

INNOVATIVE STEEL FOR A BETTER ENGINEERED FUTURE

Bokslutskommuniké 2017

Året i korthet

Fjärde kvartalet 2017

- Orderingången ökade med 29 procent jämfört med föregående år och orderstocken vid utgången av året var väsentligt högre än vi årets ingång
- Försäljningsvolymen uppgick till 205 (177) kton, vilket var 16 procent högre än föregående år, och intäkterna steg med 26 procent till 246 (196) MEUR
- Den starka tillväxten tillsammans med en gynnsam utveckling för produktmix och försäljningspris har bidragit till en ökning av EBITDA före omstruktureringsskostnader till 29 MEUR, från 5 MEUR föregående år
- För att möta den högre efterfrågan har antalet skift utökats. I stora delar av Hofors-Hällefors har produktionen ökat till femskift och Imatra har ökat till fyrskift från och med januari 2018.
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 21 (-3) MEUR före omstruktureringsskostnader på 1 (2) MEUR
- Rörelseresultatet (EBIT, inklusive avskrivningar på övervärden) uppgick till 18 (-7) MEUR
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 18 (21) MEUR, inklusive betalda omstruktureringsskostnader på 1 (2) MEUR
- Finansnettot innehåller engångseffekter på -13 MEUR, varav -8 MEUR är hänförliga till lösen av det tidigare lånet i samband med omfinansieringen i oktober och -5 MEUR avser nedskrivning av aktier

Helåret 2017

- Orderingången ökade med 24 procent jämfört med föregående år
- Försäljningsvolymen uppgick till 783 (708) kton, vilket var 11 procent högre än föregående år, och intäkterna steg med 18 procent till 921 (781) MEUR
- EBITDA före omstruktureringsskostnader förbättrades väsentligt till 100 MEUR från 57 MEUR, motsvarande en marginal på 11 (7) procent. Resultatet stärktes av ökade volymer, bättre produktmix, högre priser och sänkta kostnader tack vare omstruktureringssprogrammet
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 69 (25) MEUR före omstruktureringsskostnader på 3 (7) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal på 7 (3) procent
- Rörelseresultatet (EBIT, inklusive avskrivningar på övervärden) uppgick till 56 (9) MEUR
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 39 (35) MEUR, inklusive betalda omstruktureringsskostnader på 4 (8) MEUR
- Ovacos omstruktureringssprogram är fortsatt före plan och under året har programmet bidragit med 20 MEUR i form av lägre kostnader

Koncernens nyckeltal

Tabellen med nyckeltal innehåller uppgifter som hämtats direkt från de finansiella rapporterna, uppgifter som kan härledas från dessa samt statistisk information. En avstämning mellan de finansiella nyckeltalen och de finansiella rapporterna, inklusive sådana nyckeltal som inte definieras i IFRS, presenteras på sid 11 och definitioner för samtliga nyckeltal på sid 15. Nyckeltal presenteras som ett komplement till de finansiella rapporterna för att underlätta förståelsen för verksamhetens utveckling och

finansiella ställning över tid. Ovako använder resultatmättet EBITA för att visa på verksamhetens underliggande lönsamhet före ränta och skatt, då avskrivningar på övervärden i fastigheter som belastar EBIT inte motsvaras av nya investeringar. Dessa avskrivningar minskar successivt efter år 2020 för att helt upphöra år 2024. Ovako använder EBITDA för att ge en bild av verksamhetens förmåga att generera resultat och kassaflöde före investerings- och finansieringsverksamhet över tid.

NYCKELTAL

		2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Försäljningsvolym ¹⁾	kton	205	177	783	708
Intäkter ²⁾	MEUR	246	196	921	781
EBITDA före omstrukturingskostnader ³⁾	MEUR	29	5	100	57
EBITDA ³⁾	MEUR	28	3	96	50
<i>Justerad EBITDA marginal ³⁾</i>		11,7 %	2,8 %	10,8 %	7,3 %
<i>EBITDA marginal ³⁾</i>		11,5 %	1,6 %	10,5 %	6,4 %
Rörelseresultat (EBITA) före omstrukturingskostnader ³⁾	MEUR	21	-3	69	25
Rörelseresultat (EBITA) ³⁾	MEUR	21	-5	65	18
<i>Justerad rörelsemarginal (EBITA) ³⁾</i>		8,6 %	-1,4 %	7,4 %	3,2 %
<i>Rörelsemarginal (EBITA) ³⁾</i>		8,4 %	-2,6 %	7,1 %	2,3 %
EBIT ²⁾	MEUR	18	-7	56	9
Nettoresultat ^{2) 4)}	MEUR	2	-10	15	-17
Kassaflöde från löpande verksamhet ²⁾	MEUR	18	21	39	35
Nettoskuldsättningsgrad exkl pensionsskulder ^{3) 4)}		219 %	218 %	219 %	218 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ^{3) 4)}		11 %	2 %	11 %	2 %
Antal anställda vid periodens slut (FTE) ¹⁾	Antal	3 040	2 773	3 040	2 773

1) Statistiskt nyckeltal, definieras på sid 15

2) Nyckeltal hämtat direkt från de finansiella rapporterna

3) Nyckeltal beräknat med hjälp av de finansiella rapporterna, se beräkning på sid 11

4) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

I rapporten syftar siffror inom parentes på motsvarande period under föregående år. Jämförelsesiffror för tidigare perioder har korri-
gerats avseende en rättelse av tidigare redovisad uppskjuten skatt. Rättelserna beskrivs närmare på sid 14 och påverkar redovisad
skattekostnad, nettoresultat, eget kapital, uppskjuten skatteskuld samt nyckeltal som beräknas baserat på dessa.



Koncernchefens kommentarer

Vi avslutade 2017 på samma positiva sätt som vi började, med stigande orderingång, ökade leveranser och ett klart förbättrat finansiellt resultat. Under året har vi tagit marknadsandelar och samtidigt genomfört välbehövliga prisjusteringar. Trots att vi ökat den bemannade kapaciteten markant har vi fortsatt att leverera på vårt besparingsprogram och därmed stärkt vår konkurrenskraft. Vi befinner oss i ett bättre läge än på länge, redo att fortsätta att skapa tillväxt för Ovako.

Tillväxten fortsatte under det fjärde kvartalet, med ökade volymer i de flesta regioner och segment, med en produktion som gick på högvarv ända in i mellandagarna. Tillväxten var bred inom såväl den viktiga kullagermarknaden som drivlinor, slitstål, borrarverktyg och hydraulik. Försäljningsvolymen uppgick i kvartalet till 205 kton, 16 procent högre än motsvarande kvartal förra året och sammanlagt innebär det att vi under 2017 levererade 783 kton, 11 procent mer än föregående år med 18 procent högre intäkter.

Även orderingången fortsatte upp och orderboken var vid årets slut väsentligt högre än vid motsvarande tid förra året. Orderboken fortsätter växa både i det korta och långa perspektivet vilket ger goda förutsättningar för det kommande året.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) förbättrades från 5 till 29 MEUR för kvartalet, drivet av ökad försäljning, bättre produktmix, högre priser och lägre kostnader. För helåret uppgick EBITDA-resultatet till 100 MEUR, motsvarande 11 procents marginal, det bästa resultatet sedan 2011.

Under året har vi tagit marknadsandelar och samtidigt genomfört välbehövliga basprisökningar. Dessa kompenserar för de höjda inköpspriserna på förbrukningsmaterial, främst elektroder. Viss positiv resultateffekt av basprisökningarna har syns redan i kvartalet men den fulla effekten kommer att märkas under 2018.

Vi fortsatte att sänka våra strukturella kostnader under året och genomförde besparingar om ytterligare 20 MEUR under 2017. Det gör att vi nu levererat 43 av de utlovade 50 MEUR i årliga besparingar. Tillsammans med ytterligare planerade besparingar under 2018 på 12 MEUR kommer det sammanlagda

besparingsprogrammet att öka till 55 MEUR. Långsiktigt kommer arbetet med att sänka strukturella kostnader att vara en integrerad del av våra kontinuerliga förbättringar för att stärka konkurrenskraften.

Vårt långsiktiga och systematiska säkerhetsarbete ger resultat och antalet olyckor som leder till sjukfrånvaro är nu nere på 5 per varje miljon arbetade timmar – den lägsta nivån i företagets historia. Arbetet med ytterligare förbättringar fortsätter mot vårt långsiktiga mål med noll olyckor.

När jag nu sammanfattar året vill jag också lyfta fram några spännande nyheter som kommer att få stort genomslag de närmaste åren. I september lanserade vi ett helt nytt stål, Hybrid Steel®, som redan väckt en hel del uppmärksamhet hos våra kunder. Vi publicerade också mot slutet av året klimatdeklarationer som redogör för koldioxidavtrycket för våra produkter. Deklarationerna visar att vi har 80 procent lägre koldioxidavtryck än det globala genomsnittet för stålprodukter, väsentlig information för våra kunder i en värld där hållbarhet blir allt viktigare.

Utsikter på kort sikt

Mot bakgrund av den fortsatt höga industriella aktiviteten hos våra kunder, utökad bemannad kapacitet i flera av våra produktionsflöden samt en välfylld orderbok, bedömer vi att försäljningsvolymen det första kvartalet 2018 kommer vara högre än för motsvarande period föregående år.

Marcus Hedblom,
Vd och koncernchef

Fjärde kvartalet och helåret 2017

Marknadsutveckling

EUs industriproduktionsindex visade en tillväxt på 4,1 procent tredje kvartalet 2017 i jämförelse med samma kvartal 2016. Sverige visade samma tillväxt som EU sammanvägt under det tredje kvartalet, främst drivet av en den starka person- och lastbilsmarknaden samt marknaden för industriell utrustning. Tyskland visade en något högre tillväxt än EU under det tredje kvartalet. Enligt den europeiska stålproducentföreningen Eurofer ökade den europeiska marknaden för stångprodukter (där komponentstål ingår) med 12,6 procent under tredje kvartalet 2017 jämfört med samma kvartal 2016.

Intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2017

Orderingången steg med 29 procent under fjärde kvartalet och orderstocken vid årets utgång var väsentligt högre än vid årets ingång.

Försäljningsvolymen uppgick till 205 (177) tusen ton och intäkterna till 246 (196) MEUR. Försäljningsvolymen var 16 procent högre än föregående år och intäkterna steg med 26 procent. Högre råmaterialpriser, som vidarefaktureras i skrot- och legeringstillägg, är den främsta förklaringen till varför intäkterna ökat relativt sett mer än försäljningsvolymen, men även bättre produktmix och högre priser har bidragit till den större ökningen.

Ovakos produktion av råstål (dvs produktion i stålverken men före vidarebearbetning) var 26 procent högre än föregående år och uppgick till 275 (219) tusen ton.

För att möta den högre efterfrågan har antalet skift utökats. I stora delar av Hofors-Hällefors sker produktion i femskift och Imatra har ökat till fyrskift från och med januari 2018. Arbetet med att sänka företagets strukturella kostnader fortgår parallellt och under kvartalet har 5 MEUR i besparingar realiserats.

EBITDA före omstruktureringskostnader förbättrades till 29 MEUR, från 5 MEUR föregående år. Resultatökningen drevs av högre volymer, bättre produktmix, högre baspriser och besparingar från omstruktureringsprogrammet. Periodiseringseffekter i skrot- och legeringspriser samt kostnader för kapacitetsökningar har påverkat negativt.

Volym-, pris- och mixeffekter hade en positiv resultatpåverkan om 21 MEUR jämfört med föregående år efter hänsyn tagen till kostnader för kapacitetsökningar. Omstruktureringsprogrammet bidrog med 5 MEUR i sänkta fasta och rörliga kostnader, före kostnadsinflation på 2 MEUR. Periodiseringseffekter i skrot- och legeringspriser har påverkat resultatet i kvartalet med -2 MEUR jämfört med föregående år. Valutaförändringar har inte haft någon väsentlig inverkan jämfört med föregående år.

Rörelseresultat (EBITA) före omstruktureringskostnader uppgick till 21 (-3) MEUR inklusive avskrivningar enligt plan på 8 (8) MEUR.

EBIT uppgick till 18 (-7) MEUR, efter omstruktureringskostnader på 1 (2) MEUR samt avskrivningar på övervärden och nedskrivningar i samband med omstruktureringsprogrammet på 3 (2) MEUR.

Finansnettot för kvartalet uppgick till -20 (-7) MEUR och innehåller engångseffekter på 13 MEUR i form av lösenkostnader på 5 MEUR för obligationslånet som lösts i förtid, återföring till resultatet av upplåningskostnader som avsåg det tidigare obligationslånet på 3 MEUR samt nedskrivning av innehavet i Ascometal på 5 MEUR. Valutaeffekter har påverkat med -1 (0) MEUR.

Nedskrivningen av innehavet i franska Ascometal har skett sedan bolaget ansökte om konkursskydd i november 2017. Det är ledningens bedömning att den ersättning som skulle kunna realiseras vid en försäljning av innehavet långt ifrån motsvarar de 5 MEUR som betalats.

Resultatet före skatt uppgick till -2 (-14) MEUR och nettoresultatet till 2 (-10) MEUR.

Intäkter och resultat för helåret 2017

Orderingången steg med 24 procent jämfört med föregående år. Försäljningsvolymen uppgick till 783 (708) tusen ton och intäkterna till 921 (781) MEUR. Försäljningsvolymen var 11 procent högre än föregående år och intäkterna steg med 18 procent. Högre råmaterialpriser är den främsta förklaringen till varför intäkterna ökat relativt sett mer än försäljningsvolymen, men även bättre produktmix och priser har bidragit till den större ökningen.

Ovakos produktion av råstål (dvs produktion i stålverken men före vidarebearbetning) var 11 procent högre än föregående år och uppgick till 1 014 (915) tusen ton.

Arbetsstyrkan har ökat med knappt 270 sedan årets början mätt i antalet heltidstjänster. Totalt har 39 heltidsanställda lämnat företaget under året inom ramen för omstruktureringsprogrammet, främst som en effekt av stängningen av enheten i Forsbacka som slutfördes under våren.

EBITDA före omstruktureringskostnader uppgick till 100 (57) MEUR, motsvarande en marginal på 11 (7) procent. Volym, pris och mixeffekter hade en positiv resultatpåverkan om 36 MEUR jämfört med föregående år efter hänsyn tagen till kostnader för kapacitetsökningar. Omstruktureringsprogrammet har bidragit med 20 MEUR i sänkta fasta och rörliga kostnader, före kostnadsinflation på 9 MEUR. Periodiseringseffekter i skrot- och legeringspriser påverkade resultatet med -2 MEUR. Valutaförändringar har inte haft någon väsentlig inverkan jämfört med föregående år.

Rörelseresultat (EBITA) före omstruktureringskostnader uppgick till 69 (25) MEUR inklusive avskrivningar enligt plan på 31 (32) MEUR.



Hybrid Steel erbjuder egenskaper från verktygsstål, maråldringsstål och rostfritt stål, kombinerat med samma tillverkningsekonomi som konventionellt stål. Genom att använda en ny legeringsstrategi skapas ett stål som har upp till tre gånger högre hållfasthet vid förhöjda temperaturer jämfört med konventionellt stål. Hybrid Steel lämpar sig väl för en mängd högt belastade applikationer, exempelvis motorkomponenter, kullager och verktyg för olika ändamål.

EBIT uppgick till 56 (9) MEUR efter omstrukturingskostnader på 3 (7) MEUR samt avskrivningar på övervärden och nedskrivningar i samband med omstrukturingsprogrammet på 10 (9) MEUR.

Finansnettot för perioden uppgick till -40 (-23) MEUR och har påverkats av engångseffekter på -13 MEUR (från fjärde kvartalet, se ovan) och valutaeffekter på -1 (3) MEUR. Resultatet före skatt för perioden uppgick till 16 (-14) MEUR och nettoresultatet till 15 (-17) MEUR.

Kassaflöde

Kassaflöde från löpande verksamhet för fjärde kvartalet uppgick till 18 (21) MEUR och för året till 39 (35) MEUR. I kassaflödet ingår betalda omstrukturingskostnader på 1 (2) MEUR respektive 4 (8) MEUR. Den högre efterfrågan och produktionstakten genom hela det fjärde kvartalet innebär att rörelsekapital inte frigjorts på samma sätt som tidigare år i fjärde kvartalet. Tidigare år har produktionstakt och leveranser varit lägre under senare delen av perioden. Emellertid har det genomsnittliga operativa rörelsekapitalet (lager, kundfordringar och leverantörsskulder) i relation till intäkterna minskat till 23,6 procent (25,1).

Upplåningskostnader för det nya obligationslånet på 7 MEUR har betalats per balansdagen. Dessa redovisas tillsammans med lösenkostnader för det tidigare lånet om 5 MEUR som övrig finansieringsverksamhet i kassaflödesanalysen.

Finansiell ställning

Som meddelats tidigare har en omfinansiering skett i oktober och ett nytt femårigt obligationslån på 310 MEUR med fast ränta på 5 procent har ersatt det tidigare lånet på 300 MEUR med 6,5 procents ränta. Per balansdagen uppgick koncernens lån därmed till 310 (300) MEUR. Processen att notera lånet pågår men har ännu inte slutförts.

Räntebärande skulder efter avdrag för upplåningskostnader som periodiseras över lånets löptid och redovisas som ett avdrag från skulden i balansräkningen uppgick till 303 (295) MEUR. Upplåningskostnader hänförliga till det tidigare lånet som löstes i förtid har förts till resultatet och belastat finansnettot med 3 MEUR. Nettoskulden (exklusive pensionsskulder) uppgick till 251 (246) MEUR.

Eget kapital uppgick till 114 (113) MEUR och nettoskuldssättningsgraden (exklusive pensionsskulder), blev 219 (218) procent. Eget kapital har påverkats med -8 MEUR från omräkningsdifferenser och med -7 MEUR från förändring i antaganden som används vid omvärdering av pensionsskulder. De negativa omräkningsdifferenserna beror på valutakursförändringar mellan EUR och SEK. Dessa har en större påverkan på eget kapital än tidigare år eftersom de större verksamhetsdrivande bolagen i Sverige från och med 2017 har återgått till att använda SEK som redovisningsvaluta. (Denna förändring har ingen påverkan på rörelseresultat eller kassaflöde.)

Koncernens likviditetsbuffert på 90 (88) MEUR består av likvida medel på 52 (49) MEUR och outnyttjade kontrakterade kreditlöften på 38 (39) MEUR.

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 10 (10) MEUR för kvartalet och 32 (34) MEUR för året.

Tvister

Den finska skattemyndigheten har utökat sitt tidigare krav om att begränsa avdragsrätten för räntekostnader för åren 2010-2013 till att också gälla åren 2014-2016. Beskedet om ändrad taxering inkluderar ett krav på betalning om cirka 6,1 MEUR (inklusive ränta och straffavgifter), vilket gör att det sammanlagda kravet nu

uppgår till 15,6 MEUR. Ändringen relaterar till räntebetalningar på lån från Ovako Finland Oy Abs svenska moderbolag, Ovako AB (publ), som skattemyndigheten anser icke-avdragsgilla. Mot bakgrund av befintlig praxis för ränteavdrag i Finland under nämnda period och efter samråd med externa skattejurister har Ovako precis som tidigare överklagat skattemyndighetens krav. Tills överklagandet har slutgiltigt avgjorts kommer Ovako inte att behöva möta begäran om betalning. Ovako har inte bedömt att någon avsättning för denna potentiella kostnad behöver göras.

Förändringar i styrelsen

Styrelseledamot Nizar Ghousaini lämnade på egen begäran sin plats som ledamot i Ovakos styrelse den 31 december.

Den 1 februari 2018 utsågs Tore Bertilsson till vice ordförande i Ovakos styrelse. Tore Bertilsson har lång industriell erfarenhet från ledande positioner och styrelseuppdrag. Han har bland annat varit medlem av SKFs koncernledning under 24 år och var fram till 2013 bolagets finansdirektör och vice vd.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag Ovako Group AB (org.nr 556813-5361) innehar direkt och indirekt 100 procent av aktierna i samtliga dotterbolag inom koncernen. Nettoresultatet i Ovako Group AB uppgick till 9,4 (1,1) MEUR efter koncernbidrag på 11,8 (0,9) MEUR. Bolaget har lämnat ett aktieägartillskott på 24,0 MEUR till Ovako AB (publ) motsvarande värdet på koncernbidrag som mottagits från dotterföretaget.

De största riskerna och osäkerhetsfaktorerna

För information om de väsentligaste riskerna och osäkerhetsfaktorerna hänvisas till beskrivningen i årsredovisningen 2016. Företaget anser inte att det under rapportperioden skett några betydande förändringar av de risker och osäkerhetsfaktorer som presenterades i årsredovisningen. Den makroekonomiska osäkerhet som för närvarande råder, kan komma att påverka verksamhetens utveckling.

Transaktioner med närstående

Koncernen står under bestämmande inflytande från Triako Holdco AB, moderbolaget till Ovako Group AB. Triako Holdco AB står under bestämmande inflytande från Triton Fund III och Triton Fund III F&F LP som direkt och indirekt tillsammans kontrollerar 84,44 procent av aktierna i Ovako-koncernen.

Ovako Group AB har lämnat ett koncernbidrag på 12,1 MEUR samt en utdelning på 88,0 MEUR (efter beslut på extra bolagsstämma) till Triako Holdco AB. Samtidigt erhöll bolaget ett ovillkorat aktieägartillskott från Triako Holdco AB på 100,1 MEUR. I övrigt förekommer inga väsentliga transaktioner med företag i vilka Triton Fund III och Triton Fund III F&F LP har ett betydande eller bestämmande inflytande.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de har antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Segmentinformation presenteras baserat på företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till Ovakos högste verkställande beslutsfattare. Ovako har identifierat koncernchefen som dess högste verkställande beslutsfattare och den interna rapporteringen som används av denne för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelning ligger till grund för segmentsindelningen. Ovako har slagits samman sina segment (business units) till ett rapporterande rörelsesegment i enlighet med reglerna för sammanslagning.

De redovisningsprinciper som tillämpas i delårsrapporten är desamma som de som tillämpats i koncernens årsredovisning för 2016. Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt ikraft 2017 har haft någon betydande påverkan på koncernen. Två nya standarder tillämpas från och med 1 januari 2018. Ovako kommer inte tillämpa dessa retroaktivt.

IFRS 9 Finansiella instrument innebär förändringar av hur finansiella tillgångar redovisas och värderas, inför en ny princip för redovisning av förväntade kreditförluster samt påverkar sättningsredovisning. För Ovakos del har IFRS 9 ingen väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning. Eftersom Ovako använder kreditförsäkringar för kundfordringar och har haft historiskt låga kreditförluster har den nya standarden en begränsad påverkan. Den reserv som etableras i öppningsbalansen för 2018 kommer avvika obetydligt från den befintliga reserven på 0,4 MEUR per 31 december 2017. Inga övriga reserver för förväntade kreditförluster har befunnits nödvändiga.

IFRS 15 Redovisning av intäkter kommer att ersätta samtliga nuvarande standarder för redovisning av intäkter. Ovakos analys av verksamheten med utgångspunkt från identifiering av avtal med kunder, prestationsåtaganden och dess uppfyllelse samt transaktionspris och dess fördelning har visat att den nya standarden inte kommer påverka redovisningen av intäkter och resultat.

Termen "IFRS" i detta dokument innefattar tillämpningen av IAS och IFRS liksom de tolkningar av dessa standarder som publicerats av IASB:s Standards Interpretation Committee (SIC) och Internal Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Rättelser har skett av i tidigare rapporter redovisat värde på uppskjuten skatt hänförlig till fordringar i EUR i svenska koncernbolag som har EUR som redovisningsvaluta. Dessa rättelser beskrivs på sid 14.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 9 februari 2018

Marcus Hedblom
Vd och koncernchef

SAMMANDRAG AV KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
INTÄKTER	246,5	195,8	921,3	780,8
Kostnad för sålda varor	-214,0	-188,1	-807,5	-716,1
BRUTTORESULTAT	32,5	7,7	113,8	64,7
Försäljningskostnader	-8,1	-8,4	-30,9	-30,1
Administrationskostnader	-8,6	-7,3	-32,1	-28,6
Övriga rörelseintäkter	2,2	0,7	4,9	3,0
RÖRELSERESULTAT	18,0	-7,3	55,7	9,0
Finansiella intäkter och kostnader netto	-20,3	-7,1	-39,7	-23,1
RESULTAT FÖRE SKATT	-2,3	-14,4	16,0	-14,1
Skatt ¹⁾	4,7	4,5	-0,8	-2,6
PERIODENS RESULTAT ¹⁾	2,4	-9,9	15,2	-16,7
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹⁾	2,4	-9,9	15,2	-16,7
SUMMA ¹⁾	2,4	-9,9	15,2	-16,7
Resultat per aktie före och efter utspädning, EUR ¹⁾	48	-197	304	-334

1) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

SAMMANDRAG AV KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Periodens resultat ¹⁾	2,4	-9,9	15,2	-16,7
Poster som kommer omklassificeras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser	-3,0	0,6	-8,1	-0,6
Kassaflödessäkringar	-2,5	5,9	-2,6	5,9
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0,6	-1,3	0,6	-1,3
	-4,9	5,2	-10,1	4,0
Poster som inte kommer omklassificeras till årets resultat				
Omvärdering av pensionsförpliktelser, netto	-5,8	3,7	-7,6	-9,3
Skatt hänförlig till omvärdering av pensionsförpliktelser	0,7	-0,9	1,1	2,0
	-5,1	2,8	-6,5	-7,3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-10,0	8,0	-16,6	-3,3
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ¹⁾	-7,6	-1,9	-1,4	-20,0
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹⁾	-7,6	-1,9	-1,4	-20,0
SUMMA	-7,6	-1,9	-1,4	-20,0

1) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2017	2016
MEUR	31 dec	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	297,5	311,5
Immateriella anläggningstillgångar	8,9	9,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1,9	7,0
Derivatfordringar	0,4	0,2
Uppskjutna skattefordringar	14,1	15,7
Anläggningstillgångar	322,8	344,2
Varulager	233,3	201,2
Kundfordringar	113,0	85,7
Övriga kortfristiga fordringar	20,5	20,0
Aktuella skattefordringar	0,3	1,2
Derivatfordringar	0,5	1,5
Likvida medel	52,4	49,2
Omsättningstillgångar	420,0	358,8
SUMMA TILLGÅNGAR	742,8	703,0
Eget kapital ¹⁾	114,3	113,0
Långfristiga räntebärande skulder	303,0	295,0
Derivatskulder	2,5	4,3
Uppskjutna skatteskulder ¹⁾	33,4	41,6
Pensionsskulder	80,3	74,8
Övriga avsättningar	1,6	2,9
Övriga långfristiga skulder	0,4	0,3
Långfristiga skulder	421,2	418,9
Derivatskulder	5,2	1,7
Leverantörsskulder	133,5	109,4
Aktuella skatteskulder	0,7	0,0
Avsättningar	1,6	2,6
Övriga kortfristiga skulder	66,3	57,4
Kortfristiga skulder	207,3	171,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	742,8	703,0

1) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Rörelseresultat	18,0	-7,3	55,7	9,0
Justering för av- och nedskrivningar	10,4	10,4	40,6	40,9
Justering för övriga icke kassaflödespåverkande poster	1,5	2,6	2,1	4,1
Förändring av rörelsekapital	-2,1	23,9	-38,2	3,2
Kassaflöde från rörelsen	27,8	29,6	60,2	57,2
Erhållna och betalda räntor	-9,4	-9,7	-21,6	-21,2
Betald skatt	-0,3	0,7	-0,1	-1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,1	20,6	38,5	34,7
Förvärv av anläggningstillgångar	-11,2	-10,2	-34,3	-34,3
Försäljning av anläggningstillgångar	1,0	–	2,3	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,2	-10,2	-32,0	-34,3
Kassaflöde före finansieringsverksamhet	7,9	10,4	6,5	0,4
Amortering	-300,0	–	-300,0	–
Nyupptagna lån	310,0	–	310,0	–
Övrig finansieringsverksamhet	-12,1	–	-12,1	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,1	–	-2,1	–
Periodens kassaflöde	5,8	10,4	4,4	0,4
Likvida medel vid periodens början	47,3	38,7	49,2	49,1
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-0,7	0,1	-1,2	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	52,4	49,2	52,4	49,2

SAMMANDRAG AV KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

2017 MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan ¹⁾	0,0	-2,4	115,4	113,0
Totalresultat				
Periodens resultat	–	–	15,2	15,2
Övrigt totalresultat	–	-10,1	-6,5	-16,6
Summa totalresultat	–	-10,1	8,7	-1,4
Transaktioner med aktieägare				
Koncernbidrag, netto efter skatt ²⁾	–	–	-9,4	-9,4
Utdelning	–	–	-88,0	-88,0
Ovillkorat aktieägartillskott	–	–	100,1	100,1
Utgående balans 31 dec	0,0	-12,5	126,8	114,3

1) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

2) Skatt på koncernbidrag redovisas i resultaträkningen och uppgår till 2,7 MEUR

2016 MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan ¹⁾	0,0	-6,4	139,4	133,0
Totalresultat				
Periodens resultat ¹⁾	–	–	-16,7	-16,7
Övrigt totalresultat	–	4,0	-7,3	-3,3
Summa totalresultat ¹⁾	–	4,0	-24,0	-20,0
Utgående balans 31 dec ¹⁾	0,0	-2,4	115,4	113,0

1) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

NYCKELTAL – BERÄKNING OCH AVSTÄMNING MOT FINANSIELLA RAPPORTER

Från resultaträkningen		2017	2016	2017	2016
MEUR (om inget annat anges)		Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Intäkter	A	246,5	195,8	921,3	780,8
Nettoresultat ¹⁾		2,4	-9,9	15,2	-16,7
+ Skatt ¹⁾		-4,7	-4,5	0,8	2,6
+ Finansiella intäkter och kostnader, netto		20,3	7,1	39,7	23,1
EBIT	B	18,0	-7,3	55,7	9,0
+ Avskrivningar på förvärvsovervärden och nedskrivningar		2,8	2,3	9,5	9,0
EBITA	C	20,8	-5,0	65,2	18,0
+ Avskrivningar		7,6	8,1	31,1	31,9
EBITDA	D	28,4	3,1	96,3	49,9
EBIT marginal %	B/A*100	7,3	-3,7	6,0	1,2
EBITA marginal %	C/A*100	8,4	-2,6	7,1	2,3
EBITDA marginal %	D/A*100	11,5	1,6	10,5	6,4
Nettoresultat (kEUR) ¹⁾	E	2 395	-9 848	15 214	-16 710
Antal aktier	F	50 000	50 000	50 000	50 000
Resultat per aktie ¹⁾	E/F*1000	48	-197	304	-334

Justerat för omstrukturingskostnader		2017	2016	2017	2016
MEUR (om inget annat anges)		Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Nedskrivningar i samband med omstrukturering	G ²⁾	0,7	–	0,7	–
Omstrukturingskostnader	H ²⁾	0,5	2,3	3,3	6,9
EBIT före omstrukturingskostnader	I=B+G+H	19,2	-5,0	59,7	15,9
EBITA före omstrukturingskostnader	J=C+H	21,3	-2,7	68,5	24,9
EBITDA före omstrukturingskostnader	K=D+H	28,9	5,4	99,6	56,8
Justerad EBIT marginal %	I/A*100	7,8	-2,6	6,5	2,0
Justerad EBITA marginal %	J/A*100	8,6	-1,4	7,4	3,2
Justerad EBITDA marginal %	K/A*100	11,7	2,8	10,8	7,3

Från balansräkningen		2017	2016
MEUR (om inget annat anges)		31 dec	31 dec
Eget Kapital ¹⁾	L	114,3	113,0
+ Långfristiga räntebärande skulder		303,0	295,0
+ Kortfristiga räntebärande skulder		–	–
./.. Likvida medel		52,4	49,2
Nettoskuld, exkl pensionsskulder	M	250,6	245,8
+ Pensionsskulder		80,3	74,8
Nettoskuld	N	330,9	320,6
Nettoskuldssättningsgrad, exkl pensionsskulder % ¹⁾	M/L*100	219	218
Nettoskuldssättningsgrad % ¹⁾	N/L*100	290	284
Eget Kapital ¹⁾		114,3	113,0
+ Långfristiga räntebärande skulder		303,0	295,0
+ Kortfristiga räntebärande skulder		–	–
+ Pensionsskulder		80,3	74,8
Sysselsatt kapital ¹⁾		497,6	482,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital ¹⁾	O ³⁾	490,2	488,4
EBIT rullande 12 månader	P ⁴⁾	55,7	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE % ¹⁾	P/O*100	11	2

1) Jämförelsetalen har räknats om pga rättelse av tidigare rapporterad uppskjuten skatt, se sid 14

2, 3, 4) Se definition på sid 15

SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MEUR	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
INTÄKTER	–	–	–	–
Administrationskostnader	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
RÖRELSERESULTAT	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
Finansiella intäkter och kostnader netto	0,2	0,2	0,6	0,6
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	0,0	0,1	0,3	0,4
Koncernbidrag	11,8	0,9	11,8	0,9
RESULTAT FÖRE SKATT	11,8	1,0	12,1	1,3
Skatt	-2,7	-0,2	-2,7	-0,2
PERIODENS RESULTAT	9,1	0,8	9,4	1,1

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Periodens resultat	9,1	0,8	9,4	1,1
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	9,1	0,8	9,4	1,1

SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MEUR	2017 31 dec	2016 31 dec
Andelar i dotterföretag	163,8	139,8
Fordringar från koncernföretag	25,5	24,9
Uppskjuten skattefordran	–	2,7
Anläggningstillgångar	189,3	167,4
Fordringar från koncernföretag	37,8	37,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,1	–
Omsättningstillgångar	37,9	37,8
TILLGÅNGAR	227,2	205,2
Eget kapital	213,4	191,8
Kortfristiga skulder till koncernföretag	13,7	13,4
Övriga kortfristiga skulder	0,1	–
Kortfristiga skulder	13,8	13,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER	227,2	205,2
Ställda säkerheter	180,6	179,3
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT – KONCERNEN

Verkligt värde på finansiella instrument:

Ovakos finansiella instrument innefattar derivat, onoterade aktier, lånefordringar, kundfordringar och likvida medel, räntebärande skulder, leverantörsskulder och övriga skulder. Derivat är värderade till verkligt värde inom nivå 2, enligt definitionen i IFRS 13, det vill säga verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett till pris). Övriga finansiella

instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde. Marknadsvärdet på obligationslånet har fastställts med hjälp av priset på bilaterala affärer eftersom lånet ännu inte är noterat. Beroende på marknadsläge kan Ovako över tid komma att köpa tillbaka egna obligationer på marknaden. Tabellen nedan visar redovisat värde respektive verkligt värde på finansiella instrument.

MEUR	31 dec 2017		31 dec 2016	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Derivat	0,9	0,9	1,7	1,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,8	1,8	6,9	6,9
Kundfordringar och övriga fordringar	114,0	114,0	86,5	86,5
Likvida medel	52,4	52,4	49,2	49,2
Summa tillgångar	169,1	169,1	144,3	144,3
Derivat	7,7	7,7	6,0	6,0
Räntebärande skulder	303,0	316,2	295,0	275,5
Leverantörsskulder och övriga skulder	133,9	133,9	109,7	109,7
Summa skulder	444,6	457,8	410,7	391,2

Finansiella tillgångar respektive skulder som kvittas eller som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal för kvittning eller liknande avtal:

Finansiella tillgångar och skulder som kan kvittas mot varandra består av elderivat och valutaderivat som täcks av juridiskt bindande ramavtal om nettning.

MEUR	31 dec 2017		31 dec 2016	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Bruttobelopp, derivat	0,9	7,7	1,7	6,0
Belopp som har kvittats	–	–	–	–
Redovisat i balansräkningen	0,9	7,7	1,7	6,0
Belopp som omfattas av avtal om nettning	-0,9	-0,9	-1,7	-1,7
Nettobelopp efter avtal om nettning	0,0	6,8	0,0	4,3

Övriga upplysningar

Ledningen överväger kontinuerligt alternativ för att optimera företagets kapitalstruktur (inklusive omfinansiering av hela eller delar av koncernens skuld) och ägaren överväger kontinuerligt strategiska alternativ för sitt innehav, inklusive en potentiell börsnotering, i båda fallen mot bakgrund av marknadssituationen och bolagets utveckling.

Rättelser av redovisat värde på uppskjuten skatt

Bolaget har gjort en rättelse av tidigare redovisat värde på uppskjuten skatt hänförlig till fordringar i EUR i svenska koncernbolag som har EUR som redovisningsvaluta. Vidare har åtgärder initierats som kommer slutföras under första halvåret 2018 vilka kommer att påverka värdet på den uppskjutna skatten för dessa fordringar. Beaktat ovan uppgår den uppskjutna skatteskulden per 2017-12-31 för kvarvarande fordringar till 2,0 MEUR, vilken finns upptagen i bolagets balansräkning.

Bakgrund

Beskattningen av fordringar i EUR i svenska koncernbolag som har EUR som redovisningsvaluta omfattas av reglerna om kapitalvinst, där ett skattemässigt anskaffningsvärde fastställs i SEK vid tidpunkten för fordringens uppkomst, medan det redovisade värdet motsvaras av SEK-värdet vid aktuell balansdag. Detta ger upphov till en temporär skillnad och innebär att uppskjuten skatt ska redovisas på skillnaden mellan bokfört och skattemässigt värde på dessa fordringar, vilket Ovako inte gjort tidigare. Den skattemässiga värderingen av samma skuld hos motparten, eller av den externa skuld i EUR som koncernen har, är dock inte densamma eftersom skuldernas skattemässiga värde är detsamma som bokfört värde. Det innebär att det finns en asymmetri avseende uppskjuten skattekostnad eller intäkt, vilken inte har någon koppling till redovisat resultat. Skatten betalas enbart i de fall fordringarna avyttras och om kapitalvinsten på grund av dessa valutakurseffekter kvarstår vid detta tillfälle.

Under första halvåret 2018 kommer Ovako dels kvitta vissa av fordringarna ovan och dels fusionera bolag vilket innebär

att merparten av fordringarna kommer att släckas ut. Såväl kvittningarna som fusionerna kommer att ske utan beskattningsekvenser. Efter fusionerna finns det inte längre någon skillnad mellan skattemässigt och bokfört värde på fordringarna och därmed inte heller någon skillnad som ger upphov till uppskjuten skatt på dessa. Uppskjuten skatt på återstående fordringar beräknas till 2,0 MEUR och finns upptagen i bolagets balansräkning.

Rättelser

Eftersom åtgärderna inte initierats när 2016 års finansiella rapporter eller 2017 års delårsrapporter publicerades har rättelser av tidigare redovisad uppskjuten skatt skett i jämförelsetalen som presenteras i denna rapport, se tabell nedan. Skulden som justerats för var vid ingången av år 2016 1,9 MEUR, per 2016-09-30 7,7 MEUR, per 2016-12-31 6,8 MEUR och per 2017-09-30 7,9 MEUR. Detta innebär samtidigt att nettoresultatet i det fjärde kvartalet respektive helåret 2017 påverkats positivt med 5,9 MEUR respektive 4,8 MEUR då motsvarande skuld vid årets slut uppgår till 2,0 MEUR.

Moderbolaget

Av den uppskjutna skatteskulden vid årets slut på 2,0 MEUR avser 0,0 MEUR moderbolaget. Av skulden vid ingången av år 2016 respektive 2017 avsåg 0,2 MEUR respektive 0,7 MEUR moderbolaget. Jämförelsetalen för moderbolagets finansiella rapporter har inte justerats.

I resultaträkningen MEUR	Kv 4 2016			2016 helår			Kv 1-3 2017		
	rapporterat värde	rättelse	justerat värde	rapporterat värde	rättelse	justerat värde	rapporterat värde	rättelse	justerat värde
Skatt	3,6	0,9	4,5	2,3	-4,9	-2,6	-4,4	-1,1	-5,5
Periodens resultat	-10,8	0,9	-9,9	-11,8	-4,9	-16,7	13,9	-1,1	12,8

I balansräkningen MEUR	2015-12-31			2016-12-31			2017-09-30		
	rapporterat värde	rättelse	justerat värde	rapporterat värde	rättelse	justerat värde	rapporterat värde	rättelse	justerat värde
Uppskjuten skatteskuld	36,5	1,9	38,4	34,8	6,8	41,6	34,4	7,9	42,3
Eget kapital	134,9	-1,9	133,0	119,8	-6,8	113,0	127,1	-7,9	119,2

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Statistiska nyckeltal

Försäljningsvolym	Såld volym avseende produkter som tillverkas av Ovako, inte tredjepartsprodukter
Produktionsvolym	Producerad volym uttryckt som antal ton som använts som insatsvara
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	Antalet anställda vid periodens slut, omräknat till heltidsarbetande

Finansiella nyckeltal som härleds från de finansiella rapporterna

EBIT	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatter
EBITA	Resultat före finansiella intäkter och kostnader, skatter, avskrivningar på förvärvsövervärden och nedskrivningar. Visar verksamhetens underliggande rörelseresultatutveckling
EBITDA	Resultat före finansiella intäkter och kostnader, skatter, avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA utgör ett mått på verksamhetens underliggande kassagenererande förmåga
Omstruktureringskostnader	Kostnader för att genomföra Ovakos omstruktureringsprogram, vilka huvudsakligen består av kostnader för uppsägning av personal och avtal, kostnader i samband med flytt av anläggningar samt nedskrivning av tillgångar. Omstruktureringskostnader återläggs vid beräkning av justerade mått nedan. Justerade mått används för att ge en bättre förståelse för verksamhetens utveckling
Justerat EBIT	EBIT exklusive omstruktureringskostnader och nedskrivningar i samband med omstrukturering
Justerat EBITA	EBITA exklusive omstruktureringskostnader
Justerat EBITDA	EBITDA exklusive omstruktureringskostnader
EBIT-marginal	Resultat enligt ovan i procent av intäkter
EBITA-marginal	Resultat enligt ovan i procent av intäkter
EBITDA-marginal	Resultat enligt ovan i procent av intäkter
Justerad EBIT-marginal	Resultat enligt ovan i procent av intäkter
Justerad EBITA-marginal	Resultat enligt ovan i procent av intäkter
Justerad EBITDA-marginal	Resultat enligt ovan i procent av intäkter
Nettoskuld	Räntebärande skulder inklusive pensionsskulder minus likvida medel
Nettoskuld exklusive pensionsskulder	Räntebärande skulder exklusive pensionsskulder minus likvida medel. Ovakos pensionsskulder består främst av skulder som finansieras via det svenska PRI-systemet, värderade i enlighet med IFRS. Bolaget har valt att presentera nettoskuld exklusive pensionsskulder eftersom dessa utgör avsättningar som inte ska återfinansieras på samma sätt som låneskulder
Nettoskuldssättningsgrad, procent	$(\text{Nettoskuld (inkl eller exkl pensionsskulder)} / \text{Eget kapital}) \times 100$
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	EBIT rullande 12 månader/Eget kapital plus finansiella skulder (medelvärde av ingående och utgående balans för perioden).
Resultat per aktie före och efter utspädning	Periodens nettoresultat/vägt genomsnittligt antal aktier under perioden
Beräkningar framgår av tabellen på sid 11	

För ytterligare information, vänligen kontakta: ir@ovako.com

Ovako utvecklar högteknologiska stållösningar till och tillsammans med kunder inom kullager-, transport- och tillverkningsindustrin. Med vårt stål blir våra kunders slutprodukter mer bärkraftiga och deras livslängd förlängs – vilket i slutändan ger smartare, energisnålare och miljövänligare produkter.

Vår produktion är baserad på återvunnet skrot och omfattar stål i form av stänger, rör, ringar och förkomponenter. Ovako finns representerat i mer än 30 länder med säljkontor i Europa, Nordamerika och Asien. Omsättningen 2017 uppgick till 921 miljoner euro och antalet anställda var i slutet av året 3 040. För mer information besök oss på www.ovako.com.



Ovako AB (publ), Box 1721, 111 87 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm
Tel: +46 (0)8 622 13 00