

# DELÅRSRAPPORT

1 januari – 30 juni 2010

## Andra kvartalet 2010 (jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen var 1 783 Mkr (1 098) under kvartalet, vilket är 62% högre än föregående år. Försäljningsvolymen var 55% högre. Efterfrågeläget fortsatte förbättras något jämfört med första kvartalet, i stor utsträckning p g a god utveckling i Asien och i Sydamerika.
- Rörelseresultatet var 333 Mkr (54) och resultat efter skatt 246 Mkr (37). Volymökningen samt positiva effekter av kostnadsbesparingar gav en gynnsam påverkan på resultatet.
- Resultat per aktie uppgick för kvartalet till 7,07 kronor (1,05).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 222 Mkr (297). Högre försäljningsvolym och stigande metallpriser medförde ökat rörelsekapitalbehov, vilket påverkade kassaflödet negativt under kvartalet.

## 1 januari – 30 juni 2010 (jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen var 3 331 Mkr (2 014) under perioden, vilket är 65% högre än föregående år. Försäljningsvolymen var 72% högre.
- Rörelseresultatet var 615 Mkr (-57) och resultat efter skatt 453 Mkr (-53).
- Resultat per aktie uppgick för perioden till 13,02 kronor (-1,53).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 316 Mkr (439).
- Nettoskuldssättningsgraden har under perioden minskat till 37 % från 43%.
- Utsikterna är sammantaget oförändrade jämfört med den bedömning som lämnades i delårsrapporten för första kvartalet. Marknaden är stark i Asien och Sydamerika och en gradvis förbättring, om än i osäker takt, väntas i Nordamerika. Den underliggande efterfrågan i Europa bedöms emellertid fortsatt vara svag.

## VD-kommentar – andra kvartalet: Fortsatt god efterfrågan och ny satsning på unika elmotorer

– Marknaden fortsatte förbättras i de flesta av våra regioner under andra kvartalet. Osäkerheten beträffande efterfrågesituationen för återstoden av 2010 kvarstår emellertid, främst kopplat till utvecklingen i Europa. Höganäs har fortsatt att hålla ett starkt kostnadsfokus även under de senaste tolv månadernas försäljningsåterhämtning. Detta har bidragit till den successiva resultatförbättringen och givit oss en stark position inför framtiden.

Vi gör strategiska investeringar inom nya utvecklingsområden där vi stärker företaget med nya resurser och ny kompetens. Våra satsningar på att utveckla applikationer baserade på metallpulverteknologi, dvs på det vi kallar ”Power of Powder”, har lett till att vi under kvartalet kunnat lansera en egenutvecklad ny generation elmotorer, speciellt utvecklade för elcyklar och lätta fordon. Det är en högeffektiv och mycket kompakt motor för direkt kraftöverföring utan växellåda. Med denna cykelmotor visar vi att vi har teknologin för att stödja utvecklingen av innovativa applikationer för elmotorer.

## Resultatutveckling i sammandrag

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Nettoomsättning	1 783	1 098	3 331	2 014	5 888	4 571
Rörelseresultat	333	54	615	-57	970	298
Rörelsemarginal, %	18,7	4,9	18,5	neg	16,5	6,5
Resultat före skatt	<b>327</b>	<b>49</b>	<b>601</b>	<b>-70</b>	<b>942</b>	<b>271</b>
Skatt	-81	-12	-148	17	-230	-65
<b>Periodens resultat</b>	<b>246</b>	<b>37</b>	<b>453</b>	<b>-53</b>	<b>712</b>	<b>206</b>
Resultat per aktie före utspädning, kr	7,07	1,05	13,02	-1,53	20,46	5,92
Resultat per aktie efter utspädning, kr	7,07	1,05	13,02	-1,53	20,46	5,92
Avkastning sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	23,2	7,2

## Affärsområden

Nettoomsättning, Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Components	1 323	782	2 487	1 386	4 393	3 292
Consumables	460	316	844	628	1 495	1 279
<b>Totalt</b>	<b>1 783</b>	<b>1 098</b>	<b>3 331</b>	<b>2 014</b>	<b>5 888</b>	<b>4 571</b>

Rörelseresultat, Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Components	247	-4	460	-95	736	181
Consumables	86	18	155	-2	234	77
Koncernposter <sup>1</sup>	0	40	0	40	0	40
<b>Totalt</b>	<b>333</b>	<b>54</b>	<b>615</b>	<b>-57</b>	<b>970</b>	<b>298</b>

Rörelsemarginal, %	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Components	18,7	<i>neg</i>	18,5	<i>neg</i>	16,7	5,5
Consumables	18,7	5,7	18,4	<i>neg</i>	15,7	6,0
<b>Totalt</b>	<b>18,7</b>	<b>4,9</b>	<b>18,5</b>	<b><i>neg</i></b>	<b>16,5</b>	<b>6,5</b>

<sup>1</sup>Avser försäljning av CO<sub>2</sub> rätter.

## Omsättning per geografisk region

Nettoomsättning, Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Europa	570	372	1 094	689	1 955	1 550
Amerika	549	304	1 016	610	1 755	1 349
Asien	664	422	1 221	715	2 178	1 672
<b>Totalt</b>	<b>1 783</b>	<b>1 098</b>	<b>3 331</b>	<b>2 014</b>	<b>5 888</b>	<b>4 571</b>

### Höganäs i korthet

Höganäs AB är världens ledande tillverkare av järn- och metallpulver. Baserat på en stark vision om pulvrets möjligheter att förbättra effektivitet, resursförbrukning och miljöpåverkan inom en rad områden, har företaget utvecklat en djup applikationskompetens.

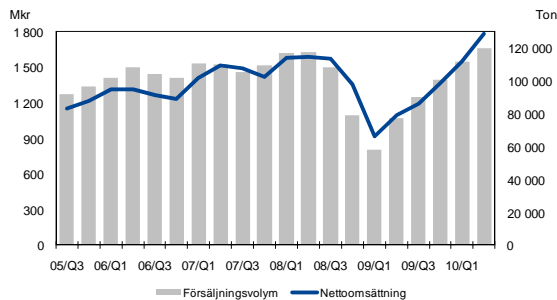
I samarbete med kunderna kan Höganäs därmed bidra till att t ex skapa framtidens bilkomponenter, vitvaror samt produkter till vatten- och avgasrening. Företaget, som grundades 1797, hade under 2009 en omsättning på 4 571 Mkr och är noterat på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista.

För ytterligare information besök vår hemsida [www.hoganas.com](http://www.hoganas.com).

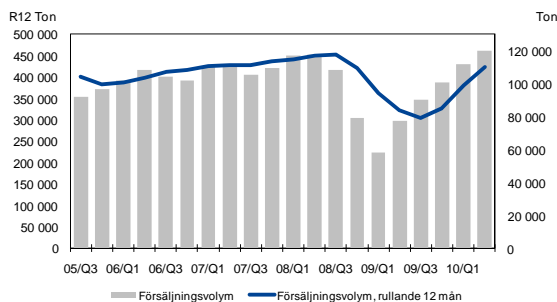
## Koncernens utveckling

### NETTOOMSÄTTNING OCH VOLYM

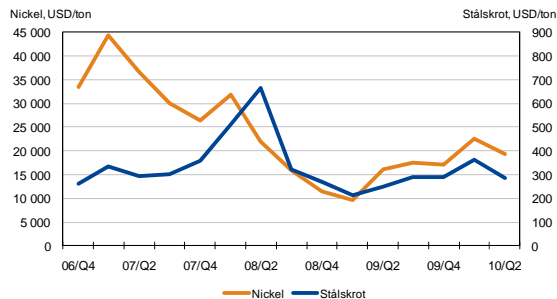
#### Nettoomsättning och volym per kvartal



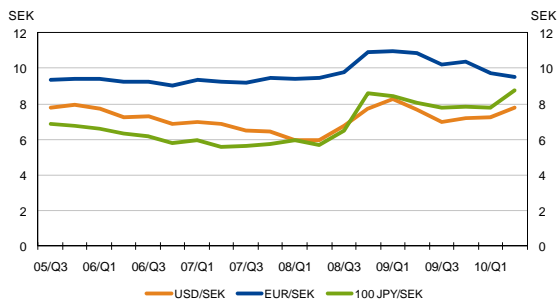
#### Volymutveckling



#### Metallprisutveckling



#### Valutakursutveckling



#### Andra kvartalet 2010

Nettoomsättningen under det andra kvartalet uppgick till 1 783 Mkr (1 098), vilket är 62% högre än föregående år. Försäljningsvolymerna steg med 55%, medan förstärkningen av svenska kronan jämfört med föregående år gav en negativ valutaeffekt om 4%. Marknadspriserna på de viktigaste metallerna steg successivt under 2009, vilket medförde högre metallpristillägg under andra kvartalet 2010 och därmed positiv effekt på omsättningen.

Försäljningsvolymökningen var kraftig jämfört med motsvarande period 2009, då volymåterhämtningen ännu var i ett mycket tidigt skede efter finanskrisen. Även jämfört med första kvartalet 2010 var volymerna något högre på de flesta marknader. Försäljningsökningen i Sydamerika från första till andra kvartalet var mycket stark, detta berodde emellertid delvis på lageruppbyggnad hos vissa kunder. Efterfrågan i Asien var fortsatt stark. I Europa var volymerna något högre än första kvartalet 2010. I Nordamerika noterades en viss volymminskning under kvartalet, jämfört med första kvartalet, p g a kunders omlokalisering av tillverkning av vissa produkter från USA till Asien.

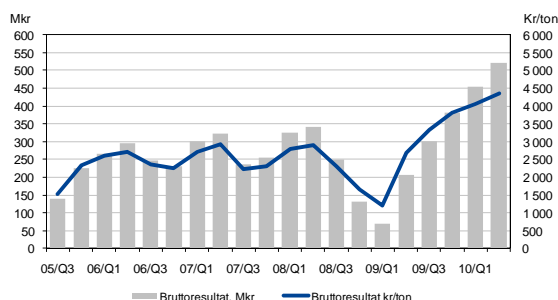
#### Perioden januari-juni 2010

Nettoomsättningen uppgick till 3 331 Mkr (2 014), vilket är 65% högre än föregående år. Försäljningsvolymerna steg med 72%, medan förstärkningen av svenska kronan relativt jämförelseperioden gav en negativ valutaeffekt om 7%. Metallpristilläggen var högre under första halvåret 2010 jämfört med samma period 2009. Inga generella prishöjningar utöver metallpristilläggen har gjorts under första halvåret 2010. En viss positiv prisseffekt i jämförelse med föregående år har ändå uppnåtts eftersom de prishöjningar som gjordes under 2009 inte var fullt genomförda under det första halvåret 2009.

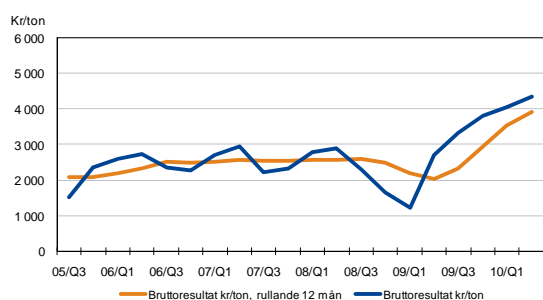
Bedömningen är att marknadsläget har stabiliserats och att aktivitetsnivån har varit hög under första halvåret genom hela värdekedjan. Detta gäller i synnerhet i Asien och i Sydamerika. I Europa har den positiva effekten av stimulansåtgärder varit betydande. Effekten av slopade bilskrotprämier har i viss mån motverkats av ökade rabatter från bilproducenter eller återförsäljare. Förbättringen på viktiga exportmarknader har också bidragit till högre volymer för den europeiska exportindustrin. I Nordamerika har en successiv ökning av aktivitetsnivån ägt rum sedan sommaren 2009. I Asien har stimulansåtgärderna för att främja inhemsk efterfrågan stegvis trappats ned, men fortfarande haft stor betydelse för volymökningen i industrin under första halvåret 2010.

## RESULTAT OCH AVKASTNING

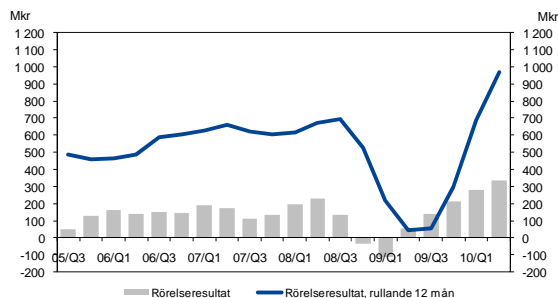
### Bruttoresultat per kvartal



### Bruttoresultat per ton



### Rörelseresultat per kvartal



### Andra kvartalet 2010

Bruttoresultatet uppgick till 522 Mkr (208). Högre försäljningsvolymerna och kostnadsbesparingar gav ett betydligt högre bruttoresultat än föregående år. Bidragstillskottet från högre försäljningsvolymerna uppgick till ca 270 Mkr. Ökade produktionsvolymerna gav fortsatt upphov till förbättrad kostnadsabsorbtion, även jämfört med det första kvartalet 2010. Tillsammans med starkt kostnadsfokus ledde detta till en fortsatt förstärkning av bruttomarginalen, och avsevärt högre bruttomarginaler än föregående år.

Stigande metallpriser gav ett negativt metallsäkringsutfall om -7 Mkr (-3). Högre försäljningsvolymerna än prognostiserat innebar att metallsäkringsnivån var lägre än 100% och dessutom säkras inte alla metaller, t ex molybden och kobolt. Sammantaget medförde detta vissa lagervinster.

Valutakurserna under andra kvartalet var mindre gynnsamma än föregående år eftersom den svenska kronan stärktes avsevärt under 2009.

Resultatet från terminskontrakt på valutor avsedda att säkra balanspositioner i utländsk valuta var -11 Mkr (-31), p g a försvagningen under kvartalet av den svenska kronan mot USD och JPY, men uppvägdes av positiva valutadifferenser vid värdering till balansdagskurs. De terminskontrakt som syftar till att säkra betalningsflöden gav positivt resultat, p g a starkare svensk krona jämfört med samma period föregående år, medan påverkan på kassaflödet var negativ. Den sammanlagda valutaeffekten, dvs på både bruttoresultat och övriga rörelseposter beräknas ha förbättrat resultatet ca 45 Mkr jämfört med föregående år. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader var sammantaget 0 Mkr (-3). Siffran för föregående år inkluderar 40 Mkr från försäljning av CO<sub>2</sub> utsläppsrätter samt betydande förluster på långa eurotermiskontrakt (från 2005).

Rörelseresultatet uppgick till 333 Mkr (54).

Rörelsemarginalen för andra kvartalet var 18,7% (4,9), en fortsatt förbättring jämfört med tidigare kvartal främst p g a bättre absorbtion av fasta kostnader.

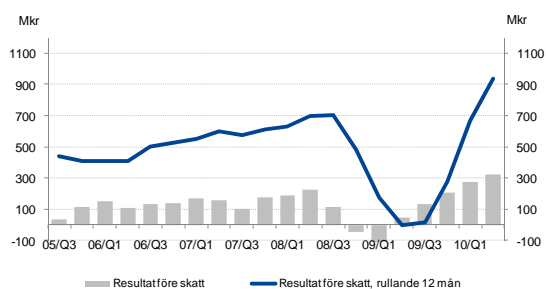
Resultat före skatt uppgick till 327 Mkr (49). Resultat efter skatt uppgick till 246 Mkr (37).

### Perioden januari-juni 2010

Bruttoresultatet uppgick till 976 Mkr (278). Bidragstillskottet från högre försäljningsvolymerna uppgick till ca 640 Mkr. Kostnadsabsorbtionen var mycket god eftersom försäljningsökningen kunde hanteras utan betydande investeringar.

Stigande metallpriser gav ett negativt metallsäkringsutfall om -7 Mkr (-3). Detta komparerades väl av temporära lagervinster. Under första halvåret 2009 var resultatet av metallsäkringar marginellt. Däremot var

## Resultat före skatt



lageromsättningshastigheten under första kvartalet 2009 mycket lägre än normalt. Detta innebar att förhållandevis höga metallkostnader belastade resultatet under första kvartalet 2009.

Valutakurserna under första halvåret 2010, och i synnerhet under det första kvartalet, var mindre gynnsamma än föregående år eftersom den svenska kronan stärktes avsevärt under 2009 från en mycket svag nivå i början av året.

Resultateffekten från terminkontrakt på valutor avsedda att säkra balanspositioner i utländsk valuta var totalt sett marginell under första halvåret 2010 efter dels en kronförstärkning under första kvartalet och dels en kronförsvagning under andra kvartalet.

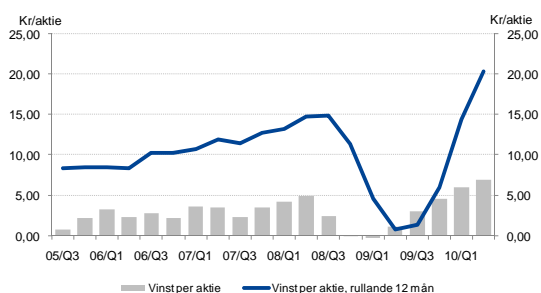
De terminkontrakt som avser att säkra betalningsflöden gav positivt resultat, p g a starkare svensk krona jämfört med samma period föregående år, medan påverkan på kassaflödet var negativ. Den totala valutaeffekten, dvs på både bruttorisultat och övriga rörelseposter beräknas ha förbättrat resultatet ca 75 Mkr jämfört med föregående år.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader var sammantaget 0 Mkr (-43). Siffran för föregående år inkluderar 40 Mkr från försäljning av CO<sub>2</sub> utsläppsrätter samt betydande förluster på långa euroterminkontrakt (från 2005).

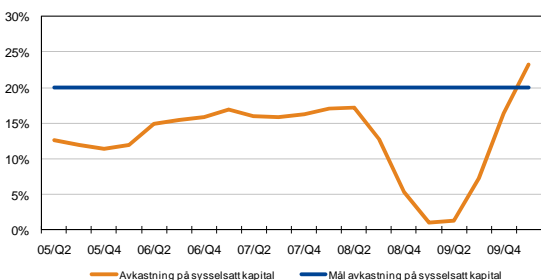
Rörelseresultatet uppgick till 615 Mkr (-57).  
Rörelsemarginalen för perioden var 18,5% (-2,6).

Resultat före skatt uppgick till 601 Mkr (-70). Resultat efter skatt uppgick till 453 Mkr (-53).

## Vinst per aktie



## Avkastning



## Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastning på sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 23,2% (1,1). Avkastningen fortsatte förbättras trots att kapitalbindningen ökade som en följd av högre försäljningsvolym. Resultatförbättringen har haft en kraftigt positiv inverkan på avkastningen.

## Utveckling i Höganäs affärsområden

### COMPONENTS

Affärsområde Components, som står för cirka 70% av koncernens omsättning, omfattar allt pulver som vidareförädlas till komponenter. Höganäs levererar högvärdiga metallpulver som förädlas till komponenter av färdig, eller nära färdig, form hos komponenttillverkarna. Dessa levererar i sin tur komponenter via produkt- eller systemtillverkare eller direkt till OEM-företag (Original Equipment Manufacturers).

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Nettoomsättning	1 323	782	2 487	1 386	4 393	3 292
Rörelseresultat	247	-4	460	-95	736	181
Rörelsemarginal, %	18,7	neg	18,5	neg	16,7	5,5
Tillgångar			4 066	3 684		3 524
Skulder			1 072	538		548
Investeringar	61	46	100	103	190	193
Avskrivningar	60	56	107	106	216	215
Nedskrivningar						23

### Omsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 487 Mkr (1 386), en ökning med 79% jämfört med föregående år.

Nettoomsättningsökningen orsakades framför allt av högre försäljningsvolym, +79%. Valutaeffekterna var negativa, men uppvägdes av positiva effekter av högre metallpriser.

Efterfrågeläget har överlag varit stabilt under första halvåret. Jämfört med det svaga första halvåret 2009 var försäljningsvolymerna avsevärt högre i samtliga regioner. Europa är den enda region där försäljningsvolymerna fortfarande låg betydligt lägre än tidigare högsta nivåer.

I Europa ökade volymerna marginellt i andra kvartalet jämfört med föregående kvartal (första kvartalet 2010), främst p g a utvecklingen i Tyskland. Bedömningen är att försäljningsminskningen i bilindustrin i Tyskland har varit mindre än väntad så här långt, vilket har inneburit förhållandevis hög produktionstakt hos många underleverantörer, och behov av ytterligare lageruppyggning för att återställa normala lagernivåer. Komponenttillverkarnas produktionstakt var förhållandevis god p g a förbättrade exportmarknader.

I Asien ökade Höganäs försäljningsvolymerna stadigt under andra kvartalet jämfört med det första kvartalet. Den goda sekventiella tillväxten i Kina fortsatte. Aktivitetsnivån var hög i hela den kinesiska komponenttillverkningsindustrin, såväl i bilindustri som i vertygsindustri och annan maskintillverkning. I Japan var produktionstakten i komponenttillverkningsindustrin ungefär oförändrad jämfört med sista kvartalet 2009, dvs 15-20% under högsta nivå 2008. De japanska producenterna har fokuserat på ökad tillverkning i Kina och Sydostasien. I övriga asiatiska länder märktes en viss sekventiell

försäljningsökning, i Sydostasien såväl som i Korea. Hyundai/Kia-koncernens framgångar på exportmarknaderna har gynnat Höganäs kunders produktionstakt i Korea. Hög efterfrågan i bilindustrin i Indien, inför högre beskattning och nya utsläppsregler som trädde i kraft i april, ledde till stark försäljningsökning under första kvartalet följt av en stabilisering under andra kvartalet.

I Sydamerika noterades nytt försäljningsrekord under andra kvartalet, trots avskaffandet av de temporära skattelättnader som infördes under 2009. Detta berodde delvis på att vissa kunder valde att tidigare lägga sina order till juni för att underlätta Höganäs byte av affärssystem per 1 juli. I Nordamerika noterades en svag tillväxt sekventiellt under andra kvartalet efter en betydande försäljningsökning under första kvartalet. Återhämtningen i bilindustrin såväl som hos andra komponenttillverkare fortsatte och en hög aktivitetsnivå inför sommaren observerades hos många kunder.

### Resultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 460 Mkr (-95) och rörelsemarginalen till 18,5% (-6,9).

Högre försäljningsvolymerna gav ett stort bidragstillskott och en mycket god absorption av fasta kostnader. Genomförda kostnadsbesparingar hade en positiv inverkan på resultatet, medan förstärkningen av den svenska kronan påverkade negativt. Resultatjämförelsen mot första halvåret 2009 påverkas av att resultatet då belastades kraftigt negativt av säkringsresultat av tidigare långa valutasäkringar av Euro. Dessutom belastades första kvartalet 2009 av förhållandevis höga metallkostnader

eftersom lageromsättningshastigheten då var mycket lägre än normalt.

## CONSUMABLES

Affärsområde Consumables, som står för cirka 30% av koncernens omsättning, omfattar de pulver som används i processer såsom lödning, svetsning och ytbeläggning samt inom kemisk och metallurgisk processindustri. Höganäs levererar bl a till producenter av svetsmaterial, till användare av lödnings- och ytbeläggningsteknik samt till tillverkare av livsmedel och foder.

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Nettoomsättning	460	316	844	628	1 495	1 279
Rörelseresultat	86	18	155	-2	234	77
Rörelsemarginal, %	18,7	5,7	18,4	neg	15,7	6,0
Tillgångar			1 784	1 360		1 483
Skulder			248	298		277
Investeringar	19	12	29	40	61	72
Avskrivningar	13	14	39	37	77	75
Nedskrivningar						6

### Omsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 844 Mkr (628), en ökning med 34% jämfört med 2009.

Volymökningen på 52% påverkade omsättningen positivt. Också metallprisökningar hade en positiv påverkan, medan produktmix och valutakursförändringar hade en negativ effekt.

I Europa fortsatte försäljningsökningen från första kvartalet även under det andra kvartalet, till följd av en viss förbättring av industrikonjunkturen. I synnerhet försäljning till svetsindustrin och aluminiumindustrin utvecklades väl.

Efter en period med sekventiellt lägre efterfrågan i Asien i början av året, ökade försäljningen under det andra kvartalet. Försäljningen av s k hot-bags (värmepåsar), som uppvisar säsongsmässiga variationer, kom igång igen. Försäljningen av ytbeläggningsprodukter i Korea och Kina ökade, dels p g a fokuserade säljinsatser, dels p g a generellt ökad efterfrågan på svetspulver.

I Sydamerika noterades under andra kvartalet den högsta kvartalsförsäljningen någonsin, med bred marginal. Detta berodde delvis på behov av lageruppyggnad hos en stor kund, men också på höga försäljningsvolymerna till stål- och gjutindustrin. Dessutom fortsatte försäljningen av svetspulver öka, drivet av ökade volymer till byggindustri och infrastrukturinvesteringar. I Nordamerika mattades försäljningsvolymerna under andra kvartalet efter en rekordnotering under första kvartalet. Detta berodde framförallt på omlokalisering av tillverkning av friktionsprodukter från Nordamerika till Asien och Mexiko.

### Resultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 155 Mkr (-2) och rörelsemarginalen till 18,4% (-0,3). Även inom Consumables var högre försäljningsvolymerna den främsta orsaken till resultatåterhämtningen.

Resultatet av metallsäkringar var sämre än för 2009. Stigande priser på nickel och koppar under perioden medförde realiserade förluster på terminskontrakt. Å andra sidan innebar högre försäljningsvolymerna än prognostiserat att metallsäkringsnivån var lägre än 100%. Dessutom säkras inte alla metaller. Den sammantagna bedömningen är att nettot av förluster på terminskontrakt och lagervinster har varit positivt under perioden. Stigande försäljningsvolymerna och ett fortsatt fokus på kostnadskontroll medförde en fortsatt marginalförbättring. Noteras kan också att resultatet för första kvartalet 2009 belastades av vissa metallagerförluster samt lagernedskrivningar till följd av låg lageromsättningshastighet.



## Händelser på koncernnivå (under rapportperioden)

### ANDRA KVARTALET

#### Lansering av unik elmotor för cyklar

Höganäs lanserade i maj 2010 en ny generation elmotorer, speciellt utvecklade för elcyklar och lätta fordon. Tack vare att motorerna tillverkas i metallpulver, uppvisar de en unik kombination av lägre vikt, mer kompakt design och hög prestanda. Lanseringen skedde i samband med världsutställningen i Shanghai, eftersom marknaden för elcyklar växer snabbast i Kina och andra asiatiska länder.

Elcykelmotorn är ett bra exempel på Höganäs "Power of Powder". Det är en högeffektiv och kompakt motor för direkt kraftöverföring utan växellåda. Genom att den kombinerar hög effekt och låg vikt med en modulär design, är motorn lämplig att använda i ett stort antal applikationer utöver elcyklar, till exempel mopeder, vespor, andra lätta fordon, pumpar, fläktar och generatorer.

Genom hela utvecklingsprocessen har stora ansträngningar lagts på att minimera motorns miljöpåverkan. Till statorn används metallpulver som är tillverkat av återvunnet metallskrot. I motorn används mindre mängd magneter och koppartråd än i jämförbara, traditionella elmotorer. Dessutom är den utvecklad för att möjliggöra mycket effektiv återvinning.

Under hösten kommer Höganäs att börja marknadsföra elmotorkonceptet mot slutanvändare inom flera lämpliga applikationsområden, varav det första är elcykelindustrin. Avsikten är att licensiera och låta legotillverka motorerna.

#### Ny chef för Europaregionen

Den 15 maj 2010 tillträdde Fredrik Emilson befattningen som chef för Höganäs europeiska verksamhet. Han ingår också i Höganäs koncernledning.

Fredrik kommer närmast från Pergo, där han var chef för region Europe & Asia. Hans meritförteckning inkluderar också en karriär inom Trelleborg-koncernen, där han hade flera chefsbefattningar, den senaste som VD för Trelleborg Waterproofing.

### FÖRSTA KVARTALET

#### Höganäs AB och Roussakis SA samarbetar i stort laserytbeläggningssprojekt

Höganäs har levererat rostfria metallpulver för laserytbeläggning till Roussakis SA, ett ledande företag inom fartygrensning. Roussakis SA genomförde en lyckad renovering av en 11 meter lång, 26 ton tung propelleraxel med pulvret. Detta är sannolikt världens hittills största laserytbeläggningssprojekt. I normala fall används inte ytbeläggning av kritiska delar vid fartygrensning utan delarna byts ut. Genom dubbel ytbeläggning med två olika rostfria Surfite® pulver från Höganäs konstaterades emellertid att slutresultatet var hårdare än basmaterialet och hade tre gånger så hög slagseghet. Eftersom processen utfördes med mindre uppsmältning av axelmaterialet än vid normal svetsning skedde ingen negativ påverkan på själva axeln under processen. En annan fördel är att kostnaden för denna renovering var avsevärt lägre än kostnaden för att byta ut axeln.

Detta projekt, som bedöms som mycket lyckat, bevisar styrkan i denna nya teknologi. Därmed öppnas dörren för nya användningsområden för Höganäs ytbeläggningsspulver, för propelleraxlar, vevaxlar och andra segment.

## Övrig finansiell information

### FINANSIELL STÄLLNING

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 50,8%, att jämföras med 51,8% vid utgången av 2009. Eget kapital per aktie uppgick till 86,80 kronor att jämföras med 76,20 kronor vid räkenskapsårets början.

Koncernens finansiella nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 1 122 Mkr, en minskning med 27 Mkr sedan årsskiftet. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 37% jämfört med 43% vid räkenskapsårets början.

Finansnettot blev -14 Mkr (-13). Räntesatserna var fortsatt låga.

Likvida medel uppgick till 147 Mkr jämfört med 130 Mkr vid räkenskapsårets början. Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme om 1 784 Mkr, varav 1 139 Mkr utgörs av en ny 3-årig kreditfacilitet som löper fr o m juni 2010.

Höganäs erhöj en revisionspromemoria från Skatteverket den 2 juli 2010, vari det meddelas att man har för avsikt att höja bolagets beskattningsbara inkomst med 35 Mkr för perioden 2006-2008 avseende ej uttagna royaltyintäkter från dotterbolag i USA samt dessutom påföra skattetillägg. Höganäs har för avsikt att bemöta innehållet i denna promemoria.

## **KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 316 Mkr (439). Rörelsekapitalförändring påverkade kassaflödet negativt under perioden med 323 Mkr, till följd av försäljningsökning och metallprisstegring.

Finansieringsverksamheten påverkade kassaflödet med -177 Mkr (-362). Utnyttjandet av bekräftade kreditfaciliteter ökade under perioden med 38 Mkr. Kontantutdelning med 104 Mkr genomfördes.

## **INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR**

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 129 Mkr (143). Avskrivning av anläggningstillgångar uppgick till 146 Mkr (143).

## **MEDARBETARE**

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 1 537, vilket kan jämföras med 1 456 vid början av året.

## **AKTIEKAPITAL**

Den 30 juni 2010 uppgick aktiekapitalet i Höganäs oförändrat till 175 494 660 kr fördelat på totalt 35 098 932 A-aktier och B-aktier, samtliga med ett kvotvärde om 5,00 kr/aktie.

## **RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot bilindustrin. Med anledning av det globala marknadsläget i bilindustrin är denna risk högaktuell. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är valutakurs- och metallpriserisker. Utöver de risker som beskrivs i Höganäs årsredovisning 2009, se avsnitt Riskhantering samt not 31 för utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering, bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## **UTSIKTER**

Utsiktorna är oförändrade jämfört med den bedömning som lämnades i delårsrapporten för första kvartalet den 21 april. Efterfrågeläget är starkt i Asien och Sydamerika. Vår bedömning är att efterfrågan kommer att fortsätta förbättras gradvis i Nordamerika, men att takten i återhämtningen är osäker. Bedömningen är att det underliggande europeiska marknadsläget är fortsatt svagt. I Europa förväntas dessutom en temporär nedgång under andra halvåret 2010 när de olika incitamentsprogrammen på marknaden för personbilar nu avslutas. För koncernen totalt sett finns därför en risk att försäljningsvolymen för andra halvåret blir svagare än första halvåret 2010. Metallpriser och valutakurser förväntas vara fortsatt volatila, vilket kommer att påverka resultatutvecklingen.

## **MODERBOLAGET**

Moderbolagets (Höganäs AB) verksamhet har per 1 januari 2010 förändrats så tillvida att den endast innefattar koncerngemensam verksamhet, medan den rörelsedrivande delen som avser Europaregionen drivs i ett separat dotterbolag, Höganäs Sweden AB.

P g a denna förändring är kommentarer om moderbolagets nettoomsättning, resultat, finansiella ställning samt transaktioner med närstående inte längre av väsentlig betydelse för att förstå utvecklingen av företagens ställning och resultat. Resultat och finansiell ställning redovisas sist i denna rapport.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna rapport 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, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapporter för koncerner. Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringen medför bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. I enlighet med IFRS 8 ska segmentsupplysningar presenteras utifrån ledningens perspektiv. Höganäs segmentsinformation har redan tidigare utgått ifrån den interna rapporteringen som tillhandahålls bolagsledningen. Detta får till följd att Höganäs AB:s segmentsindelning inte förändras jämfört vad som tidigare presenterats i enlighet med IAS 14. Tillämpade redovisningsprinciper är i övrigt

oförändrade jämfört med föregående år. För en beskrivning av koncernens redovisningsprinciper och definitioner av vissa begrepp hänvisas till avsnittet Redovisningsprinciper i årsredovisningen för 2009.

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

#### KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport för tredje kvartalet den 22 oktober  
Bokslutsrapport för 2010 den 8 februari 2011  
Delårsrapport för första kvartalet 2011 den 27 april 2011  
Årsstämma äger rum den 2 maj 2011  
Årsredovisning avses publiceras under vecka 15 2011

#### WEBBSÄND PRESSKONFERENS

Alrik Danielson, VD och koncernchef, och Sven Lindskog, Finansdirektör, presenterar kvartalsrapporten vid en telefonkonferens den 20 juli 2010 kl 10.30.

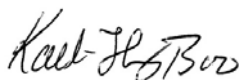
Presskonferensen kommer att webbsändas på; [www.hoganas.com](http://www.hoganas.com) / Investor Relations / Conference Call. Denna är öppen för journalister, analytiker och investerare. Deltagare är välkomna att ringa in på +44 20 7162 0125.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Höganäs den 20 juli 2010



*Anders G Carlberg*  
Styrelseordförande



*Karl-Henry Boo*  
Styrelseledamot



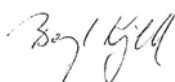
*Alrik Danielson*  
VD och Koncernchef  
Styrelseledamot



*Peter Gossas*  
Styrelseledamot



*Urban Jansson*  
Styrelseledamot



*Bengt Kjell*  
Styrelseledamot



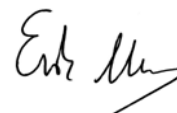
*Jenny Lindén Urnes*  
Styrelseledamot



*Bernt Magnusson*  
Styrelseledamot



*Tony Petersson*  
Styrelseledamot



*Erik Urnes*  
Styrelseledamot

---

#### Notera

Informationen är sådan som Höganäs ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades

---

för offentliggörande den 20 juli 2010 kl. 09.00.

---

**YTTERLIGARE INFORMATION**

För ytterligare information vänligen kontakta:  
Alrik Danielson, VD och koncernchef, 042-33 80 00  
Sven Lindskog, Finansdirektör, 042-33 80 00

## Resultaträkning för koncernen

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Nettoomsättning	1 783	1 098	3 331	2 014	5 888	4 571
Kostnad för sålda varor	-1 261	-890	-2 355	-1 736	-4 230	-3 611
<b>Bruttoresultat</b>	<b>522</b>	<b>208</b>	<b>976</b>	<b>278</b>	<b>1 658</b>	<b>960</b>
Försäljningskostnader	-59	-59	-128	-113	-240	-225
Administrationskostnader	-90	-67	-167	-131	-313	-277
Forsknings- och utvecklingskostnader	-40	-25	-66	-48	-117	-99
Övriga rörelseintäkter	1	32	22	69	22	69
Övriga rörelsekostnader	-1	-35	-22	-112	-40	-130
<b>Rörelseresultat</b>	<b>333</b>	<b>54</b>	<b>615</b>	<b>-57</b>	<b>970</b>	<b>298</b>
Finansiella intäkter	4	2	4	4	5	5
Finansiella kostnader	-10	-7	-18	-17	-33	-32
<b>Resultat före skatt</b>	<b>327</b>	<b>49</b>	<b>601</b>	<b>-70</b>	<b>942</b>	<b>271</b>
Skatt	-81	-12	-148	17	-230	-65
<b>Periodens resultat</b>	<b>246</b>	<b>37</b>	<b>453</b>	<b>-53</b>	<b>712</b>	<b>206</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	246	37	453	-53	712	206
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>246</b>	<b>37</b>	<b>453</b>	<b>-53</b>	<b>712</b>	<b>206</b>
<b>Periodens resultat per aktie</b>						
före utspädning, kr	7,07	1,05	13,02	-1,53	20,46	5,92
efter utspädning, kr	7,07	1,05	13,02	-1,53	20,46	5,92
Genomsnittligt antal utestående aktier						
före utspädning ('000)	34 805	34 805	34 805	34 805	34 805	34 805
efter utspädning ('000)	34 805	34 805	34 805	34 805	34 805	34 805
Antal egna aktier vid periodens utgång ('000)	294	294	294	294	294	294
Genomsnittligt antal egna aktier ('000)	294	294	294	294	294	294

## Rapport över koncernens totalresultat

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
<b>Periodens resultat</b>	<b>246</b>	<b>37</b>	<b>453</b>	<b>-53</b>	<b>712</b>	<b>206</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser	237	-35	226	49	258	-164
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-165	0	-139	-2	-36	225
Kassaflödessäkringar	-7	70	-29	105	-134	196
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	1	-18	-39	-27	46	-110
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>312</b>	<b>54</b>	<b>472</b>	<b>72</b>	<b>846</b>	<b>353</b>
<b>Periodens totalresultat per aktie</b>						
före utspädning, kr	8,96	1,55	13,56	2,07	24,31	10,14
efter utspädning, kr	8,96	1,55	13,56	2,07	24,31	10,14
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	312	54	472	72	846	353
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0	0

## Rapport över finansiell ställning för koncernen – i sammandrag

Mkr	30-Jun 2010	30-Jun 2009	31-Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	256	241	291
Materiella anläggningstillgångar	2 546	2 644	2 458
Finansiella anläggningstillgångar	167	201	181
Varulager	1 537	1 098	1 152
Kortfristiga fordringar	1 296	860	906
Likvida medel	147	140	130
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 949</b>	<b>5 184</b>	<b>5 118</b>
Eget kapital	3 021	2 374	2 653
Långfristiga räntebärande skulder	1 210	1 651	1 142
Övriga långfristiga skulder	422	406	378
Kortfristiga räntebärande skulder	59	45	137
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	1 237	708	808
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 949</b>	<b>5 184</b>	<b>5 118</b>
Ställda säkerheter	47	49	47
Ansvarsförbindelser	77	174	81

## Rapport över förändring i koncernens eget kapital – i sammandrag

Mkr	30-Jun 2010	30-Jun 2009	31-Dec 2009
Ingående eget kapital	2 653	2 406	2 406
Periodens totalresultat	472	72	353
Utdelningar	-104	-104	-104
Inlösenförfarande	-	-	-2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 021</b>	<b>2 374</b>	<b>2 653</b>

## Rapport över koncernens kassaflöde – i sammandrag

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	368	149	639	53	1 056	470
Förändring av rörelsekapitalet	-146	148	-323	386	-324	385
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>222</b>	<b>297</b>	<b>316</b>	<b>439</b>	<b>732</b>	<b>855</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-73	-124	-157	-196	-229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-118	-294	-177	-362	-527	-712
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29</b>	<b>-70</b>	<b>15</b>	<b>-80</b>	<b>9</b>	<b>-86</b>
Likvida medel vid periodens ingång	0	213	130	220	130	220
Kursdifferens i likvida medel	3	-3	2	0	-2	-4
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>32</b>	<b>140</b>	<b>147</b>	<b>140</b>	<b>137</b>	<b>130</b>

## Nyckeltal

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande 12 mån	Helår 2009
	2010	2009	2010	2009		
Nettoomsättning	1 783	1 098	3 331	2 014	5 888	4 571
Rörelseresultat	333	54	615	-57	970	298
Rörelsemarginal, %	18,7	4,9	18,5	neg	16,5	6,5
Sysselsatt kapital	-	-	4 291	4 070	4 180	3 932
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	23,2	7,2
Eget kapital	-	-	3 021	2 374	2 698	2 653
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	-	26,4	8,1
Räntebärande nettoskuld	-	-	1 122	1 556	-	1 149
Skuldsättningsgrad, ggr	-	-	0,37	0,66	-	0,43
Räntetäckningsgrad, ggr	-	-	42,90	neg	-	11,0
<b>Nyckeltal per aktie<sup>1</sup></b>						
Resultat per aktie, kr	7,07	1,05	13,02	-1,53	20,46	5,92
Eget kapital per aktie, kr	86,80	68,20	86,80	68,20	77,52	76,20
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	6,38	8,53	9,08	12,61	21,03	24,57

<sup>1</sup> Beräknad på 34 805 132 aktier (34 805 132) vilket motsvarar antalet utestående aktier per 30 juni 2010 (30 juni 2009), efter utspädning.

## Resultaträkning per kvartal – i sammandrag

Mkr	2010		2009				2008			
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Nettoomsättning	1 783	1 548	1 364	1 193	1 098	916	1 353	1 575	1 592	1 583
Kostnad för sålda varor	-1 261	-1 094	-982	-893	-890	-846	-1 223	-1 325	-1 252	-1 257
<b>Bruttoresultat</b>	<b>522</b>	<b>454</b>	<b>382</b>	<b>300</b>	<b>208</b>	<b>70</b>	<b>130</b>	<b>250</b>	<b>340</b>	<b>326</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-149	-146	-143	-115	-126	-118	-114	-110	-116	-110
Forsknings- och utvecklingskostnader	-40	-26	-26	-25	-25	-23	-34	-32	-30	-26
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0	0	0	-18	-3	-40	-14	23	38	6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>333</b>	<b>282</b>	<b>213</b>	<b>142</b>	<b>54</b>	<b>-111</b>	<b>-32</b>	<b>131</b>	<b>232</b>	<b>196</b>
Finansiella poster, netto	-6	-8	-7	-7	-5	-8	-15	-19	-5	-5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>327</b>	<b>274</b>	<b>206</b>	<b>135</b>	<b>49</b>	<b>-119</b>	<b>-47</b>	<b>112</b>	<b>227</b>	<b>191</b>
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>246</b>	<b>207</b>	<b>157</b>	<b>102</b>	<b>37</b>	<b>-90</b>	<b>-4</b>	<b>83</b>	<b>170</b>	<b>145</b>

## Moderbolagets resultaträkning\*

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande	Helår
	2010	2009	2010	2009	12 mån	2009
Nettoomsättning	4	624	5	1 000	1 416	2 411
Kostnad för sålda varor	0	-497	0	-802	-1 097	-1 899
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4</b>	<b>127</b>	<b>5</b>	<b>198</b>	<b>319</b>	<b>512</b>
Försäljningskostnader	-10	-28	-32	-50	-86	-104
Administrationskostnader	-36	-30	-67	-60	-139	-132
Forsknings- och utvecklingskostnader	-39	-22	-64	-44	-111	-91
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1	13	0	-15	-17	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-80</b>	<b>60</b>	<b>-158</b>	<b>29</b>	<b>-34</b>	<b>152</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	28	0	38	19	39	20
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-83	0	-21	-8	15	28
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-135</b>	<b>60</b>	<b>-141</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>200</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	215	215
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-135</b>	<b>60</b>	<b>-141</b>	<b>40</b>	<b>234</b>	<b>415</b>
Skatt	29	-15	31	-10	-164	-105
<b>Periodens resultat</b>	<b>-106</b>	<b>45</b>	<b>-110</b>	<b>30</b>	<b>70</b>	<b>310</b>
Periodens avskrivningar	5	34	10	69	88	147

## Rapport över moderbolagets totalresultat

Mkr	Andra kvartalet		Ackumulerat		Rullande	Helår
	2010	2009	2010	2009	12 mån	2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>-106</b>	<b>45</b>	<b>-110</b>	<b>30</b>	<b>70</b>	<b>310</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassafördessäkringar	-9	69	-21	103	113	191
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	2	-19	5	-28	-30	-51
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-113</b>	<b>95</b>	<b>-126</b>	<b>105</b>	<b>153</b>	<b>450</b>

## Moderbolagets balansräkning – i sammandrag\*

Mkr	30-Jun 2010	30-Jun 2009	31-Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	41	56	120
Materiella anläggningstillgångar	112	1 260	1 164
Finansiella anläggningstillgångar	3 760	2 277	2 276
Varulager	0	448	495
Kortfristiga fordringar	188	515	528
Likvida medel	30	12	19
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 131</b>	<b>4 568</b>	<b>4 602</b>
Eget kapital	951	892	1 181
Obeskattade reserver	694	910	695
Långfristiga räntebärande skulder	1 159	1 637	1 105
Övriga långfristiga skulder	858	608	904
Kortfristiga räntebärande skulder	24	0	79
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	445	521	638
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 131</b>	<b>4 568</b>	<b>4 602</b>
Ställda säkerheter	10	10	10
Ansvarsförbindelser	346	443	337



## Förändring av moderbolagets eget kapital – i sammandrag

Mkr	30-Jun 2010	30-Jun 2009	31-Dec 2009
Ingående eget kapital	1 181	889	889
Förändring i fond för verkligt värde	-16	77	140
Erhållna/lämnade koncernbidrag, netto	-	-	-54
Periodens resultat	-110	30	310
Utdelningar	-104	-104	-104
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>951</b>	<b>892</b>	<b>1 181</b>

\* Per 1 januari 2010 har den rörelsedrivande delen flyttats över till ett separat dotterbolag, Höganäs Sweden AB. Moderbolagets verksamhet omfattar därefter koncerngemensam verksamhet. Jämförelsesiffrorna för föregående år har ej justerats.