



## Bokslutskommuniké 2011

# Bokslutskommuniké 2011

## Kvartalet

- Försäljningen ökade med 7 % och uppgick till 10 898 (10 205) Mkr
- Rörelseresultatet förbättrades till 50 (-55) Mkr
- Resultatet efter finansnetto förbättrades till -98 (-150) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -0,23 (-0,37) kronor
- Det operativa kassaflödet förbättrades och uppgick till 1 671 (-105) Mkr och rörelsens kassaflöde till 1 828 (-376) Mkr

## Helåret

- Försäljningen ökade med 12 % och uppgick till 44 640 (39 883) Mkr
- Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 2 512 (1 132) Mkr
- Resultatet efter finansnetto förbättrades till 1 998 (730) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 4,82 (2,23) kronor
- Det operativa kassaflödet uppgick till 2 821 (-172) Mkr och rörelsens kassaflöde till 2 200 (-731) Mkr
- Nischprodukterna utgör nu 37 (32) % av plåtleveranserna
- Utdelningen föreslås uppgå till 2,00 (2,00) kronor per aktie motsvarande 648 (648) Mkr

*(I rapporten avser belopp inom parentes motsvarande period föregående år. Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.)*

## Koncernchefens kommentar

Rörelseresultatet på 50 (-55) Mkr för fjärde kvartalet speglar en fortsatt svag utveckling i framförallt Europa. I linje med den information som gavs i rapporten för tredje kvartalet har vi under fjärde kvartalet noterat lägre priser på våra standardprodukter i både Europa och Nordamerika medan prisnedgången på våra höghållfasta stål varit mindre.

De lager som byggdes upp för att hantera sommarens och höstens stora investerings- och underhållsstopp har vi nu huvudsakligen avvecklat under fjärde kvartalet, vilket bidrog till att det operativa kassaflödet förbättrades till 1,7 (-0,1) Mdkr.

Den svaga utvecklingen i Europa har lett till en betydande lageravveckling hos våra kunder under hösten. Vi har även noterat lageravveckling på andra marknader, men inte i samma utsträckning.

Till följd av den låga efterfrågan i Europa har vi även under fjärde kvartalet stått stilla med en av våra masugnar i Oxelösund. Det innebär att kapacitetsutnyttjandet i vår svenska verksamhet uppgick till cirka 70 procent. På grund av den minskade produktionen har utsläppen av koldioxid från verksamheten reducerats och vi har därmed under fjärde kvartalet kunnat sälja de utsläppsrätter som ej behövt utnyttjas. I vår verksamhet i Americas har vi, med undantag för ett planerat underhållsstopp i Montpellier, producerat med normalt kapacitetsutnyttjande. Affärsområdet Americas fortsätter att leverera goda resultat och har i oberoende kundmätningar, utsetts till den bästa leverantören bland stålproducenterna på den nordamerikanska marknaden.

Under andra kvartalet räknar vi med att investeringen i den nya härdlinjen i Mobile ska tas i drift. Till sammans med investeringen i en ny kylsträcka i Borlänge samt investeringen för tjock kyld grovplåt i Oxelösund har vi en världsunik bredd i vårt sortiment av kylda stål. För att ytterligare tillvarata de möjligheter som finns på marknaden och öka satsningarna i utvecklingsarbetet av höghållfasta stål, förstärker vi koncernledningen med två funktioner. En med övergripande ansvar för marknads- och försäljningsfrågorna och en med motsvarande ansvar för teknik- och produktutvecklingen.

Utvecklingen framöver ser olika ut beroende på marknad. Det finns tydliga tecken på att en återhämtning har inletts i Nordamerika och flera grovplåtsproducenter har annonserat prishöjningar för leveranser under första kvartalet. Efterfrågan i Europa är fortsatt svag med låga prisnivåer. Vi har därför initierat ett effektiviseringsprogram inom EMEA som innebär en sänkt kostnadsbas på cirka 800 Mkr, genom strukturåtgärder, ökad flexibilitet och en allmän kostnadsöversyn. Återbetalningstiden för programmet är mindre än ett år. I Asien och i Latinamerika fortsätter den stabila utvecklingen. Den sjunkande prisutvecklingen i stora delar av världen under fjärde kvartalet kommer att ha en negativ effekt på SSABs priser i första kvartalet 2012. Till följd av lägre järnmalmpriser har vårt järnmalmssavtal för leveranser under första kvartalet omförhandlats, vilket får positivt genomslag i resultatet för andra kvartalet.

**Koncernens resultat**

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
<b>Försäljning</b>	<b>10 898</b>	10 205	<b>44 640</b>	39 883
<b>Rörelseresultat</b>	<b>50</b>	-55	<b>2 512</b>	1 132
<i>Varav rörelseresultat per affärsområde</i>				
- SSAB EMEA 1)	<b>-248</b>	-70	<b>649</b>	373
- SSAB Americas	<b>414</b>	235	<b>2 109</b>	1 169
- SSAB APAC	<b>96</b>	17	<b>324</b>	232
- Tibnor	<b>15</b>	18	<b>254</b>	421
- Avskrivning på övervärden 2)	<b>-197</b>	-202	<b>-758</b>	-870
- Övrigt	<b>-30</b>	<b>-53</b>	<b>-66</b>	<b>-193</b>
	<b>50</b>	-55	<b>2 512</b>	1 132
Finansnetto	<b>-148</b>	-95	<b>-514</b>	-402
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-98</b>	-150	<b>1 998</b>	730
Skatt	<b>22</b>	31	<b>-438</b>	39
<b>Resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet</b>	<b>-76</b>	-119	<b>1 560</b>	769
Resultat efter skatt för avvecklad verksamhet 3)	-	-	-	-164
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	<b>-76</b>	-119	<b>1 560</b>	605

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

1) I resultatet för helåret ingår vinst vid försäljning av utsläppsrätter med 275 (4) Mkr, varav i fjärde kvartalet 270 (1) Mkr.

2) Avskrivningar på övervärden på immateriella och materiella anläggningstillgångar relaterade till förvärvet av IPSCO.

3) Den avvecklade verksamheten avser den under 2008 avyttrade rörverksamheten i Nordamerika. Kostnaden under 2010 avser garantiåtaganden gentemot köparen avseende skatt.

Nyckeltal	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt (%)	-	-	<b>5</b>	2
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (%)	-	-	<b>5</b>	2
Resultat per aktie (kr)	<b>-0,23</b>	-0,37	<b>4,82</b>	1,72
-varav för kvarvarande verksamhet (kr)	<b>-0,23</b>	-0,37	<b>4,82</b>	2,23
Eget kapital (Mkr)	<b>30 768</b>	30 020	<b>30 768</b>	30 020
Nettoskuld (Mkr)	<b>18 475</b>	17 589	<b>18 475</b>	17 589
Nettoskuldsättningsgrad (%)	<b>60</b>	59	<b>60</b>	59

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

## Marknaden

Under 2011 uppgick den globala produktionen av råstål till 1 527 (1 430) miljoner ton, enligt World Steel Association (WSA), en ökning med 6,8 % jämfört med 2010. Kinas andel av världsproduktionen av råstål uppgick till 46 (45) %. Under fjärde kvartalet gick världsproduktionen av råstål ned med 5 % jämfört med kvartalet innan.

Lageravveckling under det fjärde kvartalet av 2011 var påtaglig till följd av osäkerheten i konjunkturutvecklingen. Detta ledde till en svagare efterfrågan på stålprodukter, framförallt i Europa men även i andra delar av världen. Marknadspriserna på varmvalsad tunnplåt i Europa hade fortsatt en negativ trend men verkar ha bottnat under kvartalet. I Kina började tunnplåtspriserna stiga i december efter en nedgång i början av kvartalet. Marknadspriserna på grovplåt både i Nordamerika och i Kina fortsatte att sjunka något under stora delar av kvartalet.

Mot slutet av kvartalet började efterfrågan visa tecken på återhämtning, framförallt i Nordamerika, och grovplåtspriserna började stiga. Flera ledande grovplåtstillverkare annonserade prishöjningar för okontrakterade leveranser under Q1 2012. Dessa annonserade prishöjningar beror dels på den förbättrade efterfrågan på den Nordamerikanska marknaden, dels på högre skrotpriser.

Lageravvecklingen påverkade även efterfrågan på SSABs nischprodukter, dock i mindre utsträckning än på standardstål. Segmenten Material Handling samt Energy-segmentet i Nordamerika var de starkaste segmenten.

Vår bedömning är att lagernivåerna både i kundled och hos ståldistributörerna är låga efter den lageravveckling som skedde under andra halvåret 2011.

## Utsikter på kort sikt

SSAB har förstärkt sina positioner inom kylda stål genom investeringar i nya anläggningar som ökar kapaciteten av kylda stål med 500 000 ton. Dessa investeringsprojekt kommer att avslutas under första halvåret 2012. Detta kommer att påverka SSABs investeringsnivåer under 2012 som därmed blir väsentligt lägre än under 2011.

I USA finns det tecken på återhämtning. I Europa är läget fortsatt osäkert till följd av den statsfinansiella krisen. Efter den tydliga lageravvecklingen under fjärde kvartalet kan en viss lageruppbyggnad ske under första delen av 2012. I Asien väntas efterfrågan vara stabil.

Produktionen kommer löpande att anpassas till den rådande efterfrågan och för närvarande är en av SSABs tre masugnar stoppad. Produktionen i de Nordamerikanska verken bedöms fortsätta på en normal nivå.

Ett nytt avtal för priset på järnmalm har tecknats avseende leveranser under första kvartalet 2012 och innebär en sänkning med 12 % i USD jämfört med priset under fjärde kvartalet 2011. Det nya priset kommer att få genomslag i resultat först från andra kvartalet.

Spotpriserna på kol har i januari 2012 sjunkit med cirka 5 % medan spotpriserna på skrot i Nordamerika har stigit med cirka 12 % från mitten av november till slutet av januari för att åter falla tillbaka med 6 % i början av februari.

SSABs priser på grovplåt i Nordamerika väntas stiga något jämfört med kvartalet innan till följd av de annonserade prishöjningarna på ännu okontrakterade leveranser. I övriga delar av världen kommer den sjunkande prisutvecklingen under fjärde kvartalet att ha negativ inverkan på kontrakterade prisavtal för första kvartalet jämfört med fjärde kvartalet 2011.

## Koncernen

### Helåret i sammandrag

#### Råvaror

Spotpriserna på såväl malm som kol kom under press under det tredje kvartalet vilket fortsatte under fjärde kvartalet. SSABs överenskommelser avseende nya priser på järnmalm för andra, tredje och fjärde kvartalet innebar en prisökning i USD med 19 % jämfört med priserna i första kvartalet. I svenska kronor innebar det en prisökning på cirka 8 %.

SSAB köper cirka 60 % av årsbehovet av kol från Australien och resten från USA. Prisavtalen för australiensiskt kol tecknas numera månadsvis och månadsavtalen under fjärde kvartalet innebar en pris-sänkning i USD på 20 % jämfört med priset under tredje kvartalet 2011. I svenska kronor innebar det en prissänkning på cirka 17 %. Det lägre priset får full resultateffekt först i slutet av andra kvartalet 2012. Kolinköp från USA sker genom årsavtal. Hela SSABs amerikanska kolinköp för 2011 innebar en prisökning i USD på drygt 36 % respektive 10 % i SEK i förhållande till årsavtalet 2010.

Den amerikanska verksamheten köper löpande in skrot som råvara för sin tillverkning. Marknadspriserna på skrot i USA sjönk något under inledningen av första kvartalet 2011 för att åter stiga något i inledningen av andra kvartalet. Priserna var oförändrade under tredje och fjärde kvartalet med undantag av en tillfällig prisnedgång i november.

#### Leveranser och produktion

SSABs leveranser under helåret ökade med 1 % jämfört med 2010 och uppgick till 4 661 (4 606) kton. Leveranserna av nischprodukter ökade med 15 % jämfört med 2010. Sammantaget under 2011 utgjorde andelen nischprodukter 37 (32) % av de totala leveranserna.

Såväl råstålsproduktionen som plåtproduktionen för 2011 minskade med 1 % jämfört med 2010.

#### Försäljning

Försäljningen under helåret uppgick till 44 640 (39 883) Mkr, en ökning med 4 757 Mkr eller 12 % jämfört med 2010. Högre priser svarade för en positiv effekt på 13 procentenheter, bättre volym och mix för 6 procentenheter medan valutaeffekter svarade för en negativ effekt på 7 procentenheter.

#### Resultat

Rörelseresultatet under 2011 förbättrades med 1 380 Mkr jämfört med 2010 och uppgick till 2 512 (1 132) Mkr. Valutaförändringar, jämfört med i fjol, (effekten av att försäljning och inköp skett till andra kurser 2011 än under 2010) påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 500 Mkr.

<b>Förändring av rörelseresultatet mellan 2011 och 2010 (Mkr)</b>	
Stålrörelsen	
- Högre priser	5 550
- Högre volymer	910
- Högre rörlig tillverkningskostnad	-5 150
- Valutaförändringar jämfört med 2010	500
- Sålida utsläppsrätter	271
Tibnor	
- Volymer, förändring mix och marginaler	-140
Högre fasta kostnader	-537
Övrigt	-24
<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	<b>1 380</b>

Finansnettot för helåret uppgick till -514 (-402) Mkr. Finansnettot har påverkats negativt huvudsakligen av högre räntesatser samt en högre nettoskuld, jämfört med 2010.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 1 998 (730) Mkr, en förbättring med 1 268 Mkr.

### Resultat efter skatt och resultat per aktie

Resultatet efter skatt (hänförligt till aktieägarna), exklusive avyttrad verksamhet, för helåret uppgick till 1 560 (721) Mkr eller 4,82 (2,23) kronor per aktie. Skatten för 2011 uppgick till -438 (+39) Mkr.

### Finansiering och likviditet

Det operativa kassaflödet för helåret uppgick till 2 821 (-172) Mkr. Kassaflödet påverkades positivt av rörelseresultatet men negativt av ökade kundfordringar. Nettokassaflödet uppgick till -817 (-2 799) Mkr. Nettokassaflödet påverkades bland annat av utbetalningar för investeringar på 3 111 (2 011) Mkr (varav strategiska investeringar på 1 832 (1 170) Mkr) och av företagsförvärv (inklusive minoriteten i Tibnor) med 492 (0) Mkr. Nettoskulden påverkades vidare av utdelningar med totalt 693 (339) Mkr. Nettoskulden ökade med 886 Mkr under helåret och uppgick per den 31 december till 18 475 (17 589) Mkr. Nettoskuldssättningsgraden minskade med fem procentenheter jämfört med föregående kvartal och uppgick till 60 %.

#### Operativt kassaflöde per affärsområde

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
SSAB EMEA	691	-692	1 261	-1 736
SSAB Americas	555	414	1 296	1 461
SSAB APAC	151	44	24	162
Tibnor	321	172	356	42
Övrigt	-47	-43	-116	-101
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 671</b>	<b>-105</b>	<b>2 821</b>	<b>-172</b>
Finansiella poster	-180	-104	-481	-392
Skatter	337	-167	-140	-167
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1 828</b>	<b>-376</b>	<b>2 200</b>	<b>-731</b>
Strategiska investeringar	-446	-476	-1 832	-1 170
Förvärv rörelser och andelar	3	-	-99	-
Avyttring rörelser och andelar 1)	-	-503	-	-559
<b>Kassaflöde före utdelning och finansiering</b>	<b>1 385</b>	<b>-1 355</b>	<b>269</b>	<b>-2 460</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-648	-324
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-45	-15
Förvärv innehav utan bestämmande inflytande 2)	-	-	-393	-
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>1 385</b>	<b>-1 355</b>	<b>-817</b>	<b>-2 799</b>
<b>Nettoskuld vid periodens början</b>	<b>-19 862</b>	<b>-16 142</b>	<b>-17 589</b>	<b>-15 315</b>
Nettokassaflöde	1 385	-1 355	-817	-2 799
Omvärdering av skulder mot eget kapital 3)	-74	-144	-155	599
Valutaeffekter 4)	76	52	86	-74
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-18 475</b>	<b>-17 589</b>	<b>-18 475</b>	<b>-17 589</b>

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

1) För 2010 ingår betalning av garantiåtaganden avseende skatt gentemot köparen av rörverksamheten med 591 Mkr.

2) I maj 2011 förvärvades minoritetens andel i Tibnor.

3) Omvärderingar för säkring (hedge) av valutarisk i utlandsverksamhet.

4) I huvudsak bestående av kassaflödeseffekter på derivat och omvärderingar av övriga finansiella skulder i utländsk valuta.

Löptiden på den totala låneportföljen uppgick per den 31 december till 5,1 (3,3) år med en räntebindningstid på 1,1 (0,7) år. Av låneportföljen på 20 547 (19 763) Mkr utgjorde 1 922 (1 734) Mkr kortfristiga företagscertifikat inklusive dagslån och 18 625 (18 029) Mkr av långsiktig finansiering med en genomsnittlig löptid på 5,6 (3,6) år. Den genomsnittliga löptiden har ökats under året dels genom refinansieringar av befintliga lån, dels genom att Alabama tax revenue bond har omklassificerats som långfristig efter det att löptiden på motgarantin som säkerställer finansieringen förlängts.

**Koncernens likvida beredskap**

	2011	2010
Mkr	31 dec	31 dec
Likvida medel	1 648	1 314
Outnyttjade kreditlöften	11 693	12 205
<b>Likvid beredskap</b>	<b>13 341</b>	13 519
-som andel av årsomsättningen (rullande 12)	30%	34%
Avgår företagscertifikat	-1 922	-1 334
<b>Likvid beredskap exklusive företagscertifikat</b>	<b>11 419</b>	12 185
-som andel av årsomsättningen (rullande 12)	26%	31%

**Räntabilitet**

Räntabiliteten på sysselsatt kapital före skatt och på eget kapital efter skatt för helåret uppgick till 5 % respektive 5 % medan de för helåret 2010 uppgick till 2 % respektive 2 %.

**Eget kapital**

Efter tillägg av årets resultat hänförligt till bolagets aktieägare på 1 560 Mkr och ett övrigt totalresultat (i huvudsak bestående av omräkningsdifferenser) på 274 Mkr samt efter avdrag för utdelning uppgående till 648 Mkr och efter förvärv av minoritetens andel av Tibnor, uppgick det egna kapitalet för aktieägarna i bolaget till 30 768 (29 829) Mkr, vilket motsvarade 94,98 (92,08) kronor per aktie.

**Investeringar**

Under året togs beslut om nya investeringar på totalt 1 065 (1 772) Mkr varav 117 (753) Mkr avsåg strategiska investeringar. Investeringsutbetalningarna, inklusive företagsförvärv, under helåret uppgick till 3 210 (2 011) Mkr, varav 1 832 (1 170) Mkr avsåg strategiska investeringar och 99 (-) Mkr avsåg företagsförvärv.

**Förvärv av minoritetens andel i Tibnor**

Sedan maj är SSAB helägare till Tibnor AB. Detta skedde genom att SSAB förvärvade Outokumpus minoritetsandel om 15 % av aktierna. Köpeskillingen uppgick till 393 Mkr.

**Utvecklingen under fjärde kvartalet****Leveranser och produktion**

SSABs leveranser under fjärde kvartalet ökade endast med 1 % jämfört med det säsongsmässigt svaga tredje kvartalet trots att ett antal order av standardstål accepterades till lägre priser för att belägga stålverken i Sverige. Leveranserna minskade med 4 % jämfört med fjärde kvartalet 2010. Leveranserna av nischprodukter minskade med 3 % jämfört med tredje kvartalet 2011 och minskade med 5 % jämfört med fjärde kvartalet i fjol. Sammantaget under kvartalet utgjorde andelen nischprodukter 36 (37) % av de totala leveranserna.

Råstålsproduktionen ökade under fjärde kvartalet med 6 % jämfört med tredje kvartalet 2011 men minskade med 9 % jämfört med fjärde kvartalet i fjol. Plåtproduktionen ökade med 6 % jämfört med tredje kvartalet 2011 men minskade med 11 % jämfört med fjärde kvartalet 2010.

**Försäljning**

Försäljningen under kvartalet uppgick till 10 898 (10 205) Mkr, en ökning med 693 Mkr eller 7 % jämfört med fjärde kvartalet 2010. Högre priser svarade för en positiv effekt på 7 procentenheter och en bättre produktmix en positiv effekt på 3 procentenheter medan lägre volymer svarade för en negativ effekt på 2 procentenheter och valutaeffekter för en negativ effekt på 1 procentenhet.

**Resultat**

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet förbättrades med 105 Mkr jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 50 (-55) Mkr. Valutaförändringar, jämfört med fjärde kvartalet 2010, (effekten av att

försäljning och inköp skett till andra kurser 2011 än under 2010) påverkade försäljningen negativt med cirka 125 Mkr medan valutaförändringar på kostnaderna och omräkningseffekter påverkade positivt med cirka 425 Mkr. Den positiva valutaeffekten på kostnaderna förklaras i huvudsak av lägre valutakurser vid säkringen av inköpen av råvara under 2011 jämfört med 2010. Resultatanalysen framgår av nedanstående tabell.

<b>Förändring av rörelseresultatet mellan fjärde kvartalet 2011 och 2010 (Mkr)</b>	
Stålrörelsen	
- Högre priser	750
- Lägre volymer	-70
- Högre rörlig tillverkningskostnad	-1 250
- Valutaförändringar jämfört med fjärde kvartalet 2010	300
- Sålda utsläppsätter	269
Tibnor	
- Volymer, förändring mix och marginaler	-15
Lägre fasta kostnader	18
Övrigt	103
<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	<b>105</b>

Finansnettot för kvartalet uppgick till -148 (-95) Mkr.

Resultatet efter finansnetto för kvartalet uppgick till -98 (-150) Mkr.

#### **Resultat efter skatt och resultat per aktie**

Resultatet efter skatt (hänförligt till aktieägarna) för kvartalet uppgick till -76 (-120) Mkr eller -0,23 (-0,37) kronor per aktie. Skatten för kvartalet uppgick till +22 (+31) Mkr.

#### **Finansiering och likviditet**

Det operativa kassaflödet uppgick under kvartalet till 1 671 (-105) Mkr. Kassaflödet påverkades positivt av rörelseresultatet och ett minskat rörelsekapital, främst genom minskade varulager. Varulagren har minskat främst på grund av att produktionen anpassats till efterfrågan. Nettokassaflödet uppgick till 1 385 (-1 355) Mkr och påverkades bland annat av utbetalningar för strategiska investeringar på 446 (476) Mkr. Nettoskulden minskade under kvartalet med 1 387 Mkr uppgick till 18 475 Mkr.



## SSAB EMEA

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Försäljning	5 820	5 720	23 768	21 428
Rörelseresultat före avskrivningar 1), 3)	56	211	1 800	1 493
Rörelseresultat 1), 3)	-248	-70	649	373
Rörelsemarginal (%) 1)	-4%	-1%	3%	2%
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%) 1)	-	-	4%	3%
Leveranser (kton)				
- Kyllda stål	73	77	330	269
- AHSS	117	120	524	464
- Standard	265	289	1 146	1 301
Produktion (kton)				
- Råstål	741	864	3 253	3 418
- Plåt	591	713	2 617	2 720
Operativt kassaflöde	691	-692	1 261	-1 736
Löpande investeringar	-277	-138	-1 087	-632
Strategiska investeringar 2)	-142	-235	-750	-694

1) Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper.

2) Inkluderar företagsförvärv under andra kvartalet av en polsk ståldistributör samt 30 % i ett holländskt Hardox Wearpart bolag för totalt 52 Mkr.

3) I resultatet ingår vinst vid försäljning av utsläppsrätter med 275 (4) Mkr, varav i fjärde kvartalet 270 (1) Mkr.

Det fjärde kvartalet utmärktes av en avvaktande hållning från flertalet kunder. Efterfrågan var dock fortsatt stabil från gruvindustrin inom segmentet Material Handling och även delar inom Construction Machinery visade fortsatt god efterfrågan. Leveranserna av plåt ökade med 9 % jämfört med det tredje kvartalet 2011 men minskade med 6 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 455 (486) kton. Leveranserna av nischprodukter minskade med 4 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 190 (197) kton. Leveranserna av nischprodukter utgjorde därmed 42 (41) % av de totala leveranserna.

Den lägre efterfrågan satte press på priserna och jämfört med tredje kvartalet 2011, minskade priserna i lokal valuta på avancerade höghållfasta stål (AHSS) 2 % och efter mix- och valutaeffekter innebar det att prisändringarna totalt uppgick till -3 %. Priserna på kyllda stål minskade i lokal valuta med 2 % och efter mixeffekter innebar det att prisändringarna totalt uppgick till -5 %. Priserna på standardstål minskade med 7 % jämfört med tredje kvartalet, och efter produktmix och valutaeffekter på -5 %, uppgick de totala prisändringarna till -12 %. Se tabellen nedan.

Råstålsproduktionen minskade med 14 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 till följd av en fortsatt bromsad produktion under kvartalet. Den ena masugnen i Oxelösund var stoppad under kvartalet medan masugnen i Luleå kördes på reducerad kapacitet. Plåtproduktionen minskade med 17 % jämfört med samma period 2010.

Försäljningen ökade med 2 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 5 820 (5 720) Mkr. En bättre produktmix inklusive högre priser svarade för en positiv effekt på 7 procentenheter medan lägre volymer svarade för en negativ effekt på 4 procentenheter och valutaeffekter för en negativ effekt på 1 procentenheter.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -248 (-70) Mkr, en försämring med 178 Mkr jämfört med fjärde kvartalet 2010. Valutaförändringar, jämfört med fjärde kvartalet 2010, (effekten av att försäljning och inköp skett till andra kurser 2011 än under 2010) påverkade resultatet positivt med cirka 280 Mkr. Försäljning av utsläppsrätter påverkade resultatet positivt med 270 (1) Mkr. Resultatanalysen framgår av nedanstående tabell.

Det operativa kassaflödet under fjärde kvartalet uppgick till 691 (-692) Mkr. Kassaflödet påverkades negativt av rörelseresultatet men påverkades positivt av ett lägre varulager och av sålda utsläppsrätter.

Under kvartalet har beslut tagits om nya investeringar på totalt 220 (295) Mkr. Investeringsutbetalningarna under kvartalet uppgick till 419 (373) Mkr varav 142 (235) Mkr avsåg strategiska investeringar. Det största pågående projektet utgörs av en investering för att producera kyllda stål vid anläggningen i Borlänge. Anläggningen tas i drift fullt ut under första kvartalet 2012.

Analys över rörelseresultatet kvartal 4/10 till 4/11	Mkr
Valutaeffekt i rörelseresultatet	280
Pris	40
Volym	-60
Rörliga kostnader	-820
Fasta kostnader	47
Försäljning utsläppsrätter	269
Övrigt	66
<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	<b>-178</b>

Prisanalys kvartal 3/11 till 4/11	Standard- plåt	Kyllda stål	AHSS
Prisändring lokal valuta	-7%	-2%	-2%
Ändrad produktmix	-5%	-3%	0%
Valutaförändringar	0%	0%	-1%
Netto prisändring	-12%	-5%	-3%

## SSAB Americas

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Försäljning	4 207	3 608	17 099	14 581
Rörelseresultat före avskrivningar 4)	527	330	2 495	1 572
Rörelseresultat 1,4)	414	235	2 109	1 169
Rörelsemarginal (%) 4)	10%	7%	12%	8%
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%) 2,4)	-	-	27%	16%
Leveranser (kton) - Kyllda stål	50	46	196	178
- AHSS	100	126	449	384
- Standard	429	426	1 797	1 794
Produktion (kton) - Råstål	556	567	2 418	2 334
- Plåt	537	553	2 271	2 209
Operativt kassaflöde 4)	555	414	1 296	1 461
Löpande investeringar	-54	-17	-158	-158
Strategiska investeringar 3)	-257	-184	-1 048	-418

1) Exklusive avskrivningar på övervärden av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

2) Avkastningen beräknas exklusive övervärden. Inklusive övervärden är avkastningen 4 % respektive 1 %.

3) Inkluderar förvärv under tredje kvartalet av slitplåtstillverkaren Hard Wear Inc. för 78 Mkr.

4) Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper.

Efterfrågan under fjärde kvartalet var fortsatt god från gruvindustrin inom segmentet Material Handling, från delar inom Construction Machinery samt från segmentet Energy. Automotive uppvisade, efter ett svagt tredje kvartal, åter en ökad efterfrågan. Leveranserna av plåt var 5 % lägre än tredje kvartalet 2011 och 3 % lägre än fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 579 (598) kton. Leveranserna av nischprodukter var 13 % lägre än under fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 150 (172) kton och utgjorde därmed 26 (29) % av de totala leveranserna under fjärde kvartalet.

Jämfört med tredje kvartalet minskade priserna i USD på AHSS med 4 % men efter mixeffekter och valutaeffekter uppgick prisändringarna till -5 % i USD. För kyllda stål uppgick prisändringen till -4 % och efter mix- och valutaeffekter till -5 % i USD. Priserna på standardstål minskade med -7 % och efter mix- och valutaeffekter uppgick prisändringarna till -8 % i USD. Se tabellen nedan.

Såväl råstålsproduktionen som plåtproduktionen minskade under kvartalet med 2 % respektive 3 % jämfört med fjärde kvartalet 2010. Anläggningen i Montpelier var stängd för underhållsarbete från slutet av tredje kvartalet till slutet av oktober.

Försäljningen under fjärde kvartalet ökade med 17 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 4 207 (3 608) Mkr. Högre priser svarade för en positiv effekt på 18 procentenheter, en bättre produktmix för en positiv effekt på 2 procentenheter medan volym- och valutaeffekter svarade för en negativ effekt på 3 procentenheter.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 414 (235) Mkr, en förbättring med 179 Mkr. Valutaförändringar, jämfört med fjärde kvartalet 2010, (effekten av att försäljning och inköp skett till andra kurser 2011 än under 2010) påverkade resultatet positivt med cirka 25 Mkr. Tack vare ett problemfritt genomfört underhållsarbete på anläggningen i Montpelier, begränsades den negativa resultat-effekten för kvartalet till cirka 200 Mkr. Resultat-analysen framgår av nedanstående tabell.

Det operativa kassaflödet under fjärde kvartalet påverkades positivt av rörelseresultatet och av ett något minskat rörelsekapital och uppgick till 555 (414) Mkr.

Under kvartalet har beslut tagits om nya investeringar på totalt 18 (20) Mkr. Investeringsutbetalningarna under kvartalet uppgick till 311 (201) Mkr, varav 257 (184) Mkr avsåg strategiska investeringar. Det största pågående projektet utgörs av bygget av en andra hårdlinje i Mobile, Alabama för att öka produktionskapaciteten för kyllda stål med ca 200 kton. Hårdlinjen beräknas tas i full drift under andra kvartalet 2012.

Analys över rörelseresultatet	
kvartal 4/10 till 4/11	Mkr
Valutaeffekt i rörelseresultatet	25
Pris	650
Volym	-45
Rörliga kostnader	-420
Fasta kostnader	-44
Övrigt	13
<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	<b>179</b>

Prisanalys			
kvartal 3/11 till 4/11	Standard-plåt	Kyllda stål	AHSS
Prisändring lokal valuta	-7%	-4%	-4%
Ändrad produktmix	0%	1%	1%
Valutaförändringar mot USD	-1%	-2%	-2%
Netto prisändring i USD	-8%	-5%	-5%

## SSAB APAC

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Försäljning	708	518	2 811	2 326
Rörelseresultat före avskrivningar	97	19	329	238
Rörelseresultat	96	17	324	232
Rörelsemarginal (%)	14%	3%	12%	10%
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	-	-	29%	33%
Leveranser (kton) - Kyllda stål	30	23	130	100
- AHSS	22	21	84	89
- Standard	0	0	5	27
Operativt kassaflöde	151	44	24	162
Löpande investeringar	0	0	-2	-2
Strategiska investeringar	-44	-57	-164	-58

Efterfrågan under fjärde kvartalet, främst på kyllda stål, var fortsatt god i Kina och Australien, inte minst inom segmenten Materials Handling och från större anläggningsmaskiner inom Construction Machinery. Avmattningen i Kina fortsatte dock för Lifting inom Construction Machinery. Leveranserna av nischprodukter ökade med 16 % jämfört med tredje kvartalet 2011 och ökade med 18 % jämfört med fjärde kvartalet 2010. Leveranserna av nischprodukter uppgick till 52 (44) kton och utgjorde 100 (100) % av de totala leveranserna.

Priserna i lokala valutor på leveranserna av kyllda stål var oförändrade jämfört med tredje kvartalet. Priserna i lokala valutor på AHSS ökade med 5 % jämfört med tredje kvartalet och efter mixeffekt och valutaeffekt på 3 %, uppgick de totala prisändringarna till 8 %. Se tabellen nedan.

Försäljningen ökade med 37 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 708 (518) Mkr. Högre priser svarade för en positiv effekt på 10 procentenheter, volymökningar för en positiv effekt på 20 procentenheter samt en bättre produktmix inklusive valutaeffekter för en positiv effekt på 7 procentenheter.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 96 (17) Mkr, en ökning med 79 Mkr. Valutaförändringar, jämfört med fjärde kvartalet 2010, påverkade resultatet negativt med cirka 5 Mkr. Resultatanalysen framgår av nedanstående tabell.

Det operativa kassaflödet under fjärde kvartalet påverkades positivt av rörelseresultatet och av minskade varulager. Det operativa kassaflödet uppgick till 151 (44) Mkr.

Inga beslut om nya investeringar togs under kvartalet. Det största pågående projektet utgörs av färdigställningslinjen i Kunshan, Kina. Linjen kommer att ha kapacitet för formatering, blåstring samt målning och beräknas tas i bruk under första kvartalet 2012. Investeringen omfattar även ett forsknings- och utvecklingscenter som kommer att fokusera på bearbetning och applikationsutveckling av höghållfasta stål. Investeringar utbetalningarna under kvartalet uppgick till 44 (57) Mkr och avsåg strategiska investeringar.

Analys över rörelseresultatet		Prisanalys	
kvartal 4/10 till 4/11	Mkr	kvartal 3/11 till 4/11	Kyllda stål AHSS
Valutaeffekt i rörelseresultatet	-5	Prisändring lokal valuta	0% 5%
Pris	60	Ändrad produktmix	-3% 0%
Volym	35	Valutaförändringar	3% 3%
Rörliga kostnader	-10	Netto prisändring	0% 8%
Fasta kostnader	2		
Övrigt	-3		
<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	<b>79</b>		

**Tibnor**

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Försäljning	1 699	1 801	7 244	6 696
Rörelseresultat före avskrivningar	26	29	298	470
Rörelseresultat	15	18	254	421
Rörelsemarginal (%)	1%	1%	4%	6%
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	-	-	14%	22%
Leveranser (kton)	153	158	631	613
Operativt kassaflöde	321	172	356	42
Löpande investeringar	-14	-21	-32	-47

De totala leveranserna ökade med 9 % under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet 2011, men minskade med 3 % jämfört med fjärde kvartalet 2010. Tibnors leveranser av tunnplåtsprodukter ökade jämfört med tredje kvartalet i år men minskade jämfört med fjärde kvartalet 2010.

Försäljningen minskade med 6 % jämfört med fjärde kvartalet 2010 och uppgick till 1 699 (1 801) Mkr. Minskningen förklaras av lägre priser med en negativ effekt på 3 procentenheter och lägre volymer med en negativ effekt på 3 procentenheter.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 15 (18) Mkr, en minskning med 3 Mkr. Resultatet påverkades av en nedskrivning av lager på 35 (35) Mkr. Resultatanalysen framgår av nedanstående tabell.

Det operativa kassaflödet under fjärde kvartalet uppgick till 321 (172) Mkr. Det operativa kassaflödet under fjärde kvartalet påverkades positivt av rörelseresultatet och av minskade lager och kundfordringar.

Under kvartalet har beslut tagits om nya investeringar på totalt 13 (9) Mkr. Investeringsutbetalningarna under fjärde kvartalet uppgick till 14 (21) Mkr.

**Analys över rörelseresultatet**

kvartal 4/10 till 4/11	Mkr
Marginal/volym/mix	-15
Fasta kostnader	13
Övrigt	-1
<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	<b>-3</b>

## Utsläppsrätter

SSAB EMEAs produktionsanläggningar i Sverige ingår i det europeiska handelssystemet för utsläppsrätter av koldioxid. I december meddelade Naturvårdsverket den preliminära tilldelningen av utsläppsrätter för den tredje handelsperioden 2013–2020. Tilldelningsförslaget visar på lägre tilldelning än för innevarande period. Slutgiltig tilldelning meddelas senare under 2012.

## Händelser efter rapportperiodens slut

För att stärka lönsamheten i SSAB EMEA, initieras nu ett effektiviseringsprogram för affärsområdet. De viktigaste delarna omfattar en översyn av strukturen, bland annat innebärande avyttring av icke strategiska tillgångar, en ökad flexibilitet i kostnadsmassan genom en högre andel av kostnaderna görs beroende av kapacitetsutnyttjandet samt en allmän kostnadsöversyn. Åtgärderna kommer att innebära en neddragning av antalet tjänstemän i Sverige med cirka 10 %. Programmet väntas vara helt genomfört under 2013 och beräknas från 2014 innebära en årlig sänkning av kostnadsbasen med cirka 800 Mkr, varav en uthållig strukturell kostnads-sänkning på 500 Mkr och genom att ytterligare 300 Mkr konverterats från fasta till rörliga kostnader. Programmet kommer att ge SSAB EMEA ett mer flexibelt produktionssystem och ha en återbetalningstid på mindre än ett år.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning uppgående till 2,00 (2,00) kr per aktie motsvarande 648 (648) Mkr.

## Årsstämman

Årsstämman hålls den 26 mars 2012 i Stockholm. Årsredovisningen beräknas att distribueras under vecka 12 och kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor samt på hemsidan [www.ssab.com](http://www.ssab.com) den från den 5 mars 2012.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med den 20 februari 2012 till och med den 20 mars 2012 kl 12.00. Anmälan kan göras via SSABs hemsida eller per telefon 08-45 45 760.

## Risker och osäkerheter

Med avseende på de statsfinansiella kriserna i Europa och USA följer ökade risker och en allmän osäkerhet. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför med anledning av detta är relaterade till dess påverkan på efterfrågan.

För ytterligare information avseende väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen.

## Redovisningsprinciper

Denna kvartalsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34.

Redovisningsprinciperna baseras på International Financial Reporting Standards i den form de antagits av EU och därtill följande hänvisningar till 9:e kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets bokslut har upprättats i enlighet med RFR 2 och årsredovisningslagen.

### Byte av redovisningsprincip

Koncernen har bytt redovisningsprincip avseende redovisning av de aktuariella vinster/förluster som uppkommer vid fastställandet av pensionsförpliktelsers nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar. Förändringen innebär att rörelseresultatet och resultat efter skatt för jämförelseåret 2010 har förbättrats med 8 Mkr respektive 5 Mkr.

Koncernen har även bytt redovisningsprincip vad gäller redovisning av investeringsstöd (tax credits) relaterade till investeringar som är gjorda i Mobile, Alabama, USA. Bytet av redovisningsprincip innebär att rörelseresultatet för jämförelseåret 2010 har förbättrats med 40 Mkr och resultat efter skatt med 0 Mkr. Samtidigt har en ny värdering gjorts av de framtida investeringsstöden och dessa är nu bokade till 542 (55) Mkr i balansräkningen.

På grund av en ändring i RFR 2 har moderbolaget bytt redovisningsprincip vad gäller redovisning av koncernbidrag. Ändringen gäller från och med 1 januari 2011 och jämförelseåret 2010 har justerats. Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas nu som finansiell intäkt respektive kostnad i resultaträkningen mot att tidigare redovisats direkt i eget kapital. Förändringen av redovisningsprincip innebär att resultat efter skatt i moderbolaget, för jämförelseåret 2010, har försämrats med 56 Mkr.

För detaljer kring effekterna av de ändrade redovisningsprinciperna, se sid 22.

### **Granskningsrapport**

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm den 9 februari 2012



Martin Lindqvist  
VD och koncernchef

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Försäljning	10 898	10 205	44 640	39 883
Kostnad för sålda varor	-10 488	-9 494	-39 859	-35 928
<b>Bruttoresultat</b>	<b>410</b>	711	<b>4 781</b>	3 955
Försäljnings- och administrationskostnader	-700	-816	-2 926	-2 834
Övriga rörelseintäkter och -kostnader 1)	328	41	613	-46
Intressebolag, resultat efter skatt	12	9	44	57
<b>Rörelseresultat</b>	<b>50</b>	-55	<b>2 512</b>	1 132
Finansiella intäkter	11	-12	35	30
Finansiella kostnader	-159	-83	-549	-432
<b>Periodens resultat efter finansnetto</b>	<b>-98</b>	-150	<b>1 998</b>	730
Skatt	22	31	-438	39
<b>Periodens resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet</b>	<b>-76</b>	-119	<b>1 560</b>	769
Periodens resultat efter skatt för avvecklad verksamhet 2)	-	-	-	-164
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	<b>-76</b>	-119	<b>1 560</b>	605
Varav tillhörigt:				
- moderbolagets aktieägare	-76	-120	1 560	557
- innehav utan bestämmande inflytande	-	1	-	48

Nyckeltal	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Rörelsemarginal (%)	0	-1	6	3
Räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt (%)	-	-	5	2
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (%)	-	-	5	2
Resultat per aktie (kr) 3)	-0,23	-0,37	4,82	1,72
- varav för kvarvarande verksamhet (kr)3)	-0,23	-0,37	4,82	2,23
Eget kapital per aktie (kr)	94,98	92,08	94,98	92,08
Soliditet inkl innehav utan bestämmande inflytande(%)	49	49	49	49
Nettoskuldssättningsgrad (%)	60	59	60	59
Antal aktier i genomsnitt under perioden (milj.st.)	323,9	323,9	323,9	323,9
Antal aktier vid periodens slut (milj.st.)	323,9	323,9	323,9	323,9
Antal anställda vid periodens slut	9 107	8 790	9 107	8 790

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

1) I kvartalets utfall ingår främst reavinst på försäljning av utsläppsrätter på 270 (1) Mkr, valutakurseffekt på rörelsefordringar/- skulder med 7 (30) Mkr samt erhållit investeringsstöd i Alabama med 10 (18) Mkr.

2) Den avvecklade verksamheten avser den under 2008 avyttrade rörverksamheten i Nordamerika. Kostnaden 2010 avser garantiåtaganden gentemot köparen avseende skatt.

3) Det finns inga utestående aktieinstrument, vilket innebär att någon utspädning inte är aktuell.

**Koncernens rapport över totalresultat**

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	<b>-76</b>	-119	<b>1 560</b>	605
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser	<b>194</b>	440	<b>482</b>	-1 759
Kassafördessäkringar	<b>225</b>	96	<b>-102</b>	181
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	<b>-74</b>	-144	<b>-155</b>	599
Aktuariella vinster och förluster	<b>-2</b>	-10	<b>-2</b>	-10
Andel i intressebolags och joint ventures övrigt totalresultat	<b>-9</b>	0	<b>-18</b>	0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	<b>-38</b>	16	<b>69</b>	-202
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>296</b>	398	<b>274</b>	-1 191
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>220</b>	279	<b>1 834</b>	-586

Varav tillhörigt:

- moderbolagets aktieägare	<b>220</b>	277	<b>1 834</b>	-631
- innehav utan bestämmande inflytande	<b>0</b>	2	<b>0</b>	45

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

**Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen**

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övriga tillskjutna medel	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2010	2 851	9 944	-916	18 962	30 841	161	31 002
Justering ingående balans, omräkningsdifferens			53	-53	-		-
Justering ingående balans, ändring redovisningsprincip			3	-60	-57		-57
Justerat eget kapital 1 januari 2010	2 851	9 944	-860	18 849	30 784	161	30 945
<u>Förändringar 1/1-31/12 2010</u>							
Totalresultat för perioden			-1 181	550	-631	45	-586
Utdelning				-324	-324	-15	-339
Eget kapital 31 december 2010	2 851	9 944	-2 041	19 075	29 829	191	30 020
<u>Förändringar 1/1-31/12 2011</u>							
Totalresultat för perioden			275	1 559	1 834		1 834
Utdelning till innehav utan be- stämmande inflytande					-	-45	-45
Förvärv av innehav utan be- stämmande inflytande 1)			-3	-244	-247	-146	-393
Utdelning				-648	-648	-	-648
<b>Eget kapital 31 december 2011</b>	<b>2 851</b>	<b>9 944</b>	<b>-1 769</b>	<b>19 742</b>	<b>30 768</b>	<b>-</b>	<b>30 768</b>

Antalet aktier uppgår till 323 934 775 med ett kvotvärde på 8,80 kr.

1) I maj 2011 förvärvades minoriteten i Tibnor.



**Koncernens balansräkning**

Mkr	31 dec 2011	31 dec 2010	1 jan 2010
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	18 911	18 643	19 701
Övriga immateriella tillgångar	3 638	4 309	5 374
Materiella anläggningstillgångar	18 693	17 063	17 137
Andelar i intressebolag	349	395	348
Finansiella anläggningstillgångar	106	77	55
Uppskjutna skattefordringar 1)	702	160	164
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>42 399</b>	<b>40 647</b>	<b>42 779</b>
Varulager	11 687	11 389	8 221
Kundfordringar	5 734	5 057	4 435
Aktuella skattefordringar	381	742	667
Övriga kortfristiga fordringar	1 590	1 905	665
Likvida medel	1 648	1 314	3 652
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>21 040</b>	<b>20 407</b>	<b>17 640</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>63 439</b>	<b>61 054</b>	<b>60 419</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital för aktieägarna i bolaget	30 768	29 829	30 784
Innehav utan bestämmande inflytande	0	191	161
<b>Summa eget kapital</b>	<b>30 768</b>	<b>30 020</b>	<b>30 945</b>
Uppskjutna skatteskulder	4 919	4 952	5 283
Övriga långfristiga avsättningar	298	256	551
Förutbetalda intäkter 1)	543	55	56
Långfristiga räntebärande skulder	16 940	16 786	14 878
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>22 700</b>	<b>22 049</b>	<b>20 768</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	3 607	2 977	3 998
Aktuella skatteskulder	188	200	96
Leverantörsskulder	4 296	4 048	3 063
Övriga kortfristiga skulder	1 880	1 760	1 549
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 971</b>	<b>8 985</b>	<b>8 706</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>63 439</b>	<b>61 054</b>	<b>60 419</b>

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

1) Av den uppskjutna skattefordran utgör 542 (55) Mkr en värdering av de framtida investeringsstöden avseende investeringar i Alabama, USA. Då stöden ännu inte kan bokföras som intäkt har en motsvarande skuld bokförts som Långfristiga förutbetalda intäkter.

**Kassaflöde**

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Rörelseresultat	50	-55	2 512	1 132
Justering för av- och nedskrivningar	627	592	2 345	2 451
Justering för övriga icke kassamässiga poster	40	14	99	-120
Erhållna och betalda räntor	-179	-104	-481	-392
Betald skatt	337	-167	-140	-167
Förändring av rörelsekapital	1 329	-500	-827	-2 852
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>2 204</b>	<b>-220</b>	<b>3 508</b>	<b>52</b>
Investeringsutbetalningar	-791	-652	-3 111	-2 011
Förvärv av rörelser och andelar	3	-	-99	-
Avytttrade rörelser och andelar 1)	-	-503	-	-559
Övrig investeringsverksamhet	-31	19	-29	57
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-819</b>	<b>-1 136</b>	<b>-3 239</b>	<b>-2 513</b>
Utdelning	-	-	-648	-324
Förändring av lån	-890	3 273	518	1 428
Förändring av finansiella placeringar	52	-1 029	511	-1 029
Förvärv innehav utan bestämmande inflytande 2)	-	-	-393	-
Övrig finansieringsverksamhet	44	-356	80	48
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-794</b>	<b>1 888</b>	<b>68</b>	<b>123</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>591</b>	<b>532</b>	<b>337</b>	<b>-2 338</b>
Likvida medel vid periodens början	1 039	790	1 314	3 652
Kursdifferens i likvida medel	18	-8	-3	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 648</b>	<b>1 314</b>	<b>1 648</b>	<b>1 314</b>

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

1) Under 2010 utbetalades garantiåtaganden avseende skatt gentemot köparen av rörverksamheten.

2) I maj 2011 förvärvades minoriteten i Tibnor.

**Affärsområdenas försäljning, resultat och räntabilitet på sysselsatt kapital**

Mkr	Försäljning				Försäljning, extern		Rörelseresultat 4)		Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)3,4)	
	2011 helår	2010 helår	Förändring i % i % 2)		2011 helår	2010 helår	2011 helår	2010 helår	2011 helår	2010 helår
SSAB EMEA	<b>23 768</b>	21 428	11%	14%	<b>17 849</b>	16 536	<b>649</b>	373	<b>4</b>	3
SSAB Americas	<b>17 099</b>	14 581	17%	29%	<b>16 933</b>	14 498	<b>2 109</b>	1 169	<b>27</b>	16
SSAB APAC	<b>2 811</b>	2 326	21%	29%	<b>2 811</b>	2 326	<b>324</b>	232	<b>29</b>	33
Tibnor	<b>7 244</b>	6 696	8%	10%	<b>7 047</b>	6 523	<b>254</b>	421	<b>14</b>	22
Avskrivning på övervärden 1)							<b>-758</b>	-870		
Övrigt	<b>-6 282</b>	-5 148					<b>-66</b>	-193	-	-
<b>Total</b>	<b>44 640</b>	39 883	12%	19%	<b>44 640</b>	39 883	<b>2 512</b>	1 132	<b>5</b>	2

1) Avskrivningar på övervärden på immateriella och materiella anläggningstillgångar relaterade till förvärvet av IPSCO.

2) Justerat för förändringar i valutakurser.

3) SSAB Americas avkastning är beräknad exklusive övervärden. Inklusive övervärden är avkastningen 4 % respektive 1 %.

4) Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

**Koncernens resultat per kvartal**

Mkr	1/09	2/09	3/09	4/09	1/10	2/10	3/10	4/10	1/11	2/11	3/11	4/11
Försäljning	8 035	6 583	6 936	8 284	8 865	10 911	9 902	10 205	11 056	11 769	10 917	10 898
Rörelsens kostnader	-7 499	-6 911	-7 269	-7 252	-8 089	-9 594	-8 997	-9 677	-9 868	-9 900	-9 826	-10 233
Avskrivningar	-652	-633	-611	-610	-611	-630	-618	-592	-572	-561	-585	-627
Intressebolag	-18	9	8	8	7	29	12	9	5	23	4	12
Finansnetto	-81	-144	-162	-82	-85	-84	-138	-95	-112	-144	-110	-148
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-215</b>	<b>-1 096</b>	<b>-1 098</b>	<b>348</b>	<b>87</b>	<b>632</b>	<b>161</b>	<b>-150</b>	<b>509</b>	<b>1 187</b>	<b>400</b>	<b>-98</b>

Perioderna 2010 och 2011 har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper.

**Försäljning per kvartal och affärsområde**

Mkr	1/09	2/09	3/09	4/09	1/10	2/10	3/10	4/10	1/11	2/11	3/11	4/11
SSAB EMEA	4 414	3 551	3 168	4 119	4 836	5 678	5 194	5 720	6 071	6 386	5 491	5 820
SSAB Americas	2 566	1 943	2 909	3 295	3 142	4 037	3 794	3 608	3 984	4 403	4 505	4 207
SSAB APAC	427	492	341	323	589	688	531	518	690	788	625	708
Tibnor	1 578	1 319	1 122	1 267	1 474	1 834	1 587	1 801	1 951	1 957	1 637	1 699
Övrigt	-950	-722	-604	-720	-1 176	-1 326	-1 204	-1 442	-1 640	-1 765	-1 341	-1 536
<b>Försäljning</b>	<b>8 035</b>	<b>6 583</b>	<b>6 936</b>	<b>8 284</b>	<b>8 865</b>	<b>10 911</b>	<b>9 902</b>	<b>10 205</b>	<b>11 056</b>	<b>11 769</b>	<b>10 917</b>	<b>10 898</b>

**Rörelseresultat per kvartal och affärsområde**

Mkr	1/09	2/09	3/09	4/09	1/10	2/10	3/10	4/10	1/11	2/11	3/11	4/11
SSAB EMEA	-43	-757	-1 078	185	214	338	-109	-70	236	664	-3	-248
SSAB Americas	1	-107	327	374	137	342	455	235	383	651	661	414
SSAB APAC	13	62	8	-13	10	96	109	17	102	67	59	96
Tibnor	-82	-12	62	-6	79	188	136	18	128	99	12	15
Avskrivningar på övervärden 1)	-263	-248	-222	-209	-223	-233	-212	-202	-189	-183	-189	-197
Övrigt	240	110	-33	99	-46	-15	-79	-53	-39	32	-29	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-134</b>	<b>-952</b>	<b>-936</b>	<b>430</b>	<b>171</b>	<b>716</b>	<b>300</b>	<b>-55</b>	<b>621</b>	<b>1 330</b>	<b>511</b>	<b>50</b>

Perioderna 2010 och 2011 har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper.

1) Avskrivningar på övervärden på immateriella och materiella anläggningstillgångar relaterade till förvärvet av IPSCO.

**Moderbolagets resultaträkning**

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
Bruttoresultat	0	0	0	0
Administrationskostnader	-71	-51	-219	-202
Övriga rörelseintäkter/kostnader 1)	288	23	374	1 925
<b>Rörelseresultat</b>	<b>217</b>	<b>-28</b>	<b>155</b>	<b>1 723</b>
Utdelning från dotterbolag	8	8	266	98
Finansnetto	79	-99	-23	-308
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>304</b>	<b>-119</b>	<b>398</b>	<b>1 513</b>
Bokslutsdispositioner	33	-42	33	-42
Skatt	-87	38	-40	118
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>250</b>	<b>-123</b>	<b>391</b>	<b>1 589</b>

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

1) I resultatet 2010 ingår vinst vid försäljning av SSAB Tunnpå till SSAB Oxelösund med 2 010 Mkr, vilket var ett första steg i den fusion av de två dotterbolagen som skedde i januari 2011. I övriga rörelseintäkter ingår vinst vid försäljning av utsläppsrätter med 269 (-) Mkr. Sålda utsläppsrätter redovisas i det operativa resultatet i SSAB EMEA.

**Moderbolagets rapport över totalresultat**

Mkr	2011 kv 4	2010 kv 4	2011 helår	2010 helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>250</b>	<b>-123</b>	<b>391</b>	<b>1 589</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-74	-144	-155	599
Kassaflödessäkringar	-9	0	-13	0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	22	38	44	-157
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-61</b>	<b>-106</b>	<b>-124</b>	<b>442</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>189</b>	<b>-229</b>	<b>267</b>	<b>2 031</b>

Perioderna har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper, för detaljer se sid 22.

**Moderbolagets balansräkning**

Mkr	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar 1)	39 282	38 818
Övriga omsättningstillgångar	14 463	12 647
Likvida medel	999	843
<b>Summa tillgångar</b>	<b>54 744</b>	<b>52 308</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	3 753	3 753
Fritt eget kapital	26 853	27 234
<b>Summa eget kapital</b>	<b>30 606</b>	<b>30 987</b>
Obeskattade reserver	661	694
Långfristiga skulder och avsättningar	15 138	16 456
Kortfristiga skulder och avsättningar	8 339	4 171
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>54 744</b>	<b>52 308</b>

1) I maj 2011 förvärvades minoriteten i Tibnor för 393 Mkr.

**Produktion och leveranser**

Kton	1/09	2/09	3/09	4/09	1/10	2/10	3/10	4/10	1/11	2/11	3/11	4/11
<b>Råstålsproduktion</b>												
- SSAB EMEA	492	418	233	744	874	941	739	864	943	957	612	741
- SSAB Americas	280	278	514	594	585	599	583	567	631	624	607	556
- Totalt	772	696	747	1 338	1 459	1 540	1 322	1 431	1 574	1 581	1 219	1 297
<b>Plåtproduktion 1)</b>												
- SSAB EMEA	372	441	285	652	738	764	505	713	765	755	506	591
- SSAB Americas	260	262	477	564	558	553	545	553	592	579	563	537
- Totalt	632	703	762	1 216	1 296	1 317	1 050	1 266	1 357	1 334	1 069	1 128
<b>Plåtleveranser</b>												
- SSAB EMEA	344	341	295	495	547	600	401	486	571	556	418	455
- SSAB Americas	308	319	510	577	565	610	583	598	623	628	612	579
- SSAB APAC	26	25	25	33	70	58	44	44	57	64	46	52
- Totalt	678	685	830	1 105	1 182	1 268	1 028	1 128	1 251	1 248	1 076	1 086
<b>därav</b>												
- AHSS, SSAB EMEA 2)	64	71	59	88	111	130	103	120	140	158	109	117
- Kylida stål, SSAB EMEA	63	29	29	46	59	75	58	77	93	86	78	73
- AHSS, SSAB Americas 2)	45	40	99	192	86	79	93	126	117	103	129	100
- Kylida stål, SSAB Americas	25	23	29	31	40	51	41	46	53	51	42	50
- AHSS, SSAB APAC 2)	11	10	11	14	19	26	23	21	24	22	16	22
- Kylida stål, SSAB APAC	15	15	13	19	25	31	21	23	32	39	29	30
- Totalt nischprodukter	223	188	240	390	340	392	339	413	459	459	403	392

1) Inklusive legovalsning.

2) AHSS=Avancerade höghållfasta stål.

**Känslighetsanalys**

Den ungefärliga helårseffekten på resultatet efter finansnetto och resultat per aktie av förändringar av väsentliga faktorer framgår av nedanstående känslighetsanalys.

	Förändring, %	Resultateffekt, Mkr	Effekt på resultat per aktie, kr 2)
Plåtpris – stålrorelsen	10	3 800	8,65
Volym – stålrorelsen	10	430	1,00
Malmpriser	10	500	1,15
Kolpriser	10	330	0,75
Skrotpriser	10	690	1,55
Räntesats	1 %-enhet	130	0,30
Kronindex 1)	5	370	0,85

1) Beräknat på SSABs exponering utan valutasäkringar. Om kronan försvagas innebär detta en positiv effekt.

2) Räknet på 26,3 % i skatt.

## Effekter av byte redovisningsprincip - koncernen

Koncernen har bytt redovisningsprincip avseende redovisning av de aktuariella vinster/förluster som uppkommer vid fastställandet av pensionsförpliktelsers nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar. Byte av redovisningsprincip har skett då bedömningen är att den nya principen ger en mer rättvisande bild samt är ett led i att anpassa redovisningsprinciperna till kommande ändringar i IAS 19. Aktuariella vinster/förluster redovisades tidigare direkt i resultaträkningen men från och med räkenskapsåret 2011 redovisas dessa i Övrigt totalresultat. Förändringen innebär att rörelseresultatet och resultat efter skatt för jämförelseåret 2010 har förbättrats med 8 Mkr respektive 5 Mkr.

Koncernen har även bytt redovisningsprincip vad gäller redovisning av investeringsstöd (tax credits) relaterade till investeringar som är gjorda i Mobile, Alabama, USA. Tidigare har dessa stöd redovisats som Uppskjutna skattefordringar. Värderingsförändringar har redovisats i resultaträkningen som Skatt. Från och med 2011 redovisar koncernen detta, i enlighet med IAS 20, som ett statligt stöd bland Övriga rörelseintäkter. Stödet som utgår om vissa förutsättningar är uppfyllda, relaterade till minimiantal anställda och krav på viss lönenivå, regleras genom att avdrag får ske i den delstatsskatt som annars skulle betalats, men stödet i sig är avsett att premiera investeringar och sysselsättning i delstaten, varför bedömningen är att den nya principen ger en mer rättvisande bild. De beräknade framtida stöden redovisas som en Förutbetalad intäkt samtidigt som en Uppskjuten skattefordran bokförs avseende den beräknade framtida skattereduktionen. Värdeförändringar redovisas på dessa konton i balansräkningen, utan effekt i resultaträkningen. I takt med att villkoren för stödet uppfylls, bokas det som en Övrig rörelseintäkt i resultaträkningen. Bytet av redovisningsprincip ger netto ingen resultat effekt för jämförelseåret 2010, men förbättrar rörelseresultatet med 40 Mkr samtidigt som skattekostnaden försämras med motsvarande belopp.

## Koncernens resultaträkning – justerad 2010

Mkr	Effekter				Effekter			
	Enl. tidigare principer, kv 4 2010	Pensioner	Investeringsstöd	Enl. nya principer, kv 4 2010	Enl. tidigare principer, helår 2010	Pensioner	Investeringsstöd	Enl. nya principer, helår 2010
Försäljning	10 205			10 205	39 883			39 883
Kostnad för sålda varor	-9 504	10		-9 494	-35 938	10		-35 928
<b>Bruttoresultat</b>	701	10		711	3 945	10		3 955
Försäljnings- och administrationskostnader	-814	-2		-816	-2 832	-2		-2 834
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	23		18	41	-86		40	-46
Intressebolag, resultat efter skatt	9			9	57			57
<b>Rörelseresultat</b>	-81	8	18	-55	1 084	8	40	1 132
Finansiella intäkter	-12			-12	30			30
Finansiella kostnader	-83			-83	-432			-432
<b>Periodens resultat efter finansnetto</b>	-176	8	18	-150	682	8	40	730
Skatt	52	-3	-18	31	82	-3	-40	39
<b>Periodens resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet</b>	-124	5		-119	764	5		769
Periodens resultat efter skatt för avvecklad verksamhet	-			-	-164			-164
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	-124	5		-119	600	5		605
<b>Varav hänförligt till:</b>								
- moderbolagets aktieägare	-125	5		-120	552	5		557
- innehav utan bestämmande inflytande	1			1	48			48

Nyckeltal - justerade 2010	Enl. tidigare principer, kv 4 2010		Enl. nya principer, kv 4 2010	
	Enl. tidigare principer, kv 4 2010	Enl. nya principer, kv 4 2010	Enl. tidigare principer, helår 2010	Enl. nya principer, helår 2010
Rörelsemarginal (%)	-1	-1	3	3
Räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt (%)	-	-	2	2
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (%)	-	-	2	2
Resultat per aktie (kr) 3)	-0,39	-0,37	1,70	1,72
- varav för kvarvarande verksamhet (kr)3)	-0,39	-0,37	2,21	2,23
Eget kapital per aktie (kr)	92,26	92,08	92,26	92,08
Soliditet inkl innehav utan bestämmande inflytande(%)	49	49	49	49
Nettoskuldssättningsgrad (%)	58	59	58	59

## Koncernens rapport över totalresultat – justerad 2010

Mkr	Effekter			Enl. nya principer, kv 4 2010	Effekter			Enl. nya principer, helår 2010
	Enl. tidigare principer, kv 4 2010	Pensioner	Investeringsstöd		Enl. tidigare principer, helår 2010	Pensioner	Investeringsstöd	
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	-124	5		<b>-119</b>	600	5		<b>605</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>								
Periodens omräkningsdifferenser	441		-1	<b>440</b>	-1 762		3	<b>-1 759</b>
Kassaflödessäkringar	96			<b>96</b>	181			<b>181</b>
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-144			<b>-144</b>	599			<b>599</b>
Aktuariella vinster/förluster pensioner	0	-10		<b>-10</b>		-10		<b>-10</b>
Andel i intressebolags- och joint ventures övrigt totalresultat	0							<b>0</b>
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	13	3		<b>16</b>	-205	3		<b>-202</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>406</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>398</b>	<b>-1 187</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>	<b>-1 191</b>
								<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>282</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>279</b>	<b>-587</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>-586</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>								
- moderbolagets aktieägare	280	-2	-1	<b>277</b>	-632	-2	3	<b>-631</b>
- innehav utan bestämmande inflytande	2			<b>2</b>	45			<b>45</b>

## Koncernens balansräkning – justerad 2010

Mkr	Effekter				Enl nya principer, 1 jan 2010	Effekter				Enl nya principer, 31 dec 2010		
	Enl tidigare principer, 1 jan 2010	Pensioner	Investeringsstöd			Enl tidigare principer, 31 dec 2010	Pensioner	Investeringsstöd				
<b>Tillgångar</b>												
Goodwill	19 701				19 701				18 643		18 643	
Övriga immateriella tillgångar	5 374				5 374				4 309		4 309	
Materiella anläggningstillgångar	17 137				17 137				17 063		17 063	
Andelar i intressebolag	348				348				395		395	
Finansiella anläggningstillgångar	55				55				77		77	
Uppskjutna skattefordringar	164	0			164			1	159		160	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	42 779	0			42 779			1	40 646		40 647	
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	17 640				17 640				20 407		20 407	
<b>Summa tillgångar</b>	60 419	0			60 419			1	61 053		61 054	
<b>Eget kapital och skulder</b>												
Eget kapital för aktieägarna i bolaget	30 841	-1	-56		30 784				29 885	-1	-55	29 829
Innehav utan bestämmande inflytande	161				161				191			191
<b>Summa eget kapital</b>	31 002	-1	-56		30 945				30 076	-1	-55	30 020
Uppskjutna skatteskulder	5 283				5 283				4 952			4 952
Övriga långfristiga avsättningar	550	1			551			2	254			256
Långfristiga räntebärande skulder	14 878				14 878				16 786			16 786
Förutbetalda intäkter	-		56		56				-		55	55
<b>Summa långfristiga skulder</b>	20 711	1	56		20 768			2	21 992	55		22 049
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	8 706				8 706				8 985			8 985
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	60 419	0			60 419			1	61 053			61 054

## Koncernens kassaflöde – justerad 2010

Mkr	Effekter				Enl nya principer, kv 4 2010	Effekter				Enl nya principer, helår 2010		
	Enl tidigare principer, kv 4 2010	Pensioner	Investeringsstöd			Enl tidigare principer, helår 2010	Pensioner	Investeringsstöd				
Rörelseresultat	-81	8	18		-55				1 084	8	40	1 132
Justering för av- & nedskrivningar	592				592				2 451			2 451
Justering för övriga icke kassamässiga poster	22	-8			14				-112	-8		-120
Erhållna och betalda räntor	-104				-104				-392			-392
Betald skatt	-149		-18		-167				-127		-40	-167
Förändring av rörelsekapital	-500				-500				-2 852			-2 852
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	-220	-	-		-220				52	-	-	52
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	-1 136				-1 136				-2 513			-2 513
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	1 888				1 888				123			123
<b>Periodens kassaflöde</b>	532				532				-2 338			-2 338
Likvida medel vid periodens början	790				790				3 652			3 652
Kursdifferens i likvida medel	-8				-8				0			0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	1 314	-	-		1 314				1 314	-	-	1 314



**Moderbolagets resultaträkning – justerad 2010**

Mkr	Enl. tidigare principer kv 4 2010	Effekter koncernbidrag	Enl. nya principer kv 4 2010	Enl. tidigare principer helår 2010	Effekter koncernbidrag	Enl. nya principer helår 2010
Bruttoresultat	0		0	0		0
Administrationskostnader	-51		-51	-202		-202
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	23		23	1 925		1 925
<b>Rörelseresultat</b>	-28		-28	1 723		1 723
Utdelning från dotterbolag	8		8	98		98
Finansnetto	-24	-75	-99	-233	-75	-308
<b>Resultat efter finansnetto</b>	-44	-75	-119	1 588	-75	1 513
Bokslutsdispositioner	-42		-42	-42		-42
Skatt	19	19	38	99	19	118
<b>Resultat efter skatt</b>	-67	-56	-123	1 645	-56	1 589

**Moderbolagets rapport över totalresultatet – justerad 2010**

Mkr	Enl. tidigare principer kv 4 2010	Effekter koncernbidrag	Enl. nya principer kv 4 2010	Enl. tidigare principer helår 2010	Effekter koncernbidrag	Enl. nya principer helår 2010
Periodens resultat efter skatt	-67	-56	-123	1 645	-56	1 589
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-144		-144	599		599
Skatt hänförligt till säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	38		38	-157		-157
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	-106		-106	442		442
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	-173	-56	-229	2 087	-56	2 031

Moderbolagets egna kapital har dock inte ändrats på grund av principförändringen eftersom koncernbidrag enligt tidigare princip redovisades som avdrag direkt i det egna kapitalet.

**För ytterligare information:**

*Helena Stålnert, Informationsdirektör Tel. 08 - 45 45 734*

*Catarina Ihre, Director, Investor Relations, Tel. 08 - 45 45 729*

**Rapport för första kvartalet 2012:**

*Rapport för första kvartalet 2012 publiceras den 27 april 2012.*

# SSAB

**SSAB AB (publ)**

Box 70, 101 21 Stockholm

Telefon 08-45 45 700. Telefax 08-45 45 725

Besöksadress: Klarabergsviadukten 70 D6, Stockholm

E-post: [info@ssab.com](mailto:info@ssab.com)

[www.ssab.com](http://www.ssab.com)