

## Delårsrapport januari – mars 2011

publicerad den 6 maj 2011

### Första kvartalet 2011 – Kraftig tillväxt med starka marginaler - framgångsrik och snabb integration av Excel Polymers Group

- Försäljningen ökade kraftigt och uppgick till 1 786 MSEK (750).
- Rörelseresultat uppgick till 210 MSEK (87), en ökning med 141 procent.
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,8 % (11,7).
- Resultat efter skatt ökade kraftigt och uppgick till 139 MSEK (58).
- Resultat per aktie mer än fördubblades och uppgick till 4,72 SEK (1,97<sup>\*</sup>). Resultat per aktie, baserat på antalet aktier vid periodens utgång uppgick till 4,04 SEK.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 143 MSEK (62).
- Nyemission genomförd i kvartalet, vilken tillförde cirka 541 MSEK.
- Framgångsrik och snabb integration av Excel Polymers Group.
- Kostnadssynergierna var större och uppnåddes snabbare än förväntat.

### VD-kommentar

”Första kvartalets tillväxt var kraftig, med en försäljningsökning i alla enheter och inte minst i förvärvade Excel Polymers Group. Integrationen av förvärvet har gått snabbare än förväntat och kostnadssynergierna har blivit större än tidigare bedömningar. Vi ökade försäljningen med 138 procent, varav cirka 39 procent organiskt, jämfört med motsvarande kvartal 2010. Försäljningen i första kvartalet har varit stark till alla marknadssegment, inte minst verkstadsindustrin, där vi nu kraftigt har ökat vår andel. Vi har återigen på ett flexibelt sätt hanterat volymökningarna.

Rörelseresultatet (EBIT), ökade med 141 procent och uppgick till 210 MSEK (87) och vårt operativa kassaflöde under första kvartalet var fortsatt starkt och uppgick till 143 MSEK (62). Vi genomförde som tidigare aviserats framgångsrikt vår nyemission. Vårt resultat per aktie mer än fördubblades och uppgick till 4,72 SEK (1,97<sup>\*</sup>) för det första kvartalet.”

Georg Brunstam, VD och koncernchef

### Koncernen i sammandrag

Nyckeltal MSEK	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010	mar 11
Försäljning	1 786	750	3 798	4 834
Rörelseresultat, EBIT	210	87	396	519
Rörelsemarginal, %	11,8	11,7	10,4	10,7
Resultat före skatt	196	82	370	484
Resultat efter skatt	139	58	273	354
Resultat per aktie, SEK	4,72	1,97 <sup>*</sup>	9,30 <sup>*</sup>	12,05 <sup>*</sup>
Soliditet, %	39,3	44,5	27,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,2	14,5	13,9	16,3

Operativa nyckeltal Exkl. jämförelsestörande poster, MSEK	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010	mar 11
Rörelseresultat, EBIT	210	87	460	583
Rörelsemarginal, %	11,8	11,7	12,1	12,1
Resultat före skatt	196	82	434	548
Resultat efter skatt	139	58	318	399
Resultat per aktie, SEK	4,72	1,97 <sup>*</sup>	10,83 <sup>*</sup>	13,58 <sup>*</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,2	14,5	16,2	18,3
Operativt kassaflöde	143	62	506	587

\*Efter genomförd nyemission har historiska aktiedata justerats beaktande ett fondemissionsmoment.

## Första kvartalet 2011

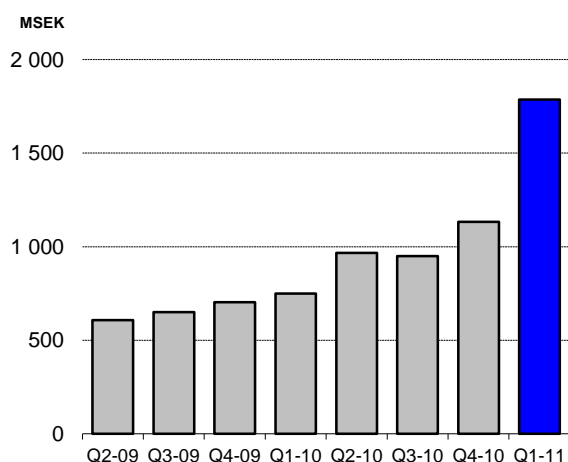
Koncernens försäljning ökade kraftigt under första kvartalet, främst tack vare förvärvade Excel Polymers Group samt en ökad försäljning framförallt till verkstads- och fordonsindustrin. Försäljningen ökade med 138 procent och uppgick till 1 786 MSEK (750). Valutakurseffekterna påverkade försäljningen med -97 MSEK. Den organiska försäljningsökningen, justerat för förvärvade Excel Polymers Group och ELASTO Group, uppgick till cirka 39 %.

Koncernens försäljning till verkstadsindustrin ökade kraftigt under kvartalet, samtidigt som försäljningen till de fordonsrelaterade kunderna var fortsatt stark, både i Europa och i NAFTA, vilket sammantaget bidrog till förbättrade marknadspositioner för HEXPOL koncernen.

Rörelseresultatet ökade med 141 procent och uppgick till 210 MSEK (87), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,8 procent (11,7). Den fortsatt höga rörelsemarginalen beror på högt kapacitetsutnyttjande med en bibehållen låg kostnadsbas. Valutakursförändringar har påverkat rörelseresultatet negativt i kvartalet med 16 MSEK. Omstruktureringsprogrammet som kostnadsfördes i fjärde kvartalet 2010 löper enligt plan.

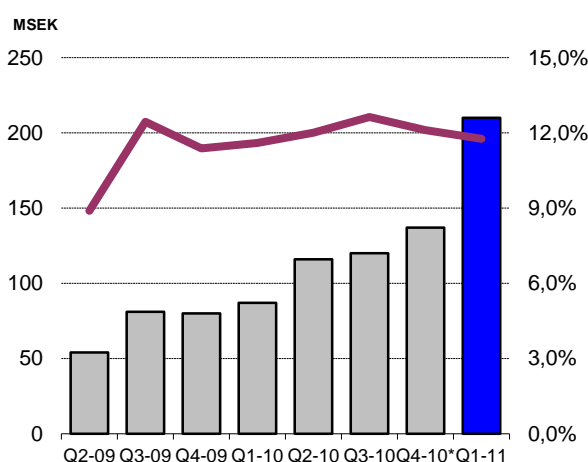
Förvärvade Excel Polymers Group utvecklades betydligt bättre än förväntat i kvartalet. Identifierade kostnadssynergier har varit större och kunnat uppnås tidigare än beräknat vid integrationen av verksamheten i affärsområde HEXPOL Compounding.

### Försäljning



### Rörelseresultat & rörelsemarginal

\* exklusive jämförelsestörande poster



Affärsområde HEXPOL Compounding ökade försäljningen i första kvartalet kraftfullt tack vare förvärvade Excel Polymers Group, samt en kraftigt ökad försäljning till både verkstadsindustrin och fordonsindustrin. Försäljningen uppgick till 1 598 MSEK (581). Rörelseresultatet ökade med 165 procent och uppgick till 196 MSEK (74), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 12,3 procent (12,7).

Det förbättrade rörelseresultatet beror främst på förvärvade Excel Polymers Group, men även på förbättrat kapacitetsutnyttjande och en bibehållen låg kostnadsbas. Integrationen av Excel Polymers Group i HEXPOL Compoundings organisation på geografisk basis har löpt över förväntan och kostnadssynergierna har varit större och kunnat uppnås tidigare än väntat. Som tidigare kommunicerats hade Excel Polymers Group historiskt en avsevärt lägre marginal, vilken genom åtgärder har förbättrats väsentligt under första kvartalet 2011.

Affärsområde HEXPOL Engineered Products försäljning ökade med 11 procent och uppgick till 188 MSEK (169). Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 14 MSEK (13), innebärande en rörelsemarginal på 7,4 % (7,7). Rörelsemarginalen har belastats av den starka utvecklingen för svenska

kronan mot främst euron, framförallt gällande de svenska verksamheternas försäljning till kunder i Europa. Överkapaciteten i marknaden kvarstår, vilket även innebär fortsatt prispress för affärsområdets produkter.

Koncernens försäljning i Europa ökade, både jämfört med fjärde kvartalet 2010 och jämfört med föregående år. Ökningen är dels en effekt av förvärvade Excel Polymers Group, men även tack vare en generellt ökad efterfrågan. Den största ökningen av volymer har skett till fordonssegmentet i västra Europa, men även volymerna till övriga delar av den europeiska marknaden har varit betydligt högre än motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens försäljning inom NAFTA ökade kraftigt jämfört med föregående år, både tack vare förvärvade Excel Polymers Group och även organiskt. Försäljningen ökade generellt inom samtliga segment, framförallt inom industrisegmentet och fordonssegmentet. Koncernens två enheter i Mexiko har haft en god försäljning med en betydande volymökning under första kvartalet.

I Asien var försäljningsökningen fortsatt kraftig, främst till fordonsrelaterade kunder.

Antalet anställda har minskat under kvartalet, främst beroende på integrationen av verksamheter från förvärvade Excel Polymers Group. Det totala antalet anställda vid kvartalsslutet uppgick till 2 991.

Råmaterialpriserna fortsatte att stiga under första kvartalet till följd av de högre världsmarknadspriserna och den förbättrade industrikonjunkturen. Det råder fortsatt en bristsituation på ett antal råvaror. De högre råmaterialpriserna har dock inte haft någon större påverkan på koncernens rörelsemarginal.

Koncernens operativa kassaflöde uppgick under första kvartalet till 143 MSEK (62). Koncernens finansnetto under kvartalet uppgick till -14 MSEK (-5), där den högre kostnaden beror på ökade räntekostnader för finansieringen av förvärvade Excel Polymers Group. HEXPOL ersatte under slutet av första kvartalet delar av förvärvsfinansieringen för Excel Polymers Group med den genomförda nyemissionen, vilket innebar en amortering på cirka 551 MSEK av befintligt bryggån.

Resultatet före skatt ökade kraftigt och uppgick till 196 MSEK (82) och resultatet efter skatt uppgick till 139 MSEK (58). Resultat per aktie mer än fördubblades och uppgick till 4,72 SEK (1,97\*). Resultat per aktie, justerat för det faktiska antalet aktier vid utgången av första kvartalet, uppgick till 4,04 SEK.

Resultat per aktie har i de historiska jämförelsetalen justerats med effekterna av nyemissionen i det s.k. fondemissionselementet, innebärande en praxis att återlägga effekterna av den emissionsrabatt som ges till befintliga aktieägare.

## **Lönsamhet**

Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital ökade kraftigt och uppgick till 21,2 % (14,5).

Förbättringen beror i huvudsak på det kraftigt ökade resultatet. Avkastningen på eget kapital uppgick till 33,7 % (18,7).

## **Finansiell ställning och likviditet**

Soliditeten uppgick till 39,3 procent (44,5). Koncernens balansomslutning uppgick till 5 056 MSEK (2 838). Nettoskulden, som uppgick till 1 425 MSEK (720), minskade under kvartalet tack vare den genomförda nyemissionen, ett starkt operativt kassaflöde samt en positiv omvärderingseffekt av lån i utländsk valuta. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,7 gånger (0,6).

Koncernen ingick i maj 2008 ett femårigt kreditavtal omfattande 1,7 miljarder SEK med ett antal nordiska banker. Som ett led i finansieringen av Excel Polymers Group ingicks ytterligare ett femårigt

kreditavtal med en nordisk bank omfattande 100 MUSD som förfaller i oktober 2015. Bryggfinansieringen som togs i samband med förvärvet av Excel Polymers Group amorterades i sin helhet i slutet av kvartalet.

### **Kassaflöde**

Det operativa kassaflödet uppgick under kvartalet till 143 MSEK (62). I det operativa kassaflödet ingår positiva effekter av en fortsatt relativt låg investeringstakt samt ett kraftigt förbättrat resultat före avskrivningar. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 124 MSEK (49).

### **Investeringar och avskrivningar**

Koncernens investeringar uppgick till 17 MSEK (2). Avskrivningarna uppgick till 38 MSEK (19). Investeringar är i huvudsak hänförliga till underhållsinvesteringar.

### **Skattekostnader**

Koncernens skattekostnad uppgick till 57 MSEK (24), vilket motsvarar en skattesats på 29,1 procent (29,3).

### **Personal**

Antalet anställda vid utgången av perioden var 2 991 (1 827). Under kvartalet har antalet anställda minskat pga. integrationen av Excel Polymers Group.

## Affärsområde HEXPOL Compounding

Affärsområdet HEXPOL Compounding är världsledande inom utveckling och tillverkning av avancerade polymera blandningar (Compounding) av hög kvalitet. Kunderna är tillverkare av polymera produkter och komponenter med höga krav på prestanda och global leveransförmåga. Det största marknadssegmentet är fordons- och verkstadsindustrin följt av byggnadsindustrin. Övriga nyckelsegment är medicinsk teknisk-, kabel-, vattenhanterings- samt energi- och oljeindustrin.

MSEK	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010*	mar 11*
Försäljning	1 598	581	3 080	4 097
Rörelseresultat	196	74	398	520
Rörelsemarginal, %	12,3	12,7	12,9	12,7

\* exklusive jämförelsestörande poster

HEXPOL Compoundings försäljning ökade kraftigt under första kvartalet och uppgick till 1 598 MSEK (581), en ökning med 175 procent. Ökningen beror i huvudsak på förvärvade Excel Polymers Group, men även tack vare en kraftig organisk tillväxt i både industrisegmentet och fordonssegmentet.

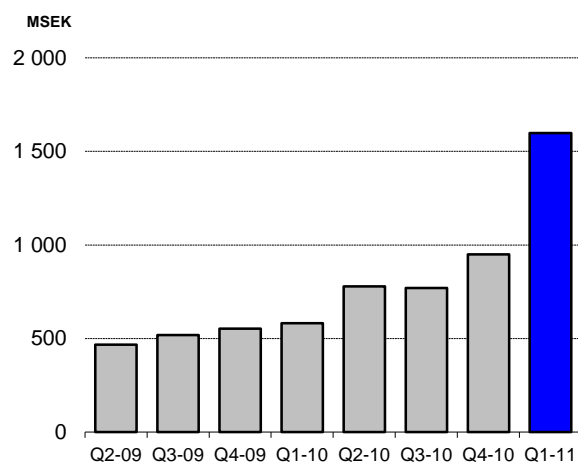
Rörelseresultatet ökade kraftigt och uppgick till 196 MSEK (74), vilket innebar en rörelsemarginal på 12,3 procent (12,7). Affärsområdet har haft en hög volymtillväxt i kvartalet och ökat försäljningen inom samtliga befintliga segment och marknader. Excel Polymers Group har integrerats enligt plan i HEXPOL Compounding och genererat synergieffekter snabbare än förväntat. Kostnadssynergierna är dessutom högre än vad som förutsågs i samband med förvärvet. De större kostnadssynergierna har mer än väl kompenserat de något lägre inköpssynergierna, som under rådande bristsituation på råvaror är svåra att uppnå.

Affärsområdets volymer i Europa ökade, både sekventiellt och jämfört med motsvarande period föregående år, främst till de fordonsrelaterade kunderna i både västra och östra Europa. Efterfrågan på den tyska, belgiska och tjeckiska marknaden förbättrades betydligt i kvartalet. I Asien hade verksamheten i Kina en kraftigt ökad försäljning, där leveranserna var väsentligt högre än både motsvarande kvartal föregående år och fjärde kvartalet 2010.

Volymerna inom NAFTA steg både sekventiellt och jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningsökningen beror på en stark efterfrågan från fordons, verkstads- och energisegmentet. Verksamheten i Mexiko utvecklades väl och försäljningen ökade jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

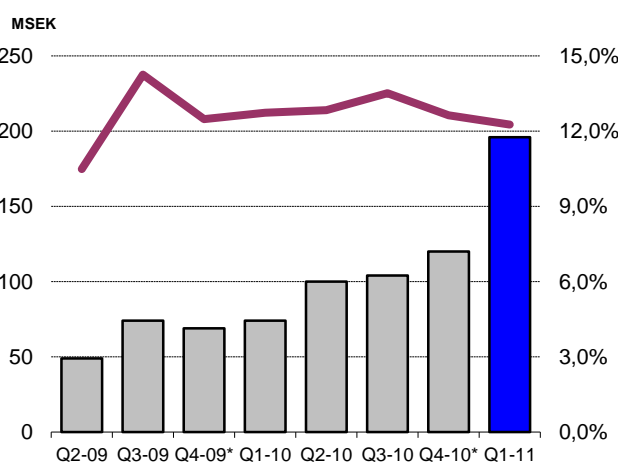
ELASTO Group utvecklades väl inom samtliga kundgrupper under kvartalet.

### Försäljning



### Rörelseresultat & rörelsemarginal

\* exklusive jämförelsestörande poster



## Affärsområde HEXPOL Engineered Products

Affärsområde HEXPOL Engineered Products har genom hög kompetens inom polymerer och produktion av gummi-, plast- och polyuretanprodukter skaffat sig en världsledande ställning som leverantör av kvalificerade produkter såsom packningar till plattvärmväxlare (Gaskets) och hjul för truck och länkhjulsapplikationer (Wheels).

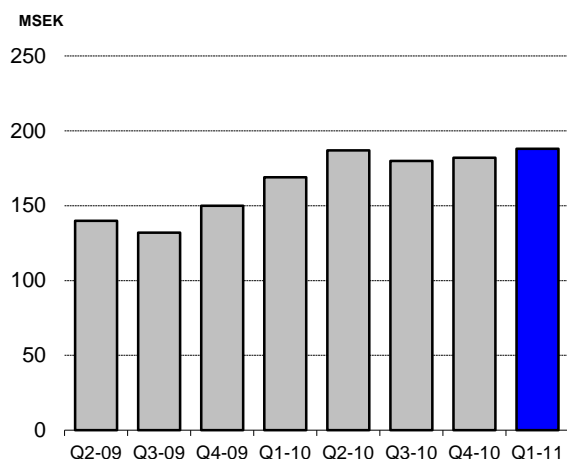
MSEK	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010	mar 11
Försäljning	188	169	718	737
Rörelseresultat	14	13	62	63
Rörelsemarginal, %	7,4	7,7	8,6	8,5

HEXPOL Engineered Products försäljning under första kvartalet ökade med 11 procent och uppgick till 188 MSEK (169). Rörelseresultatet ökade och uppgick till 14 MSEK (13), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,4 procent (7,7). Rörelsemarginalen har belastats av den starka utvecklingen av svenska kronan mot främst euron. Affärsområdets produkter är fortsatt under prispress pga. en överkapacitet i marknaden.

HEXPOL Gaskets uppvisade en förbättrad försäljning och en ökad efterfrågan under kvartalet. Försäljningen till projektrelaterad verksamhet ökade i kvartalet. Marknaden kännetecknas däremot fortfarande av en fortsatt stark prispress och ökade råmaterialpriser. Produktområdet har ökat sin försäljning till den asiatiska marknaden i kvartalet.

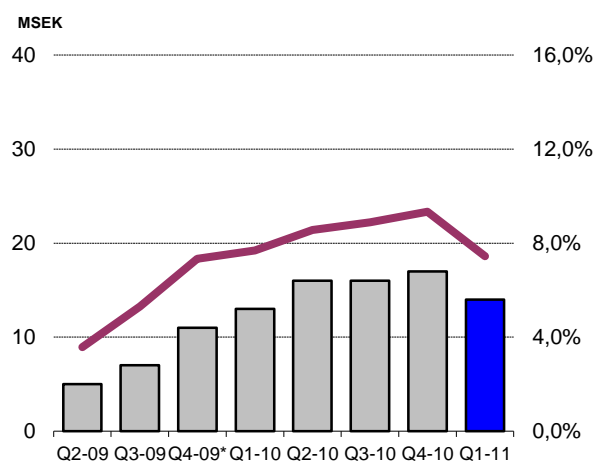
HEXPOL Wheels marknad förbättrades ytterligare i kvartalet. Produktområdet har ökat sin försäljning både sekventiellt och jämfört med motsvarande kvartal föregående år, både till kunder i Europa och i NAFTA. Försäljningen av både polyuretan- och termoplastiska hjul har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Marknaderna för hjul är under prispress, innebärande fortsatta svårigheter att kompensera för råmaterialprisförändringar. Verksamheten på Sri Lanka har fortsatt belastats med kraftigt ökade priser på naturgummi.

### Försäljning



### Rörelseresultat & rörelsemarginal

\* exklusive jämförelsestörande poster



## **Moderbolaget**

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 79 MSEK (-3). Moderbolaget har under kvartalet erhållit utdelningar från dotterbolag. Moderbolaget har även erhållit betalning för aktier i koncernens incitamentsprogram. Eget kapital uppgick till 1 768 MSEK (362) där den nyligen avslutade nyemissionen gav en ökning på cirka 541 MSEK.

## **Riskfaktorer**

Koncernens och moderbolagets affärsrisker och riskhantering samt hantering av finansiella risker finns utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2010. Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat under perioden som påverkar eller förändrar dessa beskrivningar av koncernens eller moderbolagets risker och hantering av dessa.

## **Redovisningsprinciper**

Koncernredovisningen i denna delårsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. De redovisnings- och värderingsprinciper samt bedömningsgrunder som tillämpades i årsredovisningen för 2010 har använts även i denna delårsrapport. Inga nya eller omarbetade IFRS, som trätt i kraft 2011, har någon betydande påverkan på koncernen.

## **Nyemission**

HEXPOL genomförde under första kvartalet en nyemission, vilken tillförde cirka 551 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen innebar att 6 637 993 nya aktier emitterades. Det totala antalet aktier, inklusive nytecknade aktier från incitamentsprogrammet, uppgår till 34 420 128.

## **Incitamentsprogram**

HEXPOL:s Incitamentsprogram 2008/2011 inlöstes under kvartalet i sin helhet. Optionsinnehavarna tecknade samtliga aktier, vilket innebar att 1 230 158 nya aktier tecknades. Tilldelningen justerades för effekterna av den tidigare genomförda nyemissionen. Incitamentsprogrammet tillförde moderbolaget 71 MSEK i likvid för de tecknade aktierna.

## **Årsstämma 6 maj, 2011 kl. 15:00**

Årsstämma hålls den 6 maj 2011, kl.15:00 i Malmö (Börshuset, Skeppsbron 2). Årsredovisningen för 2010 finns tillgänglig på HEXPOL:s hemsida och huvudkontor.

## **Förslag till utdelning**

Som tidigare kommunicerats föreslår styrelsen årsstämman den 6 maj att besluta om en utdelning på 3,00 SEK (1,00) för 2010.

## **Förslag från valberedningen**

Den utsedda valberedningen, bestående av Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Anders Algotsson (AFA försäkring), Åsa Nisell (Swedbank Robur), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder), har meddelat bolaget följande förslag avseende val av styrelse: Omval av styrelseledamöterna Melker Schörling, Alf Göransson, Jan-Anders Månson, Malin Persson, Ulrik Svensson och Georg Brunstam.

## Inbjudan till presentation av rapporten

Presentation av denna rapport kommer att ske genom en telefonkonferens den 6 maj klockan 13.00. Presentationen, liksom information om deltagande, finns tillgängligt på [www.hexpol.com](http://www.hexpol.com).

## Kalender för ekonomisk information

HEXPOL AB lämnar finansiell information vid följande tillfällen:

Aktivitet	Datum
▪ Årsstämma 2011	6 maj 2011
▪ Halvårsrapport 2011	21 juli 2011
▪ Niomånadersrapport 2011	21 oktober 2011
▪ Bokslutskommuniké 2011	februari 2012

## För mer information kontakta:

- Georg Brunstam, VD och koncernchef  
Tel: +46 708 55 12 51
- Urban Ottosson, Ekonomi- och finanschef/Investor Relations  
Tel: +46 767 85 51 44

Delårsrapport januari – mars 2011 har inte varit föremål för särskild granskning av HEXPOL AB:s revisorer.

Finansiell information finns även tillgänglig på svenska och engelska på HEXPOL AB:s webbplats – [www.hexpol.com](http://www.hexpol.com).

Malmö den 6 maj 2011  
HEXPOL AB (publ)

Georg Brunstam,  
VD och Koncernchef

**Adress:** Skeppsbron 3  
211 20 Malmö

**Organisationsnummer:** 556108–9631

**Tel:** +46 40-25 46 60

**Fax:** +46 40-25 46 89

**Webbplats:** [www.hexpol.com](http://www.hexpol.com)

Denna rapport kan innehålla framåtblickande uttalanden. När ord som t.ex. "förutser", "tror", "beräknar", "förväntar", "avser", "planerar" och "projicerar" förekommer i denna rapport är avsikten att de skall utvisa framåtblickande uttalanden. Dessa uttalanden kan innefatta risker och osäkerheter beträffande t.ex. produktefterfrågan, marknadsacceptans, effekter av ekonomiska förhållanden, påverkan från konkurrerande produkter och prissättning, valutakurseffekter samt andra risker. Dessa framåtblickande uttalanden avspeglar HEXPOL-ledningens syn på framtida händelser vid den tidpunkt uttalandena görs, men görs med förbehåll för olika risker och osäkerheter. Samtliga dessa framåtblickande uttalanden är baserade på HEXPOL-ledningens uppskattningar och antaganden och bedöms vara rimliga, men är i sig osäkra och svåra att förutse. Faktiska utfall och erfarenheter kan avvika väsentligt från de framåtblickande uttalandena. HEXPOL har inte någon avsikt, och åtar sig inte, att uppdatera dessa framåtblickande uttalanden.

Informationen är sådan som HEXPOL AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 6 maj 2011 kl. 12:00



**Resultaträkning, koncernen**

MSEK	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010	mars 11
Försäljning	1 786	750	3 798	4 834
Kostnader sålda varor 1)	-1 345	-604	-3 091	-3 832
<b>Bruttoresultat</b>	<b>441</b>	<b>146</b>	<b>707</b>	<b>1 002</b>
Försäljnings-, adm.- kostnader m.m. 2)	-231	-59	-311	-483
<b>Rörelseresultat</b>	<b>210</b>	<b>87</b>	<b>396</b>	<b>519</b>
Finansiella intäkter och -kostnader	-14	-5	-26	-35
<b>Resultat före skatt</b>	<b>196</b>	<b>82</b>	<b>370</b>	<b>484</b>
Skatt	-57	-24	-97	-130
<b>Periodens resultat</b>	<b>139</b>	<b>58</b>	<b>273</b>	<b>354</b>
- varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	139	58	273	354
- varav hänförligt till minoritetsintressen	0	-	0	0
Resultat per aktie, SEK	4,72	1,97	9,30	12,05
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,61	1,96	9,17	11,82
Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster, SEK	4,72	1,97	10,83	13,58
Eget kapital per aktie, SEK	57,70	43,04	44,88	
Genomsnittligt antal aktier, tusental	29 425	29 369	29 369	29 383
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	30 176	29 569	29 775	29 949
Av- och nedskrivningar ingår med	-38	-19	-88	-107
1) varav jämförelsestörande poster	-	-	-22	-22
2) varav jämförelsestörande poster	-	-	-42	-42

**Koncernens rapporter över totalresultat**

MSEK	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010	mars 11
Periodens resultat	139	58	273	354
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-1	1	1	-1
Omräkningsdifferens	-82	-12	-146	-216
<b>Totalresultat</b>	<b>56</b>	<b>47</b>	<b>128</b>	<b>137</b>
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	56	47	128	137
varav hänförligt till minoritetsintressen	0	-	0	0

Efter genomförd nyemission har historiska aktiedata justerats beaktande ett fondemissionselement.

**Balansräkning, koncernen**

<b>MSEK</b>	<b>31 mar 2011</b>	<b>31 mar 2010</b>	<b>31 dec 2010</b>
Immateriella anläggningstillgångar	2 176	1 229	2 297
Materiella anläggningstillgångar	1 042	695	1 116
Finansiella anläggningstillgångar	0	1	1
Uppskjutna skattefordringar	26	25	24
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 244</b>	<b>1 950</b>	<b>3 438</b>
Varulager	469	225	487
Kundfordringar	819	326	616
Övriga fordringar	24	22	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	13	20
Likvida medel	480	302	318
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 812</b>	<b>888</b>	<b>1 473</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 056</b>	<b>2 838</b>	<b>4 911</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 986	1 264	1 318
Hänförligt till minoritetsintressen	-	-	9
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 986</b>	<b>1 264</b>	<b>1 327</b>
Räntebärande skulder	1 830	931	1 909
Uppskjutna skatteskulder	76	30	79
Avsättning för pensioner	11	11	11
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 917</b>	<b>972</b>	<b>1 999</b>
Räntebärande skulder	104	126	683
Leverantörsskulder	725	329	656
Övriga skulder	79	41	34
Upplupna kostnader, förutbetalda intäkter, avsättningar	245	106	212
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 153</b>	<b>602</b>	<b>1 585</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 056</b>	<b>2 838</b>	<b>4 911</b>

**Förändringar av koncernens eget kapital**

MSEK	31 mar 2011			31 mar 2010		31 dec 2010		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritet	Totalt eget kapital	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritet	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>1 318</b>	<b>9</b>	<b>1 327</b>	<b>1 217</b>	<b>1 157</b>	<b>1 217</b>	<b>-</b>	<b>1 217</b>
Totalresultat	56	0	56	47	47	128	0	128
Utdelning	-	-	-	-	-	-27	-	-27
Förvärv av minoritet	-	-9	-9	-	-	-	9	9
Nyemission	541	-	541	-	-	-	-	-
Nyemission, inlösen av teckningsoptioner	71	-	71	-	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 986</b>	<b>-</b>	<b>1 986</b>	<b>1 264</b>	<b>1 204</b>	<b>1 318</b>	<b>9</b>	<b>1 327</b>

**Utveckling av antal aktier**

	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier
Antal aktier vid årets början	1 181 250	25 370 727	26 551 977
Nyemission	295 312	6 342 681	6 637 993
Inlösen av teckningsoptioner	-	1 230 158	1 230 158
Antal aktier vid perioden slut	1 476 562	32 943 566	34 420 128

**Incitamentsprogram 2008/2011**

Vid extra bolagsstämma den 18 augusti 2008 beslöts om ett optionsprogram riktat till ledande befattningshavare om 1 325 000 stycken teckningsoptioner. Varje option ger rätt att teckna en aktie. Lösenperioden är mars 2011 till september 2011.

Under 2008 tecknades 933 250 stycken teckningsoptioner av ledande befattningshavare till teckningskurs 65,70 kr. Under 2009 tecknades 175 000 stycken teckningsoptioner av nya ledande befattningshavare till teckningskurs 56,60 kr. Optionspremien var 8 kr per teckningsoption vid båda teckningstillfällena.

Under första kvartalet 2011 inlöstes samtliga teckningsoptioner, vilket föranledde en nyteckning av 1 230 158 aktier. Antalet nytecknade aktier justerades för utspädningseffekterna av HEXPOL:s genomförda nyemission under första kvartalet 2011.

### Kassaflödesanalys, koncernen

MSEK	jan-mar		helår
	2011	2010	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	218	94	421
Poster av engångskaraktär	-6	-3	-24
Förändringar av rörelsekapitalet	-88	-42	-10
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>124</b>	<b>49</b>	<b>387</b>
Förvärv	1	-	-1 827
Kassaflöde från övrig investeringsverksamhet	-17	-2	-32
Utdelning	-	-	-27
Nyemission	541	-	-
Inlösen av teckningsoptioner	71	-	-
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	-542	-62	1 525
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>178</b>	<b>-15</b>	<b>26</b>
Likvida medel vid årets början	318	317	317
Kursdifferens i likvida medel	-16	0	-25
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>480</b>	<b>302</b>	<b>318</b>

### Operativt kassaflöde, koncernen

MSEK	jan-mar		helår
	2011	2010	2010
Rörelseresultat	210	87	460
Avskrivningar	38	19	88
Förändring rörelsekapital	-88	-42	-10
Investeringar	-17	-2	-32
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>143</b>	<b>62</b>	<b>506</b>

### Andra nyckeltal

	jan-mar		helår	apr 10-
	2011	2010	2010	mar 11
Vinstmarginal före skatt, %	11,0	10,9	9,7	10,0
Vinstmarginal före skatt exkl. jämförelsestörande poster, %	11,0	10,9	11,4	11,3
Avkastning på eget kapital, %	33,7	18,7	21,5	21,8
Avkastning på eget kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	33,7	18,7	25,1	24,6
Räntetäckningsgrad, ggr	17,3	28,3	22,8	19,6
Nettoskuld, MSEK	1 425	720	2 239	
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,7	0,6	1,7	
Kassaflöde per aktie, SEK	4,21	1,67	13,18	15,72
Kassaflöde per aktie före förändring av rörelsekapital, SEK	7,41	3,20	14,33	18,54

## Kvartalsdata, koncernen

Försäljning per affärsområde MSEK	2011	2010					helår	apr 10- mar 11
	jan-mar	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec			
HEXPOL Compounding	1 598	581	779	770	950	3 080	4 097	
HEXPOL Engineered Products	188	169	187	180	182	718	737	
Totalt koncernen	1 786	750	966	950	1 132	3 798	4 834	

Försäljning per geografiskt område MSEK	2011	2010					helår	apr 10- mar 11
	jan-mar	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec			
Europa	615	386	510	494	538	1 928	2 157	
NAFTA	1 082	326	398	391	524	1 639	2 395	
Asien	89	38	58	65	70	231	282	
Totalt koncernen	1 786	750	966	950	1 132	3 798	4 834	

Rörelseresultat per affärsområde MSEK	2011	2010					helår	apr 10- mar 11
	jan-mar	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec			
HEXPOL Compounding	196	74	100	104	56	334	456	
HEXPOL Engineered Products	14	13	16	16	17	62	63	
Totalt koncernen	210	87	116	120	73	396	519	

Rörelseresultat per affärsområde <i>exkl. jämförelsestörande poster</i> MSEK	2011	2010					helår	apr 10- mar 11
	jan-mar	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec			
HEXPOL Compounding	196	74	100	104	120	398	520	
HEXPOL Engineered Products	14	13	16	16	17	62	63	
Totalt koncernen	210	87	116	120	137	460	583	

Rörelsemarginal per affärsområde <i>exkl. jämförelsestörande poster</i> %	2011	2010					helår	apr 10- mar 11
	jan-mar	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec			
HEXPOL Compounding	12,3	12,7	12,8	13,5	12,6	12,9	12,7	
HEXPOL Engineered Products	7,4	7,7	8,6	8,9	9,3	8,6	8,5	
Totalt koncernen	11,8	11,7	12,0	12,6	12,1	12,1	12,1	

### Resultaträkning, moderbolaget

MSEK	jan -mar		Helår 2010
	2011	2010	
Försäljning	8	6	23
Försäljnings-, administrationskostnader m.m.	-11	-8	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>
Finansiella intäkter och kostnader	83	-2	677
<b>Resultat före skatt</b>	<b>80</b>	<b>-4</b>	<b>665</b>
Skatt	-1	1	19
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>79</b>	<b>-3</b>	<b>684</b>

### Balansräkning, moderbolaget

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2011	2010	2010
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 694</b>	<b>1 497</b>	<b>3 787</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>619</b>	<b>539</b>	<b>536</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 313</b>	<b>2 036</b>	<b>4 323</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 768</b>	<b>362</b>	<b>1 076</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 838</b>	<b>864</b>	<b>1 916</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>707</b>	<b>810</b>	<b>1 331</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 313</b>	<b>2 036</b>	<b>4 323</b>

## Finansiella definitioner

<b>Avkastning på eget kapital</b>	Resultat efter skatt, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital, exklusive minoritetsandelar.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat före skatt plus räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet aktier vid periodens slut.
<b>Investeringar</b>	Inköp minus försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar exkl. vad som ingår i förvärv och avyttringar av dotterföretag.
<b>Kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet.
<b>Kassaflöde per aktie</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet dividerat med genomsnittligt antal aktier.
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar.
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar dividerat med eget kapital.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Rörelseresultat minus avskrivningar och investeringar samt efter förändring av rörelsekapital.
<b>Resultat per aktie</b>	Resultat efter skatt, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier.
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Resultat efter skatt, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier justerat för teckningsoptioners utspädningseffekt.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av periodens försäljning.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Resultat före skatt plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder.
<b>Vinstmarginal före skatt</b>	Resultat före skatt i procent av periodens försäljning.