

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2011

- Orderingång 3 064 (2 507) Mkr, justerat för förvärvade verksamheter samt valutaeffekter har orderingången ökat med 8,7 %
- Nettoomsättning 3 023 (2 506) Mkr, justerat för förvärvade verksamheter samt valutaeffekter har omsättningen ökat med 6,3 %
- Rörelseresultat 317,2 (152,9) Mkr, en rörelsemarginal på 10,5 (6,1) %
- Resultat efter skatt 207,2 (94,5) Mkr
- Resultat per aktie 16,43 (7,49) kronor
- Utdelning föreslås med 6,50 (3,50) kronor per aktie

### Kommentarer av koncernchef Johan Hjertonsson:

- Rekordresultat för helåret 2011
- Starkt fjärde kvartal med en organisk tillväxt på 10 % jämfört med samma kvartal föregående år och med en rörelsemarginal på 10,8 (7,9) %
- Positiv utveckling i förvärvade enheter
- Fortsatt god orderingång
- Starkt kassaflöde

### KONCERNEN

#### JANUARI-DECEMBER

2011 blev det bästa året hittills avseende såväl omsättning som resultat. Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 023 (2 506) Mkr vilket var en förbättring med 20 %. Nettoomsättningen har ökat med 6,3 % justerat för förvärvade verksamheter och valutaeffekter, med en positiv utveckling på de flesta av våra marknader. Försäljningen utanför Sverige svarar för en allt större del av koncernens nettoomsättning. Den uppgick under året till 2 294 (1 805) Mkr vilket motsvarar 76 (72) % av koncernens nettoomsättning.

Rörelseresultatet ökade med 107 % till 317,2 (152,9) Mkr. Rörelsemarginalen har förbättrats och uppgick till 10,5 (6,1) %. Det under 2010 förvärvade bolaget LTS i Tyskland samt det under året förvärvade Designplan Lighting Ltd (Designplan) i England bidrog väsentligt till det förbättrade resultatet. Resultatförbättringen var även en effekt av organisk tillväxt, marginalförbättringar och lägre kostnader i den löpande verksamheten. Den starkare svenska kronan har påverkat resultatet negativt med 20 Mkr jämfört med 2010.

Koncernens orderingång var 41 Mkr högre än faktureringen och uppgick till 3 064 (2 507) Mkr. Justerat för förvärvade verksamheter samt valutaeffekter har orderingången ökat med 8,7 % efter tre bra kvartal. Orderingången är fortsatt stark trots den finansiella oron och än syns inga tecken på en avmattning.

Resultat per aktie uppgick till 16,43 kr vilket är en förbättring med 8,94 kr.

Omsättningen för Indoor Lighting har stabiliserats. Inklusivt förvärvet av Designplan visar produktområdet en ökning om 5 %. Till följd av förvärv men också en stark organisk tillväxt har Retail Lighting ökat omsättningen med 86 % till 849 Mkr. Outdoor Lighting har ökat omsättningen med 30 Mkr till 197 Mkr (+18 %) efter en bra avslutning på året.

#### FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 802 (708) Mkr. Justerat för förvärvade verksamheter samt valutaeffekter har omsättningen ökat med 10 %. Rörelseresultatet uppgick till 86,4 Mkr att jämföra med 56,2 Mkr för 2010. Utöver de förvärvade bolagen visar Nordeuropa den största resultatförbättringen.

Orderingången uppgick till 794 (697) Mkr. Justerat för förvärvade verksamheter samt valutaeffekter har orderingången ökat med 11 %.

Ett nytt säljbolag har bildats på Nya Zeeland för att på ett bättre sätt bearbeta denna marknaden. Beslut har också fattats att starta en filial i Saudi-Arabien vilket ökar närvaron i Mellanöstern.

#### AFFÄRSOMRÅDEN

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE												
	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal,%			
	Kv 4		Kv 1-4		Kv 4		Kv 1-4		Kv 4		Kv 1-4	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nordeuropa	444,9	418,7	1 624,4	1 586,3	27,4	14,7	120,0	57,6	6,2	3,5	7,4	3,6
Storbritannien, Irland och Mellanöstern	190,3	135,1	743,9	631,2	10,5	8,3	69,6	54,9	5,5	6,1	9,4	8,7
Övriga Europa	193,9	174,6	753,1	409,3	40,4	25,0	124,2	26,3	20,8	14,3	16,5	6,4
Asien och Australien	53,7	62,4	208,0	216,9	4,1	8,7	19,0	28,3	7,6	13,9	9,1	13,0
Övrigt					4,0	-4,6	-15,6	-18,9	-	-	-	-
Elimineringar	-81,1	-82,5	-306,6	-338,1		4,1		4,7	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>801,7</b>	<b>708,3</b>	<b>3 022,8</b>	<b>2 505,6</b>	<b>86,4</b>	<b>56,2</b>	<b>317,2</b>	<b>152,9</b>	<b>10,8</b>	<b>7,9</b>	<b>10,5</b>	<b>6,1</b>
Finansiella ej fördelade poster					-2,0	-19,4	-32,2	-18,3				
<b>Resultat före skatt</b>					<b>84,4</b>	<b>36,8</b>	<b>285,0</b>	<b>134,6</b>				

Försäljning per produktområde				
	Kv 4		Kv 1-4	
	2011	2010	2011	2010
Indoor Lighting (Professionell Belysning)	522,1	466,5	1 976,9	1 881,8
Retail Lighting (Butiksbelysning)	208,9	189,2	848,6	456,6
Outdoor Lighting (Utomhusbelysning)	70,7	52,6	197,3	167,2
	<b>801,7</b>	<b>708,3</b>	<b>3 022,8</b>	<b>2 505,6</b>

**NORDEUROPA**

Affärsområdet omfattar våra enheter och bolag i de nordiska länderna, Baltikum och Ryssland. Till detta kommer även fabriken i Kina med tillverkning och inköp. I Sverige bedrivs utveckling, tillverkning och försäljning medan verksamheten på övriga marknader förutom Kina endast avser försäljning.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 445 Mkr att jämföras med 419 Mkr föregående år. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 27,4 (14,7) Mkr och rörelsemarginalen ökade till 6,2 (3,5) %. Omsättningen för perioden januari-december uppgick till 1 624 (1 586) Mkr. Justerat för valutaeffekter var ökningen 4,1 %.

Nordeuropa	Kv 4		Kv 1-4	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning (varav intern omsättning)	444,9 (80,3)	418,7 (81,1)	1 624,4 (302,3)	1 586,3 (332,3)
Rörelseresultat	27,4	14,7	120,0	57,6
Rörelsemarginal, %	6,2	3,5	7,4	3,6
Försäljningstillväxt, %	6,3	5,5	2,4	-0,3
Försäljningstillväxt valutarensad, %	6,6	8,5	4,1	1,9
Tillväxt i rörelseresultat, %	86,4	-33,2	108,3	19,8

**STORBRIANNIEN, IRLAND OCH MELLANÖSTERN**

Affärsområdet omfattar våra bolag i England och Irland samt verksamheten i Mellanöstern. Den dominerande enheten är Whitecroft Lighting som bedriver både utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem. Under andra kvartalet tillkom Designplan. Övriga enheter bedriver försäljningsverksamhet.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 190 Mkr att jämföra med 135 Mkr 2010. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 10,5 (8,3) Mkr och rörelsemarginalen till 5,5 (6,1) %. Omsättningen för perioden januari-december uppgick till 744 (631) Mkr. Justerat för förvärvad verksamhet och för valutaeffekter har omsättningen ökat med 8,5 %. Designplan utvecklas väl och deras produkter röner stort intresse även på våra övriga marknader.

Storbritannien, Irland och Mellanöstern	Kv 4		Kv 1-4	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning (varav intern omsättning)	190,3 (0,6)	135,1 (1,3)	743,9 (3,5)	631,2 (5,8)
Rörelseresultat	10,5	8,3	69,6	54,9
Rörelsemarginal, %	5,5	6,1	9,4	8,7
Försäljningstillväxt, %	40,9	-11,7	17,9	-7,4
Försäljningstillväxt valutarensad, %	42,8	-5,9	26,3	-0,7
Tillväxt i rörelseresultat, %	26,5	-8,8	26,8	-10,1

## ÖVRIGA EUROPA

Affärsområdet omfattar verksamheterna i Tyskland, Holland, Frankrike, Spanien, Österrike och Polen. Den dominerande verksamheten står det förvärvade bolaget i Tyskland, LTS Licht & Leuchten GmbH för. Bolaget bedriver både utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem. Verksamheten i tyska dotterbolaget Fagerhult GmbH har införlivats i LTS. Mottagandet har på den tyska marknaden varit positivt och kommer att öppna möjligheter för ökad försäljning av Fagerhults produktsortiment.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 194 Mkr att jämföras med 175 Mkr föregående år. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 40,4 (25,0) Mkr och rörelsemarginalen har ökat till 20,8 (14,3) %. Omsättningen för perioden januari-december uppgick till 753 (409) Mkr. LTS är konsoliderat i Fagerhult från och med fjärde kvartalet 2010.

Övriga Europa	Kv 4		Kv 1-4	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	193,9	174,6	753,1	409,3
<i>(varav intern omsättning)</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(0,2)</i>
Rörelseresultat	40,4	25,0	124,2	26,3
Rörelsemarginal, %	20,8	14,3	16,5	6,4
Försäljningstillväxt, %	11,1	125,0	84,0	23,5
Försäljningstillväxt valutarensad, %	13,1	150,3	94,7	36,5
Tillväxt i rörelseresultat, %	61,6	941,7	372,2	8 666,7

## ASIEN OCH AUSTRALIEN

Affärsområdet omfattar huvudsakligen verksamheten i Australien där försäljning och tillverkning sker. Verksamheten i Kina avser försäljning på den kinesiska marknaden.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 54 Mkr att jämföras med 62 Mkr föregående år. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 4,1 (8,7) Mkr och rörelsemarginalen till 7,6 (13,9) %. Nedgången i rörelsemarginalen förklaras av satsningar i bland annat Nya Zeeland. Omsättningen för perioden januari-december uppgick till 208 (217) Mkr vilket rensat för valutaeffekter är en minskning med 5,7 % jämfört med 2010.

Asien och Australien	Kv 4		Kv 1-4	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	53,7	62,4	208,0	216,9
<i>(varav intern omsättning)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(0,0)</i>
Rörelseresultat	4,1	8,7	19,0	28,3
Rörelsemarginal, %	7,6	13,9	9,1	13,0
Försäljningstillväxt, %	-13,9	43,4	-4,1	49,7
Försäljningstillväxt valutarensad, %	-17,1	35,2	-5,7	36,0
Tillväxt i rörelseresultat, %	-52,9	61,1	-32,9	180,2

## ÖVRIGT

Affärsområdet omfattar huvudsakligen koncerngemensamma funktioner och moderbolaget AB Fagerhult.

## FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens soliditet uppgår till 32 (29) %. Kassa- och bankmedel vid periodens slut var 306 (208) Mkr och koncernens egna kapital 892 (722) Mkr. Nettoskulden uppgick till 939 (955) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 143 Mkr till 251 (108) Mkr. Rörelsekapitalet har sedan årets början ökat med 61 Mkr vilket i huvudsak kan hänföras till kundfordringar som följd av ökad försäljning.

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgår till 4,7 (4,7) respektive 1,4 (1,4) Mkr.

## ÅTERKÖP AV AKTIER

Vid ordinarie årsstämma den 28 april 2011 bemyndigades styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier. Några förvärv av egna aktier har inte gjorts. Det egna innehavet uppgår till 238 000 aktier.

AB Fagerhults styrelse har idag beslutat att föreslå årsstämman den 24 april 2012 att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma besluta om förvärv av egna aktier.

## INVESTERINGAR

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 76 (84) Mkr. Till detta kommer investeringar i dotterbolag med 128 (672) Mkr.

## FÖRVÄRV

För att ytterligare stärka positionen på den brittiska marknaden samt skapa ett nytt produktsegment för den internationella marknaden förvärvade Fagerhult i mars 2011 100 % av aktierna i Designplan Lighting Ltd med säte i Sutton, Storbritannien. Bolaget tillverkar armaturer och belysningsystem för utsatta miljöer som kräver robusta produkter t.ex. inom kollektivtrafik och kriminalvård. Bolaget har 180 anställda. Omsättningen under 2010 uppgick till 11 miljoner pund med en lönsamhet väl i linje med Fagerhults gruppens snitt. Bolaget har konsoliderats i Fagerhult från och med andra kvartalet 2011. Köpeskillingen uppgår till 11,3 miljoner pund med en beräknad tilläggsköpeskillning om maximalt 1 miljon pund. Till detta kommer transaktionskostnader med 3,9 Mkr.

Bolagets varumärke har värderats till 16,8 Mkr inklusive uppskjuten skatt 5,0 Mkr. Resterande belopp av övervärdet har hänförts till goodwill avseende den förvärvade verksamhetens lönsamhet och till de synergieffekter som förväntas uppstå.

**Köpeskillingen består av följande komponenter:**

Kontant betalt	117 Mkr
Beräknad maximal tilläggsköpeskillning	11 Mkr
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	58 Mkr
Goodwill	70 Mkr

<b>Tillgångar och skulder som ingick i förvärvet</b>	Verkligt värde
Likvida medel	3,7
Materiella anläggningstillgångar	1,8
Finansiella anläggningstillgångar	1,5
Immateriella anläggningstillgångar	16,8
Varulager	22,5
Fordringar	38,8
Skulder	-22,2
Uppskjutna skatteskulder	-5,0
Nettotillgångar	57,9
Förvärvade nettotillgångar	57,9

**PERSONAL**

Medelantalet anställda var under perioden 2 228 (1 926).

**MODERBOLAGET**

Verksamheten i AB Fagerhult utgörs av koncernledning, finansiering och samordning av marknads-, produktions- och affärsutveckling. Bolagets omsättning under perioden var 10,5 (4,9) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 78,1 (50,3) Mkr.

Antalet anställda var under perioden 6 (6).

**UTDELNING**

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att besluta om en utdelning av 6,50 (3,50) kronor per aktie.

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år.

För vidare information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till AB Fagerhults hemsida under finansiell information.

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består i första hand av affärsmässiga risker och finansiella risker avseende valutor och räntor. Genom vår internationella verksamhet är Fagerhultgruppen utsatt för finansiell exponering i samband med valutafluktuationer. Mest framträdande är valutarisker i samband med exportförsäljning samt import av råmaterial och

7(12)

komponenter. Denna exponering minskas genom att flöden i känsliga valutor säkras efter individuell bedömning. Valutarisker finns även vid omräkning av utländska nettotillgångar och resultat. Ytterligare information om bolagets risker återfinns i årsredovisningen för 2010. Utöver de risker som beskrivs i bolagets årsredovisning bedöms inte några ytterligare väsentliga risker ha tillkommit.

## VALBEREDNING

Vid årsstämman utsågs Gustaf Douglas (ordf.), Jan Svensson samt Björn Karlsson till valberedning. Denna har utökats med Göran Espelund.

## UTSIKTER FÖR 2012

Koncernen har de senaste åren haft en stark omsättnings- och resultatutveckling genom god organisk tillväxt men också genom företagsförvärv. Koncernen kommer att fortsätta med betydande satsningar inom produktutveckling och marknadsföring samt ökad internationalisering.

Den finansiella oron gör att det är svårt att få en entydig bild av marknadsläget. Fagerhults verksamhet inom Indoor och Outdoor ligger sent i konjunkturcykeln vilket gör att marknadsutsikterna på kort sikt är goda. Retail ligger tidigare i konjunkturcykeln och kan därför snabbare komma att drabbas av en eventuell nedgång.

Habo den 7 februari 2012  
AB Fagerhult (publ)

Johan Hjertonsson  
Koncernchef och Verkställande direktör

Delårsrapporter för 2012 kommer att lämnas 2012-04-24, 2012-08-16 samt 2012-10-22. Årsstämma kommer att hållas 2012-04-24.

Upplysningar kan lämnas av Johan Hjertonsson, VD eller Håkan Gabrielsson, CFO,  
tel 036-10 85 00.

AB Fagerhult (publ)  
Org. nr. 556110-6203  
566 80 Habo  
Tel 036-10 85 00  
[headoffice@fagerhult.se](mailto:headoffice@fagerhult.se)  
[www.fagerhult.se](http://www.fagerhult.se)

## KONCERNEN

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN	2011 Okt-Dec 3 mån	2010 Okt-Dec 3 mån	2011 Jan-Dec 12 mån	2010 Jan-Dec 12 mån
Nettoomsättning	801,7	708,3	3 022,8	2 505,6
(varav utanför Sverige)	(605,7)	(540,0)	(2293,8)	(1 805,4)
Kostnad för sålda varor	-531,3	-473,0	-2013,2	-1 736,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>270,4</b>	<b>235,3</b>	<b>1009,6</b>	<b>768,8</b>
Försäljningskostnader	-136,0	-143,2	-534,2	-475,2
Administrationskostnader	-54,2	-41,7	-184,7	-155,1
Övriga rörelseintäkter	6,2	5,8	26,5	14,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>86,4</b>	<b>56,2</b>	<b>317,2</b>	<b>152,9</b>
Finansiella poster	-2,0	-19,4	-32,2	-18,3
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>84,4</b>	<b>36,8</b>	<b>285,0</b>	<b>134,6</b>
Skatt	-18,0	-11,4	-77,8	-40,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>66,4</b>	<b>25,4</b>	<b>207,2</b>	<b>94,5</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets Aktieägare	66,4	25,4	207,2	94,5
<b>Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	5,26	2,01	16,43	7,49
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	5,26	2,01	16,43	7,49
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	12 612	12 612	12 612	12 612
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	12 612	12 612	12 612	12 612
Antal utestående aktier, tusental	12 612	12 612	12 612	12 612
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>66,4</b>	<b>25,4</b>	<b>207,2</b>	<b>94,5</b>
Övrigt totalresultat:				
Omräkningsdifferenser	-6,1	-2,9	6,9	-51,7
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>6,9</b>	<b>-51,7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>60,3</b>	<b>22,5</b>	<b>214,1</b>	<b>42,8</b>
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets Aktieägare	60,3	22,5	214,1	42,8



BALANSRÄKNING, KONCERNEN	31 Dec 2011	31 Dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1 007,8	928,1
Materiella anläggningstillgångar	343,7	350,2
Finansiella anläggningstillgångar	20,9	20,7
Varulager m.m.	453,3	436,2
Kundfordringar	539,6	448,4
Övriga räntefria fordringar	105,6	78,5
Likvida medel	305,7	207,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 776,6</b>	<b>2 469,6</b>
Eget kapital	892,4	722,4
Långfristiga räntebärande skulder	1 215,4	1 048,0
Långfristiga räntefria skulder	65,0	63,0
Kortfristiga räntebärande skulder	29,2	114,7
Kortfristiga räntefria skulder	574,6	521,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 776,6</b>	<b>2 469,6</b>

KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN	2011 Okt-Dec 3 mån	2010 Okt-Dec 3 mån	2011 Jan-Dec 12 mån	2010 Jan-Dec 12 mån
<b>Rörelseresultat</b>	<b>86,4</b>	<b>56,2</b>	<b>317,2</b>	<b>152,9</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	48,2	31,8	84,9	96,1
Finansiella poster	-14,2	-5,4	-25,4	-11,1
Betald skatt	-15,7	-15,7	-65,3	-50,3
<b>Tillförda medel från den löpande verksamheten</b>	<b>104,7</b>	<b>66,9</b>	<b>311,4</b>	<b>187,6</b>
Förändring av rörelsekapital	49,6	61,8	-60,6	-79,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>154,3</b>	<b>128,7</b>	<b>250,8</b>	<b>108,4</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29,3	-538,8	-179,9	-593,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-72,2	461,1	26,5	512,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>52,8</b>	<b>51,0</b>	<b>97,4</b>	<b>27,4</b>
Likvida medel vid periodens början	256,2	157,7	207,5	197,4
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-3,3	-1,2	0,8	-17,3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>305,7</b>	<b>207,5</b>	<b>305,7</b>	<b>207,5</b>

**NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE,  
KONCERNEN**

	2011 Okt-Dec 3 mån	2010 Okt-Dec 3 mån	2011 Jan-Dec 12 mån	2010 Jan-Dec 12 mån
Försäljningstillväxt, %	13,2	19,0	20,6	2,8
Tillväxt i rörelseresultat, %	53,7	59,7	107,5	46,7
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	129,3	3,1	111,7	28,6
Rörelsemarginal, %	10,8	7,9	10,5	6,1
Vinstmarginal, %	10,5	5,2	9,4	5,4
Kassalikviditet, %	51	33	51	33
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,6	1,4	1,6
Soliditet, %	32	29	32	29
Sysselsatt kapital, Mkr	2 137	1885	2 137	1 885
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,5	12,6	16,3	11,0
Avkastning på eget kapital, %	29,8	14,1	25,7	13,1
Nettoskuld, Mkr	939	955	939	955
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	13,5	21,5	76,5	83,6
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	13,5	21,5	65,9	83,0
Avskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	21,9	22,6	89,1	83,6
Antal anställda	2 278	1 890	2 228	1 926
Eget kapital per aktie, kr	70,76	57,28	70,76	57,28
Antal utestående aktier, tusental	12 612	12 612	12 612	12 612

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL,  
KONCERNEN**
**Hänförligt till moderbolagets aktieägare**

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital per den 1 januari 2010</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-16,0</b>	<b>508,5</b>	<b>717,4</b>
Förändring av omräkningsdifferenser			-51,7		-51,7
Periodens resultat				94,5	94,5
Summa totalresultat för perioden			-51,7	94,5	42,8
Utdelning, 3,00 kronor per aktie				-37,8	-37,8
<b>Eget kapital per den 31 december 2010</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-67,7</b>	<b>565,2</b>	<b>722,4</b>
<b>Eget kapital per den 1 januari 2011</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-67,7</b>	<b>565,2</b>	<b>722,4</b>
Förändring av omräkningsdifferenser			6,9		6,9
Periodens resultat				207,2	207,2
Summa totalresultat för perioden			6,9	207,2	214,1
Utdelning, 3,50 kronor per aktie				-44,1	-44,1
<b>Eget kapital per den 31 december 2011</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-60,8</b>	<b>728,3</b>	<b>892,4</b>

**MODERBOLAGET**

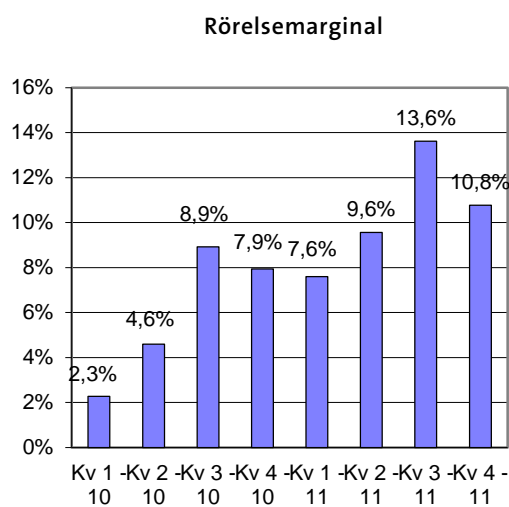
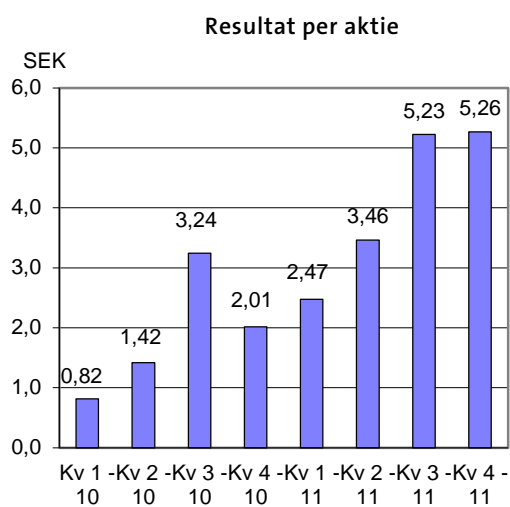
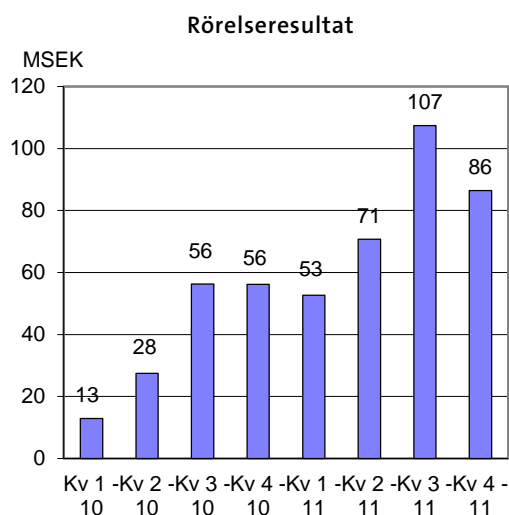
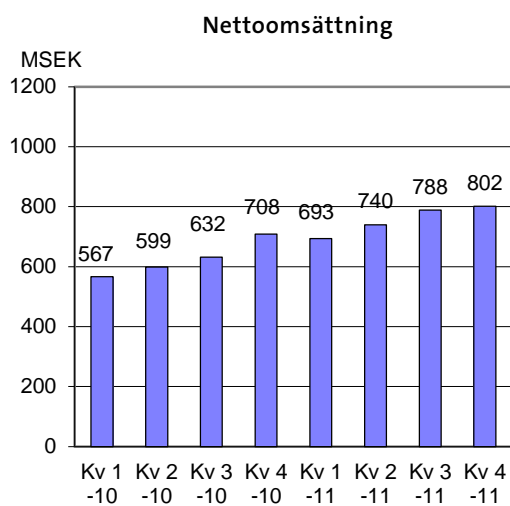
<b>RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET</b>	2011 Okt-Dec 3 mån	2010 Okt-Dec 3 mån	2011 Jan-Dec 12 mån	2010 Jan-Dec 12 mån
Nettoomsättning	6,8	4,8	10,5	4,9
Försäljningskostnader	-2,5	-0,9	-8,4	-1,7
Administrationskostnader	-6,8	-3,5	-20,9	-17,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-18,8</b>	<b>-13,9</b>
Resultat från aktier i dotterföretag	90,0	12,0	115,4	68,6
Finansiella poster	-4,6	-3,0	-18,5	-4,4
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>82,9</b>	<b>9,4</b>	<b>78,1</b>	<b>50,3</b>
Förändring av obeskattade reserver	-	10,0	-	10,0
Skatt	-14,0	-0,9	-14,0	-0,9
<b>Resultat</b>	<b>68,9</b>	<b>18,5</b>	<b>64,1</b>	<b>59,4</b>

**BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET**

	31 Dec 2011	31 Dec 2010
Finansiella anläggningstillgångar	1 708,0	1 545,4
Övriga räntefria fordringar	14,2	26,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 722,2</b>	<b>1 571,6</b>
Eget kapital	415,5	395,5
Obeskattade reserver	21,4	21,4
Långfristiga räntebärande skulder	1 168,9	1 006,3
Långfristiga räntefria skulder	1,7	1,7
Kortfristiga räntebärande skulder	102,3	140,2
Kortfristiga räntefria skulder	12,4	6,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 722,2</b>	<b>1 571,6</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL,  
MODERBOLAGET**

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital per den 1 januari 2010</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>149,0</b>	<b>373,9</b>
Periodens resultat			59,4	59,4
Utdelning, 3,00 kronor per aktie			-37,8	-37,8
<b>Eget kapital per den 31 december 2010</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>170,6</b>	<b>395,5</b>
Periodens resultat			64,1	64,1
Utdelning, 3,50 kronor per aktie			-44,1	-44,1
<b>Eget kapital per den 31 december 2011</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>190,6</b>	<b>415,5</b>



## NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	2007	2008	2009	2010	2011
Nettoomsättning, Mkr	2 527	2 770	2 436	2 506	3 023
Rörelseresultat, Mkr	197	272	104	153	317
Resultat efter finansiellt netto, Mkr	190	260	105	135	285
Resultat per aktie, kr	10,69	14,62	5,87	7,49	16,43
Försäljningstillväxt, %	16,9	9,6	-12,1	2,8	20,6
Tillväxt i rörelseresultat, %	108,2	37,9	-61,7	46,7	107,5
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	129,7	36,7	-59,7	28,6	111,7
Rörelsemarginal, %	7,8	9,8	4,3	6,1	10,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,7	0,7	1,6	1,4
Soliditet, %	35	41	42	29	32
Sysselsatt kapital, Mkr	1 158	1 228	1 220	1 885	2 137
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20,5	25,7	9,8	11,0	16,3
Avkastning på eget kapital, %	23,8	28,2	10,4	13,1	25,7
Nettoskuld, Mkr	424	322	305	955	939
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	85	104	90	83	66
Avskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	62	63	75	84	89
Antal anställda	1 896	1 978	1 881	1 926	2 228