Syftet är att inom en 12-15 månadersperiod sänka den totala årliga kostnadsnivån med i storleksordningen 100 Mkr. Positiva effekter av programmet väntas redan under första kvartalet 2009.

BE Group kommer under året att arbeta vidare i linje med strategin att öka serviceandelen av försäljningen. Det handlar om fortsatta satsningar på bearbetning och kompetensutveckling för att kunna skapa högre värden för koncernen och dess kunder. En annan viktig ambition är att genomföra strategiska förvärv och arbetet med att finna förvärvsmöjligheter fortsätter.

Måltal	Mål	Utfall 2008
Underliggande omsättningsstillväxt	>5%	neg%
Underliggande EBITA-marginal	>6%	6,0%
Underliggande avkastning på operativt kapital	>40%	39,5%
Nettoskuld/totalt eget kapital	<150%	91,2%
Nettoskuld/underliggande EBITDA	<3 ggr	2,0 ggr

## Finansiella mål

BE Group har fem finansiella verksamhetsmål som mäts över en rullande 12-månaders period. Under 2008 har inte målet för underliggande omsättningsstillväxt uppnåtts på grund av den svaga konjunkturutvecklingen under andra halvåret. Genomförda strukturaffärer och ett ökat rörelsekapital har inneburit att det operativa kapitalet ökat vilket har påverkat den underliggande avkastningen på operativt kapital negativt. Detta innebär att utfallet för underliggande avkastning på operativt kapital är strax under måltalet. Övriga måltal har uppfyllts under den senaste 12-månadersperioden inklusive målen för kapitalstruktur.

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 (se definitioner på sidan 19). Beräkningen bygger på BE Groups egen modell. Denna modell har inte varit föremål för granskning av bolagets

revisor. Utfallen för tillväxt, lönsamhet och avkastning ska mätas över en konjunkturcykel, medan målen för kapitalstrukturen avser en normalsituation. Tillfälliga avvikelser kan därför förekomma exempelvis i samband med förvärv.

## Utvecklingen under fjärde kvartalet

### Koncernen

Försäljningen minskade under det fjärde kvartalet till följd av kraftigt försvagad efterfrågan.

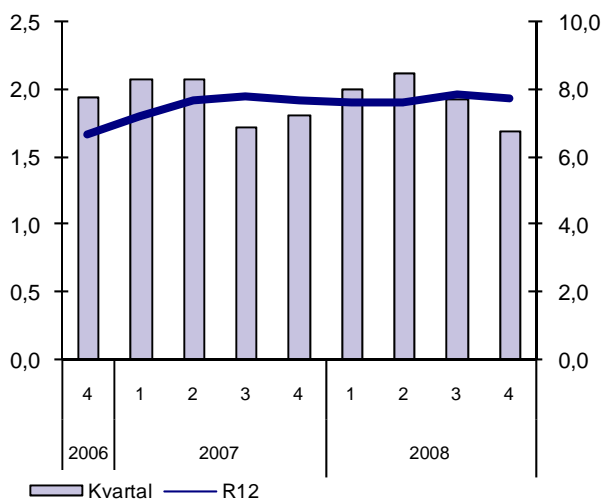
Nettoomsättningen uppgick till 1 683 Mkr (1 803), vilket är en minskning med 6,6%. Nedgången beror på en tonnagedgång på 19,5 procentenheter för jämförbara enheter och avkonsolideringen av tunnplåtsverksamheten i Sverige vilken reducerar omsättningen med 4,3 procentenheter. Minskningen i tonnage motverkas av förvärvad omsättning motsvarande 5,8 procentenheter, positiva pris- och mixförändringar på 6,0 procentenheter samt valuta-effekter på 5,4 procentenheter. För jämförbara enheter minskade försäljningen med 8,7 %.

Till följd av prisökningarna på handelsstål tidigare under året var det genomsnittliga försäljningspriset per kg 10,7% högre än under samma period föregående år och uppgick till 13,27 kr (11,99). I förhållande till det tredje kvartalet 2008 minskade däremot det genomsnittliga försäljningspriset med 1,6 %.

Koncernens bruttoresultat minskade till 197 Mkr (260), vilket resulterar i en bruttomarginal på 11,7% (14,4). Resultatet har påverkats negativt av lagerförluster om -32 Mkr (-24). Den underliggande bruttomarginalen uppgick till 13,6% (15,7) och nedgången beror främst på marginalpress i samband med vikande efterfrågan inom samtliga affärsområden.

EBITA-resultatet minskade till -15 Mkr (82) och underliggande EBITA, efter justering för lagerförluster och jämförelsestörande poster, uppgick till 35 Mkr (106).

Nettoomsättning, Mdkr  
Kvartal och rullande 12 månader

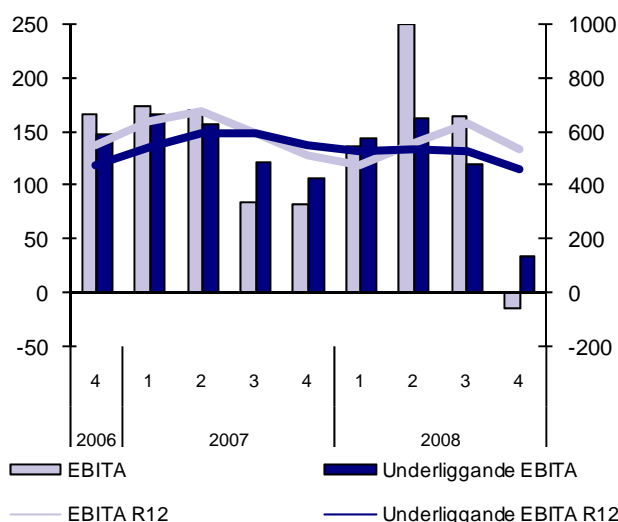


## Nettoomsättning och resultatutveckling under fjärde kvartalet

(Mkr)	Utfall	Jämförbara enheter
<b>Nettoomsättning 2007</b>	<b>1 803</b>	<b>1 694</b>
<b>Nettoomsättning 2008</b>	<b>1 683</b>	<b>1 547</b>
<b>Rörelseresultat 2007</b>	<b>82</b>	<b>71</b>
Återläggning avskrivningar på immateriella tillgångar	0	0
<b>EBITA 2007</b>	<b>82</b>	<b>71</b>
Lagerförluster	24	24
<b>Underliggande EBITA 2007</b>	<b>106</b>	<b>95</b>
Tonnage-, pris-, mix- och bruttomarginalförändring	-54	-53
Omkostnadsförändringar m m	-17	-9
<b>Underliggande EBITA 2008</b>	<b>35</b>	<b>33</b>
Jämförelsestörande poster	-18	-26
Lagerförluster	-32	-29
<b>EBITA 2008</b>	<b>-15</b>	<b>-22</b>
Avdrag avskrivningar på immateriella tillgångar	-1	0
<b>Rörelseresultat 2008</b>	<b>-16</b>	<b>-22</b>

De jämförelsestörande posterna på netto 18 Mkr består av engångskostnader om 26 Mkr i anslutning till initierat kostnadsbesparingsprogram. Detta motverkas av en högre realisationsvinst än beräknat i samband med etablerande av samägt bolag med ArcelorMittal på 8 Mkr.

EBITA, Mkr



Försämringen av underliggande EBITA är främst hänförlig till lägre tonnage och marginalpress i samband med lägre efterfrågan. Detta motverkas till viss del av en positiv pris- och mixförändring.

Omkostnadsökningen i förhållande till föregående år beror främst på kundförluster, tillkommande kostnader i förvärvade bolag samt valutakurseffekter.

EBITA-marginalen minskade till -0,9% (4,6) medan den underliggande EBITA-marginalen uppgick till 2,1% (5,9). För jämförbara enheter uppgick den underliggande EBITA-marginalen till 2,1% (5,6).

Resultatandelen från det med ArcelorMittal samägda bolaget uppgår till 2 Mkr för det fjärde kvartalet.

### Besparingsprogram

Med anledning av den försvagade efterfrågan och svårbedömda marknadsutsikter påbörjade BE Group i december ett kostnadsbesparingsprogram. Syftet är att inom en 12-15 månadersperiod sänka koncernens årliga kostnadsnivå med i storleksordningen 100 Mkr.

Antalet anställda bedöms minska med cirka 120 personer och minskningen genomförs i huvudsak i Sverige, Finland, Polen och Lettland men även övriga marknader berörs. Besparingsprogrammet börjar få genomslag under första halvåret 2009 och når full effekt under första kvartalet 2010.

BE Group har dessutom beslutat att avveckla verksamheten vid sin anläggning i S:t Petersburg, Ryssland. Verksamheten startades under 2006 och omsättningen under 2008 uppgick till 16 Mkr med ett EBITA-resultat på -5 Mkr. Avvecklingen sker under första halvåret 2009 och berör totalt 13 anställda. I ett långsiktigt perspektiv förblir Ryssland en intressant marknad för BE Group men i nuläget kommer affärsområdet CEEs resurser att fokuseras på andra delar av Central- och Östeuropa.

Engångskostnaderna för kostnadsbesparingsprogrammet uppgår till totalt 26 Mkr och belastar resultatet för det fjärde kvartalet 2008.

### Utvecklingen för distributionskanalerna

BE Groups försäljning delas upp i tre distributionskanaler: lager, service samt direktförsäljning. Generellt sett är marginalerna högst inom den mer avancerade delen av serviceförsäljningen och lägst inom direktförsäljningen. BE Group strävar efter att öka andelen service i försäljningen genom att förstärka den industriella kompetensen och investera i anläggningar för olika former av produktions-service. Ambitionen är att under de kommande tre-fyra åren öka serviceandelen till 50% av försäljningen.

Av den totala nettoomsättningen under det fjärde kvartalet utgjorde 83% (81) leveranser från egna anläggningar som fördelas på lagerförsäljning med 51% (49) och på serviceförsäljning med 32% (32). Serviceandelen av totalt

tonnage uppgick till 29% (34). Den lägre serviceandelen i jämförelse med föregående år är relaterad till avkonsolideringen av tunnplåtsverksamheten i Sverige samt förvärven i Tjeckien. För jämförbara enheter har serviceandelen av totalt tonnage ökat till 32% (31).

### Utvecklingen för handelsstål

Försäljningen av handelsstål var i nivå med föregående år. Uttryckt i tonnage minskade försäljningen med 16% och det genomsnittliga försäljningspriset per kg ökade med 19% till 11,15 kr (9,37). Sammantaget svarade handelsstål för 77% (72) av BE Groups nettoomsättning.

Andelen långa produkter ökade till 36% (31) av nettoomsättningen medan andelen platta produkter var oförändrat 35% (35).

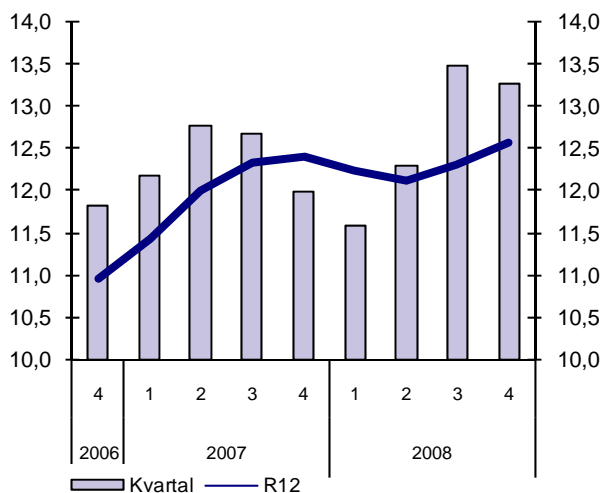
Sett över hela året har andelen långa produkter ökat till 33% (29) av nettoomsättningen och platta produkter har ökat till 36% (33).

### Utvecklingen för rostfritt stål och aluminium

BE Groups försäljning av rostfritt stål minskade under fjärde kvartalet med 30% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 259 Mkr (372). Andelen rostfritt stål av den totala nettoomsättningen i kvartalet minskade därmed till 15% (21). Sålgt tonnage var 22% lägre än under motsvarande period föregående år. Det genomsnittliga försäljningspriset var 1% högre än under det tredje kvartalet 2008 och 10% lägre i jämförelse med fjärde kvartalet 2007.

Inköpspriset på rostfritt stål består dels av ett baspris på stålråvaran, dels av ett legeringstillägg. På största delen av BE Groups försäljning baseras prissättningen till kund på baspriset och ingen vinstmarginal tas ut på legeringstillägget. Av försäljningen under kvartalet utgör legeringstillägg utan

Genomsnittliga försäljningspriser (kr/kg)  
Kvartal och rullande 12 månader

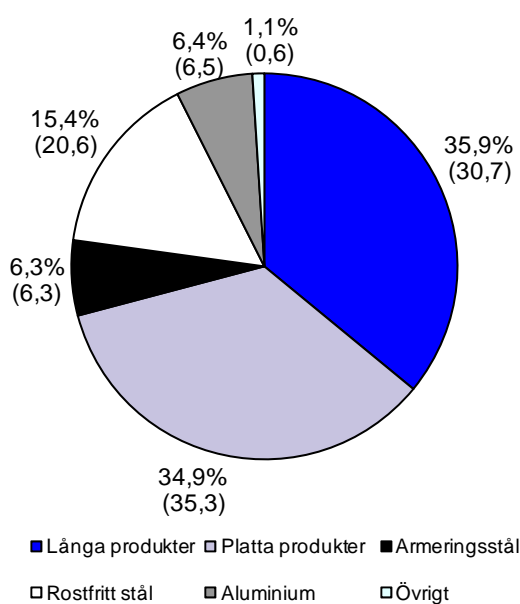


marginal 64 Mkr (140), vilket motsvarar 4% (8) av koncernens totala försäljning.

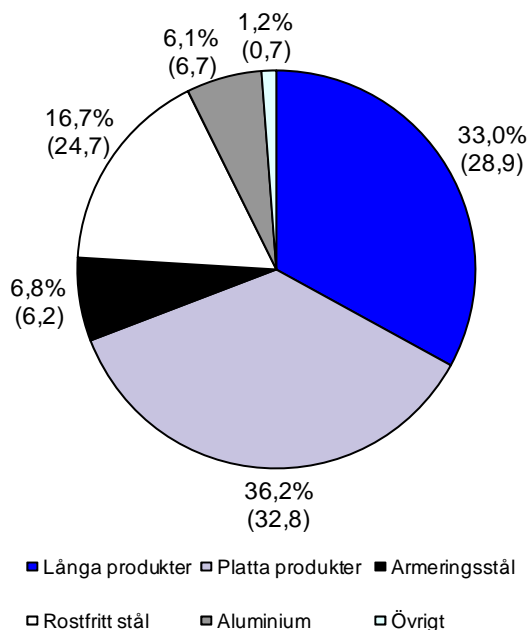
För helåret 2008 uppgick andelen rostfritt stål av koncernens totala omsättning till 17% (25) motsvarande 1 290 Mkr (1 889). Av denna försäljning utgjorde legeringstillägg utan marginal 372 Mkr (763) vilket är 5% (10) av totala omsättningen.

Försäljningen av aluminium minskade under kvartalet med 8% och uppgick till 108 Mkr (118), motsvarande 6% (6) av totala nettoomsättningen.

Huvudprodukternas andel av försäljningen fjärde kvartalet 2008



Huvudprodukternas andel av försäljningen under jan-dec 2008



För helåret 2008 uppgick försäljningen av aluminium till 473 Mkr (510), vilket motsvarar 6% (7) av totala nettoomsättningen.

## Affärsområden

### Affärsområde Sverige

Nettoomsättningen i Sverige minskade med 22,3% till 741 Mkr (954). Detta till följd av en tonnagedgång på 34,1% beroende på avkonsolidering av tunnplåtsverksamheten samt en allmänt sett lägre efterfrågan. För jämförbara enheter minskade tonnaget med 24%.

EBITA minskade till 7 Mkr (60) främst beroende på det lägre tonnaget. Dessutom har resultatet belastats med engångskostnader på 14 Mkr i anslutning till kostnadsbesparingsprogram. Underliggande EBITA minskade till 30 Mkr (73). EBITA-marginalen uppgick till 1,0% (6,3) och den underliggande EBITA-marginalen till 4,1% (7,6). Resultatandelen från det med ArcelorMittal samägda bolaget uppgår till 2 Mkr. Trots avkonsolideringen av tunnplåtsverksamheten ökade serviceandelen till 26,6% (26,4) av nettoomsättningen.

### Affärsområde Finland

Affärsområde Finland redovisar en nettoomsättning om 672 Mkr (682), vilket är en minskning med 1,6%. Det totala tonnaget minskade med 17,9% på grund av kraftigt försvagad efterfrågan under andra halvan av kvartalet. Tonnagedgången motverkas av en positiv valutaeffekt.

EBITA minskade till 14 Mkr (38) och underliggande EBITA till 22 Mkr (48). Resultatförsämringen beror på det lägre tonnaget samt marginalpress föranledd av den lägre efterfrågan. Resultatet har också belastats med engångskostnader på 2 Mkr i anslutning till initierat kostnadsbesparingsprogram.

EBITA-marginalen försvagades till 2,1% (5,6) medan den underliggande EBITA-marginalen uppgick till 3,2% (7,1). Serviceförsäljningen inklusive material uppgick till 46,6% (46,9) av nettoomsättningen.

### Affärsområde CEE

BE Group noterade en kraftigt ökad tillväxt under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år till följd av förvärven av de tjeckiska bolagen Czechprofil och Ferram Steel som konsoliderats i koncernen från och med 23 januari respektive 15 juli. Affärsområde CEEs omsättning ökade med 45,6% till 305 Mkr (209) medan tonnageökningen var 68,3%. Ökningarna är relaterade till de förvärvade bolagen i Tjeckien. För jämförbara enheter minskade tonnaget med 17,3%.

EBITA minskade och uppgick till -34 Mkr (2). Underliggande EBITA uppgick till -15 Mkr (3). EBITA-

marginalen och den underliggande EBITA-marginalen var negativa. Detta ska jämföras med föregående år då marginalerna var 1,0 respektive 1,3 %. EBITA-resultatet har påverkats av ökade omkostnader relaterade till förvärvade bolag, reservering för osäkra kundfordringar samt valutakursförluster. Resultatet har också belastats med kostnader på 10 Mkr i anslutning till nedläggning av verksamheten i S:t Petersburg, Ryssland.

Den allmänna försvagningen av marknaden har medfört kraftig prispress vilket bidrar till att affärsområdet ännu inte uppvisar ett tillfredsställande resultat.

För att minska kapitalbindningen har varulagret medvetet reducerats under delårsperioden, vilket påverkat resultat och marginaler negativt.

De förvärvade bolagen i Tjeckien har integrerats med BE Groups tidigare verksamhet i form av samordning av lager och kunder. Ett antal initiativ har iscensatts, bland annat kommer ett logistikcentrum att etableras i Ostrava, inom ramen för befintlig verksamhet, för att på ett effektivt sett försörja Tjeckien och närliggande marknader i Slovakien och södra Polen.

### Finansnetto och skatt

Koncernens finansnetto under det fjärde kvartalet uppgick till -14 Mkr (-6) varav räntenetto -14 Mkr (-10). På årsbasis motsvarar detta 5,4% (5,4) av den räntebärande nettoskulden som under kvartalet uppgick till i genomsnitt 1 035 Mkr (723). Finansnettot har marginellt påverkats av valutakursdifferenser.

På grund av resultatet tillgodogörs koncernen en skatteintäkt på 1 Mkr (-22) motsvarande 4,6% (28,7) av resultatet före skatt. Den relativt låga skatteintäkten beror främst på nedläggningskostnaderna och det negativa resultatet i Ryssland, för vilka ingen skatteintäkt beaktats. Resultatet efter skatt var lägre än föregående år och uppgick till -29 Mkr (54). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -0,58 kr (1,08). Det underliggande resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,15 kr (1,42).

### Kassaflöde

Kassaflödet var sämre än föregående år och uppgick för fjärde kvartalet till 74 Mkr (229).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 154 Mkr (293). Försämringen beror främst på att rörelsekapitalet, på grund av sämre efterfrågan, inte har reducerats i samma utsträckning som föregående år samt på den lägre intjänningen under kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -26 Mkr (-26) varav 22 Mkr (27) är relaterat till materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -54 Mkr (-38).

## Utvecklingen under året som helhet

### Koncernen

Sammantaget under 2008 ökade koncernens nettoomsättning med 0,8% i förhållande till föregående år till 7 713 Mkr (7 650). Ökningen fördelas i allt väsentligt mellan förvärvad tillväxt på 4,3 procentenheter, positiva valutaeffekter på 2,3 procentenheter samt pris- och mixförändringar på 0,6 procentenheter. Dessa ökningarna motverkas av en tonnageminskning på 4,0 procentenheter för jämförbara enheter samt avkonsolideringen av tunnplåtsverksamheten i Sverige som reducerar omsättningen med 2,4 procentenheter. För jämförbara enheter minskade försäljningen med 1,2%.

Det genomsnittliga försäljningspriset per kg var 1,4% högre än under föregående år och uppgick till 12,57 kr (12,40).

Koncernens bruttorresultat ökade till 1 238 Mkr (1 167). Det redovisade bruttorresultatet innehåller lagervinster om 46 Mkr (-40). Bruttomarginalen stärktes och uppgick till 16,1% (15,3).

### Nettoomsättning och resultatutveckling under året som helhet

(Mkr)	Utfall	Jämförbara enheter
<b>Nettoomsättning 2007</b>	<b>7 650</b>	<b>7 225</b>
<b>Nettoomsättning 2008</b>	<b>7 713</b>	<b>7 141</b>
<b>Rörelseresultat 2007</b>	<b>510</b>	<b>470</b>
Återläggning avskrivningar på immateriella tillgångar	2	2
<b>EBITA 2007</b>	<b>512</b>	<b>472</b>
Lagerförluster	40	39
<b>Underliggande EBITA 2007</b>	<b>552</b>	<b>511</b>
Tonnage-, pris-, mix- och bruttomarginalförändring	-15	-29
Omkostnadsförändringar m m	-78	-63
<b>Underliggande EBITA 2008</b>	<b>459</b>	<b>419</b>
Lagervinster	46	45
Jämförelsestörande poster	33	-26
<b>EBITA 2008</b>	<b>538</b>	<b>438</b>
Avdrag avskrivningar på immateriella tillgångar	6	2
<b>Rörelseresultat 2008</b>	<b>532</b>	<b>436</b>

EBITA ökade till 538 Mkr (512) medan underliggande EBITA minskade till 459 Mkr (552). EBITA-resultatet har påverkats av poster av engångskaraktär på netto 33 Mkr. Dessa består av reavinst vid etablerande av samägt bolag med ArcelorMittal på 58 Mkr samt engångskostnader för kostnadsbesparingsprogram på totalt 26 Mkr. EBITA-marginalen ökade till 7,0% (6,7) medan den underliggande EBITA-marginalen minskade till 6,0% (7,2). För jämförbara enheter uppgick den underliggande EBITA-marginalen till 5,9% (7,1).

## Affärsområden

### *Affärsområde Sverige*

Affärsområde Sverige redovisar en omsättning om 3 576 Mkr (4 072), en minskning med 12,2%. För jämförbara enheter minskade försäljningen med 8,6%. EBITA minskade till 302 Mkr (310). Underliggande EBITA minskade till 254 Mkr (327). EBITA-marginalen uppgick till 8,4% (7,6) och den underliggande EBITA-marginalen var 7,1% (8,0). EBITA-resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster på netto 45 Mkr relaterat till realisationsvinst vid etablering av samägt bolag med ArcelorMittal på 58 Mkr samt kostnader för besparingsprogram på 13 Mkr.

### *Affärsområde Finland*

Affärsområde Finland redovisar en omsättning om 3 057 Mkr (2 999), vilket är en ökning med 1,9%. EBITA uppgick till 274 Mkr (227). Underliggande EBITA uppgick till 238 Mkr (249). EBITA-marginalen ökade till 9,0% (7,6) och den underliggande EBITA-marginalen minskade till 7,8% (8,3).

### *Affärsområde CEE*

Affärsområde CEE noterar fortsatt tillväxt. Omsättningen ökade till 1 230 Mkr (780), vilket motsvarar en ökning med 57,8% som i allt väsentligt är relaterat till förvärv. EBITA minskade till -20 Mkr (9). Underliggande EBITA minskade till -14 Mkr (10). EBITA-marginalen för helåret var negativ (1,2) i likhet med den underliggande EBITA-marginalen (1,2). Resultatet har under året påverkats av engångskostnader för nedläggning av verksamheten i S:t Petersburg på 10 Mkr.

## Finansnetto och skatt

Koncernens finansnetto uppgick under året till -30 Mkr (-23) varav räntenetto -44 Mkr (-32). Räntenettet motsvarar 5,6% (4,9) av den räntebärande nettoskulden som uppgick till i genomsnitt 796 Mkr (655). För helåret 2009 bedöms räntekostnaden uppgå till drygt 3% beaktat aktuella ränteprognoiser.

Skattekostnaden uppgick till 124 Mkr (134) motsvarande 24,7% (27,5) av resultatet före skatt. Den lägre skatteprocenten beror främst på den ej skattepliktiga reavinsten vid bildande av det samägda bolaget i Sverige. Resultatet efter skatt var högre än under föregående år och uppgick till 378 Mkr (353).

Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 7,58 kr (7,06). Det underliggande resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 6,17 kr (7,58).

## Kassaflöde

Under året uppgick BE Groups kassaflöde till -141 Mkr (-38). Förändringen beror huvudsakligen på genomförda förvärv. Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades något och uppgick till 222 Mkr (215). Rörelsekapitalet, exklusive skatt, ökade med 61 Mkr i jämförelse med 31 december 2007. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -258 Mkr (-58), varav -199 Mkr avser förvärv av verksamheter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -105 Mkr (-196). Utdelningen till aktieägarna på -175 Mkr och återköp av egna aktier om -4 Mkr motverkas av en nettoförändring i räntebärande skulder på 74 Mkr.

## Kapital, investeringar och avkastning

Koncernens rörelsekapital uppgick vid årets slut till 1 050 Mkr (728). Ökningen är hänförlig till tillväxten i affärsområde CEE och högre lagernivåer i Finland. Den genomsnittliga rörelsekapitalbindningen under året har ökat till 11,6% (9,6). Ökningen beror på företagsförvärv samt högre lagernivåer. Rörelsekapitalet är säsongsmässigt på en låg nivå vid årsskiftet.

Av investeringarna under året på 282 Mkr (63) utgör anläggningstillgångar i förvärvade bolag 218 Mkr (-), investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar 44 Mkr (62) samt investeringar i övriga immateriella anläggningstillgångar 20 Mkr (0). Investeringarna i anläggningstillgångar avser främst produktionsserviceutrustning och investeringar i anslutning till pågående utveckling av koncernens IT-plattform.

Avkastningen på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) försämrades och uppgick till 46,2% (58,6). Det genomsnittliga operativa kapitalet har ökat genom investeringen i det samägda bolaget med ArcelorMittal, förvärven i Tjeckien samt det ökade rörelsekapitalet.

Under året har beslut fattats om investeringar på cirka 57 Mkr i maskiner som avser produktionsservice i främst Lappo och Lahti i Finland, men också i Sverige. Som ett led i koncernens besparingsprogram har en del av investeringarna senarelagts och planeras nu vara slutförda under 2010.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 125 Mkr (259). Vid årsskiftet fanns tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter om 235 Mkr samt 342 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter avsedda för förvärv.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till 1 006 Mkr (593). Ökningen beror främst på ökad rörelsekapitalfinansiering samt nyupptagna lån i samband med företagsförvärv. BE Groups totala lånefacilitet uppgår till 1 685 Mkr. Den årliga amorteringen uppgår till cirka 29 Mkr med aktuell valutakurs. Slutförfallodag för 91% av lånefaciliteten är december 2011.

Nettoskuld/underliggande EBITDA uppgick vid årets slut till 2,0 gånger (1,0).

Koncernens konsoliderade egna kapital uppgick vid årets slut till 1 103 Mkr (849) medan nettoskuldssättningsgraden uppgick till 91,2% (69,8).

I koncernens balansräkning uppgår goodwill till 651 Mkr relaterad till de svenska och finska verksamheterna samt de i Tjeckien under året förvärvade bolagen. Vid prövning av nedskrivningsbehov har återvinningsvärdet bedömts överstiga det redovisade värdet.

## Organisation, struktur och medarbetare

Medeltalet anställda under året uppgick till 1 023 (940). Vid årets slut hade koncernen 1 038 medarbetare (959). Ökningen är främst hänförlig till företagsförvärv i Tjeckien. Det påbörjade besparingsprogrammet bedöms minska antalet anställda med cirka 120 personer under 2009.

## Eventualförpliktelser

Koncernens eventualförpliktelser uppgår till 362 Mkr och är oförändrade sedan december 2007.

## VD-skifte

VD och koncernchef Håkan Jeppsson lämnar den 15 februari 2009 sin befattning i BE Group för motsvarande befattning i Inwido, ett företag i Ratos-gruppen.

Styrelsen för BE Group har efter årets slut utsett Lars Bergström till ny koncernchef och verkställande direktör med tillträde under våren 2009. Lars Bergström har lång erfarenhet inom svensk verkstadsindustri, bland annat från flera positioner inom ABB-koncernen. Lars Bergström var också under fem år VD och koncernchef i KMT, Karoline Machine Tools, som då var börsnoterat. Närmast kommer han från HTC Group, där han varit VD och koncernchef.

Till tillförordnad koncernchef och VD fram till tillträdet har utsetts vice VD Torbjörn Clementz.

## Företagsförvärv i Tjeckien

I linje med strategin att växa i Central- och Östeuropa har BE Group under året förvärvat två företag i Tjeckien. Med förvärven av Ferram Steel och Czechprofil tiodubblar BE Group omsättningen i Tjeckien och blir med en årsförsäljning pro forma på nästan 750 Mkr en av de fyra största distributörerna i landet. BE Groups försäljning i Tjeckien uppgick 2007 till 80 Mkr. De förvärvade bolagen bidrar positivt till koncernens tillväxt för 2008 samt genererar kostnads- och kapitalsynergier i kombination med BE Groups tidigare verksamhet i Tjeckien.

BE Group har under fjärde kvartalet fastställt slutgiltig förvärvsanalys för Czechprofil. Denna har, i jämförelse med den preliminära förvärvsanalysen, justerats avseende tillkommande förvärvskostnader och rörelsetillgångar i öppningsbalansen. Redovisad goodwill har ökat med 7 Mkr och justeringen av öppningsbalansen har inneburit en positiv resultateffekt om 0,4 Mkr. Denna har i sin helhet redovisats under det fjärde kvartalet. Främsta orsaken till justeringen är att Czechprofil redovisat förutbetalda kostnader som inte uppfyller villkoren för aktivering i enlighet med IFRS.

Bedömningen är att om förvärven hade skett per 1 januari 2008 skulle de påverka nettoomsättningen med cirka 250 Mkr och EBITA-resultatet med drygt 20 Mkr under året. Detta tack vare Ferrams starka resultatutveckling under det första halvåret 2008.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

BE Group exponeras för affärsrisker och finansiella risker i den löpande verksamheten. Förändringar i stålpriser, 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 2007, som avlämnades i mars 2008, beskrivs den finansiella riskexponeringen. Därefter har inte några nya väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer uppkommit.

## Förvärv av egna aktier

Årsstämman den 15 maj 2008 bemyndigade BE Group AB (publ) att före årsstämman 2009 förvärva maximalt 430 000 egna aktier som en del av den aktiesparplan som beslutades av årsstämman ("Aktiesparplan 2008"). Med stöd av bemyndigandet har bolaget under fjärde kvartalet förvärvat 144 300 egna aktier till en snittkurs av 26,46 kr. Efter förvärvet innehar BE Group 264 300 egna aktier.

För ytterligare uppgifter om aktiesparplanen hänvisas till informationen om årsstämman på bolagets hemsida.



## Transaktioner med närstående

Fram till börsintroduktionen 24 november 2006 stod koncernen under bestämmande inflytande från Nordic Capitals fonder som ägde 85,4% av aktierna i moderbolaget. Per 31 december 2008 ägde Nordic Capitals fonder 20,6% av aktierna genom Trenor Holding Limited, Jersey. Koncernen har per 31 december inga mellanhavanden med Trenor Holding Limited.

Moderbolagets transaktioner med närstående framgår av not på sidan 16.

## Viktiga händelser efter årets slut

Som framgått ovan har ny koncernchef och VD utsetts efter verksamhetsårets slut.

## Moderbolaget

I moderbolaget BE Group AB (publ) uppgick årets omsättning, som utgörs av koncerninterna tjänster, till 54 Mkr (16). Rörelseresultatet uppgick till -36 Mkr (-36). Finansnettot var positivt och uppgick till 263 Mkr (131) beroende på valutakursvinster och utbetald utdelning från dotterbolag. Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 227 Mkr (95) och resultat efter skatt till 254 Mkr (115).

Under året har moderbolaget investerat 215 Mkr (15) i aktier i dotterbolag, vilket är relaterat till förvärven av Czechprofil och Ferram i Tjeckien, och 18 Mkr (-) i immateriella tillgångar. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 50 Mkr (200).

## Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. 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 2007. Tillämpade principer är oförändrade i förhållande till dessa principer. Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer.

Den nya IAS/IFRS-standard som trätt i kraft från och med 1 januari, 2008, IFRIC 11 Transaktioner med egna aktier, förtidstillämpades redan 2007. Tilläggen till IAS 39 och IFRS 7 som antagits av EU i oktober 2008, med tillämpning från och med 1 juli 2008, medför ingen väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

## Årsstämma

BE Groups årsstämma hålls onsdagen den 13 maj 2009, kl. 16.00 i Malmö. Information om plats för stämman, hur anmälan kan ske och när förslag att behandlas på årsstämman ska lämnas in, kommer att lämnas i separat pressmeddelande samt publiceras i god tid före stämman på BE Groups hemsida.

Bolagets reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets hemsida samt på bolagets huvudkontor, Spadegatan i Malmö, senast den 14 april 2009.

## Förslag till utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en kontantutdelning på 1,00 kronor per aktie (3,50) vilket motsvarar 13% av resultatet efter skatt.

Koncernens utdelningspolicy innebär att BE Group över tiden ska dela ut minst 50% av resultatet efter skatt. BE Group bedömer att detta är en balanserad nivå med hänsyn tagen till koncernens nettoskuldssättningsgrad, de operativa risker som finns i verksamheten, koncernens kassaflöden och förvävsstrategi.

Minskningen av utdelningen är föranledd av den nuvarande osäkra marknadssituationen och behovet av att säkerställa att koncernen, både kort- och långsiktigt har tillräcklig tillgång till likviditet.

## Valberedning

I enlighet med bolagets fastställda principer för bolagsstyrning har en valberedning med styrelsens ordförande Carl-Erik Ridderstråle som sammankallande utsetts. I valberedningen ingår Ulf Rosberg, representerande Nordic Capital, KG Lindvall, representerande Swedbank Robur Fonder, Frank Larsson, representerande Handelsbanken Fonder, Torbjörn Callvik, representerande Livförsäkringsaktiebolaget Skandia samt Carl-Erik Ridderstråle som ordförande i BE Group AB (publ).

# Kommande rapporttillfällen

BE Group AB (publ) avser att publicera ekonomisk information under 2009 vid följande tillfällen:

- Årsredovisning 2008: april 2009
- Delårsrapport januari-mars: 24 april
- Årsstämma: 13 maj i Malmö
- Delårsrapport januari-juni: 16 juli
- Delårsrapport januari-september: 22 oktober

*Malmö den 5 februari 2009*

*BE Group AB (publ)*

## **Håkan Jeppsson**

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 5 februari kl 07.30.

## **Frågor avseende denna rapport besvaras av:**

VD och koncernchef Håkan Jeppsson, tel: 070-550 15 17, e-mail: [hakan.jeppsson@begroup.com](mailto:hakan.jeppsson@begroup.com)  
CFO och vice VD Torbjörn Clementz, tel: 070-869 07 88, e-mail: [torbjorn.clementz@begroup.com](mailto:torbjorn.clementz@begroup.com)

BE Group AB (publ), Box 225, SE-201 22 Malmö.

Besöksadress: Spadegatan 1. Org. Nr. 556578-4724. Tel: 040-38 42 00. Fax: 040-38 41 11. [info@begroup.com](mailto:info@begroup.com), [www.begroup.com](http://www.begroup.com)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Not	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Nettoomsättning		1 682,8	1 802,7	7 713,1	7 650,2
Kostnad för sålda varor		-1 485,4	-1 542,9	-6 474,6	-6 483,1
<b>Bruttoresultat</b>		<b>197,4</b>	<b>259,8</b>	<b>1 238,5</b>	<b>1 167,1</b>
Försäljningskostnader		-150,8	-129,8	-567,1	-497,8
Administrationskostnader		-38,1	-49,2	-170,3	-156,4
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1	-26,4	0,8	21,7	-3,0
Andel av resultat i joint venture		1,6	-	9,4	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-16,3</b>	<b>81,6</b>	<b>532,2</b>	<b>509,9</b>
Finansiella poster		-14,1	-6,1	-30,3	-23,0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-30,4</b>	<b>75,5</b>	<b>501,9</b>	<b>486,9</b>
Skatt		1,4	-21,7	-124,0	-134,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-29,0</b>	<b>53,8</b>	<b>377,9</b>	<b>352,9</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		1,5	0,5	5,3	1,8
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		13,7	10,6	46,4	40,1
Resultat per aktie		-0,58	1,08	7,58	7,06
Resultat per aktie efter utspädning		-0,58	1,08	7,58	7,06

### Not 1 Poster av engångskaraktär<sup>1)</sup>

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Realisationsresultat avseende apportegendom till joint venture	8,2	-	58,5	-
Nedläggning av verksamhet i S:t Petersburg	-10,0	-	-10,0	-
Engångskostnader relaterade till kostnadsbesparingsprogram	-15,7	-	-15,7	-
<b>Summa poster av engångskaraktär</b>	<b>-17,5</b>	<b>-</b>	<b>32,8</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Redovisas i Övriga rörelseintäkter och -kostnader

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(Mkr)	2008 31 dec	2007 31 dec
Goodwill	651,4	544,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	48,2	4,5
Materiella anläggningstillgångar	355,4	248,1
Andelar i joint venture	138,2	-
Finansiella anläggningstillgångar	3,6	2,1
Uppskjuten skattefordran	7,0	4,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 203,8</b>	<b>803,4</b>
Varulager	1 269,7	942,6
Kundfordringar	710,6	690,9
Övriga rörelsefordringar	99,3	67,8
Likvida medel	124,9	258,5
Tillgångar som innehas för försäljning	-	86,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 204,5</b>	<b>2 046,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 408,3</b>	<b>2 850,0</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 102,5</b>	<b>848,9</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1 041,2	840,3
Avsättningar	12,5	1,0
Uppskjuten skatteskuld	84,6	71,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 138,3</b>	<b>912,8</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	93,1	13,1
Leverantörsskulder	781,2	743,2
Övriga kortfristiga skulder	250,6	274,4
Övriga kortfristiga avsättningar	42,6	16,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	40,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 167,5</b>	<b>1 088,3</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>3 408,3</b>	<b>2 850,0</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Resultat före skatt	-30,4	75,5	501,9	486,9
Justering för ej likviditetspåverkande poster	43,4	-12,2	-17,0	24,5
Betald skatt	-31,9	-44,3	-201,2	-142,3
Förändring av rörelsekapital	172,9	273,6	-61,3	-153,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>154,0</b>	<b>292,6</b>	<b>222,4</b>	<b>215,2</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-5,6	-0,1	-19,5	-0,7
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-21,8	-27,1	-45,3	-60,7
Förvärv av verksamheter	-0,2	-	-199,3	-
Övrigt kassaflöde i investeringsverksamheten	1,5	0,8	6,1	3,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-26,1</b>	<b>-26,4</b>	<b>-258,0</b>	<b>-57,9</b>
<b>Kassaflöde finansieringsverksamheten</b>	<b>-53,7</b>	<b>-37,7</b>	<b>-105,2</b>	<b>-195,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>74,2</b>	<b>228,5</b>	<b>-140,8</b>	<b>-38,4</b>
Kursdifferens i likvida medel	5,3	3,5	7,2	7,6
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>79,5</b>	<b>232,0</b>	<b>-133,6</b>	<b>-30,8</b>

## Förändringar av eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>1 099,1</b>	<b>782,6</b>	<b>848,9</b>	<b>664,2</b>
Effekt för byte av redovisningsprinciper	-	-	-	-
<b>Justerat eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>1 099,1</b>	<b>782,6</b>	<b>848,9</b>	<b>664,2</b>
Omräkningsdifferenser	75,3	19,3	96,5	26,9
Säkring av nettoinvestering i utländskt dotterbolag efter skatt	-37,3	-7,6	-43,7	-12,3
<b>Summa eget kapital efter förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exkl transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>1 137,1</b>	<b>794,3</b>	<b>901,7</b>	<b>678,8</b>
Periodens resultat	-29,0	53,8	377,9	352,9
<b>Summa eget kapital efter förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>1 108,1</b>	<b>848,1</b>	<b>1 279,6</b>	<b>1 031,7</b>
Utdelning	-	-	-174,6	-175,0
Förvärv egna aktier	-3,8	-	-3,8	-9,4
Aktiesparplan	-1,8	0,8	1,3	1,6
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>1 102,5</b>	<b>848,9</b>	<b>1 102,5</b>	<b>848,9</b>

# Segmentsredovisning

## Nettoomsättning per segment

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Sverige	741,4	953,9	3 576,2	4 071,9
Finland	671,6	682,3	3 056,6	2 999,4
CEE	304,8	209,3	1 230,2	779,7
Moderbolaget och koncernposter	-35,0	-42,8	-149,9	-200,8
<b>Koncernen</b>	<b>1 682,8</b>	<b>1 802,7</b>	<b>7 713,1</b>	<b>7 650,2</b>

## EBITA per segment

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Sverige	7,1	60,2	302,2	309,6
Finland	14,2	38,4	273,9	226,7
CEE	-33,8	2,0	-20,5	9,1
Moderbolaget och koncernposter	-2,3	-18,5	-18,1	-33,7
<b>Koncernen</b>	<b>-14,8</b>	<b>82,1</b>	<b>537,5</b>	<b>511,7</b>

## Avskrivningar per segment

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Sverige	4,8	5,3	19,3	19,3
Finland	5,7	4,9	21,9	19,3
CEE	4,7	0,9	10,3	3,2
Moderbolaget och koncernposter	0,0	0,0	0,2	0,1
<b>Koncernen</b>	<b>15,2</b>	<b>11,1</b>	<b>51,7</b>	<b>41,9</b>

## Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar per segment

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Sverige	9,1	2,8	16,1	23,5
Finland	10,8	21,4	25,3	31,6
CEE	8,9	4,1	222,6	7,2
Moderbolaget och koncernposter	4,3	0,3	17,6	0,5
<b>Koncernen</b>	<b>33,1</b>	<b>28,6</b>	<b>281,6</b>	<b>62,8</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Nettoomsättning	15,0	-2,6	53,7	16,2
Administrationskostnader	-18,4	-15,3	-79,8	-52,5
Övriga rörelseintäkter- och kostnader	-10,0	0,0	-10,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13,4</b>	<b>-17,9</b>	<b>-36,1</b>	<b>-36,3</b>
Finansiella poster	105,5	154,7	262,7	131,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>92,1</b>	<b>136,8</b>	<b>226,6</b>	<b>94,7</b>
Skatt	16,2	8,5	26,9	20,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>108,3</b>	<b>145,3</b>	<b>253,5</b>	<b>115,2</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(Mkr)	2008 31 dec	2007 31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	17,5	-
Materiella anläggningstillgångar	0,7	0,7
Finansiella anläggningstillgångar	1 259,3	1 054,6
Räntebärande fordringar koncernbolag	30,1	8,5
Uppskjuten skattefordran	-	0,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 307,6</b>	<b>1 064,0</b>
Räntebärande kortfristiga fordringar hos koncernbolag	388,7	111,0
Fordringar koncernbolag	125,9	247,5
Övriga rörelsefordringar	47,8	15,9
Likvida medel	50,3	200,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>612,7</b>	<b>574,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 920,3</b>	<b>1 638,4</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>731,8</b>	<b>582,8</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1 016,7	823,3
Avsättningar	0,1	0,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 016,8</b>	<b>823,4</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	28,9	12,1
Kortfristiga räntebärande skulder till koncernbolag	75,7	198,6
Leverantörsskulder	5,8	7,9
Skulder till koncernbolag	44,9	1,4
Övriga kortfristiga skulder	16,4	12,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>171,7</b>	<b>232,2</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 920,3</b>	<b>1 638,4</b>

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - moderbolag

(Mkr)	2008 31 dec	2007 31 dec
Ställda säkerheter	1 263,6	1 229,4
Eventalförpliktelser	11,7	27,9

## Not 1 Transaktioner med närstående

Moderbolaget har haft följande närstående transaktioner

Närstående	Period	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Utdelning Erhållen (+)/ Lämnad (-)	Fordran på närstående på balansdagen	Skuld till närstående på balansdagen
Nordic Capitals fonder	Helår 2008	-	-	-	-	-36,1	-	-
	Helår 2007	-	-	-	-	-63,6	-	-
Dotterbolag	Helår 2008	53,7	-13,5	26,1	-14,2	172,9	384,7	120,6
	Helår 2007	16,2	-3,7	17,1	-10,5	168,0	367,0	200,0

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolaget har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och bolaget som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Inte heller har koncernen lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i bolaget.



# Nyckeltal

(Mkr om inget annat anges)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
<b>Resultatmått</b>				
EBITA	-14,8	82,1	537,5	511,7
<b>Marginalmått</b>				
Bruttomarginal	11,7%	14,4%	16,1%	15,3%
EBITA-marginal	-0,9%	4,6%	7,0%	6,7%
Rörelsemarginal	-1,0%	4,5%	6,9%	6,7%
<b>Kapitalstruktur</b>				
Nettoskuld	1 005,8	592,8	1 005,8	592,8
Nettoskuldsättningsgrad	91,2%	69,8%	91,2%	69,8%
Soliditet	32,3%	29,8%	32,3%	29,8%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	1 086,8	839,4	895,4	734,7
Operativt kapital (genomsnittligt)	2 135,9	1 538,3	1 789,2	1 421,1
Operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) (genomsnittligt)	1 448,5	990,6	1 162,4	873,7
Rörelsekapitalbindning	16,1%	11,6%	11,6%	9,6%
<b>Avkastning</b>				
Avkastning på operativt kapital (%)	-3,0%	21,2%	29,7%	35,9%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar) (%)	-4,1%	33,1%	46,2%	58,6%
Avkastning på eget kapital (%)	-10,5%	26,4%	38,1%	46,1%
<b>Per aktie</b>				
Resultat per aktie (kr)	-0,58	1,08	7,58	7,06
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,58	1,08	7,58	7,06
Eget kapital per aktie (kr)	22,17	17,02	22,17	17,02
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (kr)	3,09	5,87	4,46	4,31
Antal aktier vid periodens slut (tusentals)	49 736	49 880	49 736	49 880
Genomsnittligt antal aktier (tusentals)	49 773	49 880	49 853	49 967
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusentals)	49 773	49 880	49 857	49 967
<b>Övrigt</b>				
Medeltal anställda	1 042	959	1 023	940

## Tilläggsinformation

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
<b>Tillväxt</b>				
Omsättningstillväxt	-6,6%	-7,0%	0,8%	14,5%
varav organisk tonnagestillväxt	-19,5%	-8,4%	-4,0%	1,1%
varav pris- och mixförändringar	6,0%	0,6%	0,6%	13,3%
varav valutaeffekter	5,4%	0,8%	2,3%	0,1%
varav förvärv	5,8%	-	4,3%	-
varav avyttrad verksamhet	-4,3%	-	-2,4%	-
<b>Justerade resultatmätt</b>				
Underliggande EBITA	34,6	105,7	459,0	551,9
<b>Justerade marginalmätt</b>				
Underliggande bruttomarginal	13,6%	15,7%	15,5%	15,8%
Underliggande EBITA-marginal	2,1%	5,9%	6,0%	7,2%
<b>Justerad avkastning</b>				
Underliggande avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	9,5%	42,7%	39,5%	63,2%
<b>Justerad data per aktie</b>				
Underliggande resultat per aktie (kr)	0,15	1,42	6,17	7,58
Underliggande resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,15	1,42	6,17	7,58
<b>Justerad kapitalstruktur</b>				
Nettoskuld/underliggande EBITDA (ggr)	-	-	2,0	1,0
<b>Övrigt</b>				
Lagervinster och -förluster	-31,9	-23,6	45,7	-40,2
Levererat tonnage (tusentals ton)	126,8	150,4	613,5	617,1
Genomsnittliga försäljningspriser (kr/kg)	13,27	11,99	12,57	12,40

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

(Mkr)	2008 okt-dec	2007 okt-dec	2008 helår	2007 helår
Sverige	30,4	73,0	253,6	327,3
Finland	21,8	48,5	237,8	248,6
CEE	-15,3	2,8	-14,3	9,7
Moderbolaget och koncernposter	-2,3	-18,6	-18,1	-33,7
<b>Koncernen</b>	<b>34,6</b>	<b>105,7</b>	<b>459,0</b>	<b>551,9</b>

<sup>1</sup> 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.

# Definitioner av nyckeltal

## Kapitalstruktur

Operativt kapital <sup>1)</sup>	Materiella anläggningstillgångar, goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar, uppskjuten skattefordran, andelar i joint venture och rörelsekapital minskade med uppskjuten skatteskuld, avsättningar (lång- och kortfristiga) och övriga långfristiga skulder. Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.
---------------------------------	--

<sup>1)</sup> Definitionen har förändrats genom att andelar i joint venture inkluderas i det operativa kapitalet. Förändringen föranleder inte någon omräkning av tidigare perioders 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 resultatmätt

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

### Justerade marginalmätt

Underliggande bruttomarginal	Underliggande bruttoresultat i procent av nettoomsättningen. Underliggande bruttoresultat är redovisat bruttoresultat justerat för lagervinster och -förluster (avdrag vid vinster och tillägg vid förluster).
------------------------------	--

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

### Justerad data per aktie

Underliggande resultat per aktie (kr)	Periodens resultat före poster av engångskaraktär justerat för lagervinster och -förluster (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 (kr)	Periodens resultat före poster av engångskaraktär justerat för lagervinster och -förluster (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 -förluster (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 2007.**