

Power of Powder

"Tillsammans med våra kunder och partner breddar vi kontinuerligt användningen av pulverteknologin till nya applikationsområden."



Året i korthet

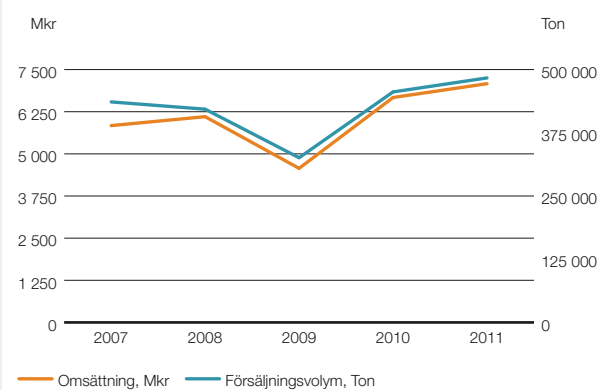
- Långsiktiga finansiella mål nåddes även 2011
- Fortsatt hög produktionstakt och rekord i försäljningsvolym
- Fortsatt fokus på kassaflöde
- Strategisk investering i blandningsanläggning i Sydkorea stärker positionen ytterligare i Asien
- Lansering av induktorer och kärnor under eget varumärke Inductit™



Nyckeltal koncernen

	2009	2010	2011
Nettoomsättning, Mkr	4 571	6 671	7 081
Rörelsemarginal, %	6,5	16,7	15,1
Resultat före skatt, Mkr	271	1 084	1 024
Årets resultat, Mkr	206	804	762
Soliditet, %	51,8	57,2	59,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,2	27,6	24,9
Vinst per aktie, kr	5,92	23,11	21,90
Utdelning, kr	3,00	10,00	10,00
Medelantal anställda	1 440	1 619	1 696

Omsättning och försäljningsvolym



Power of Powder – från idé till verklighet



OMVÄRLDS-
ANALYS

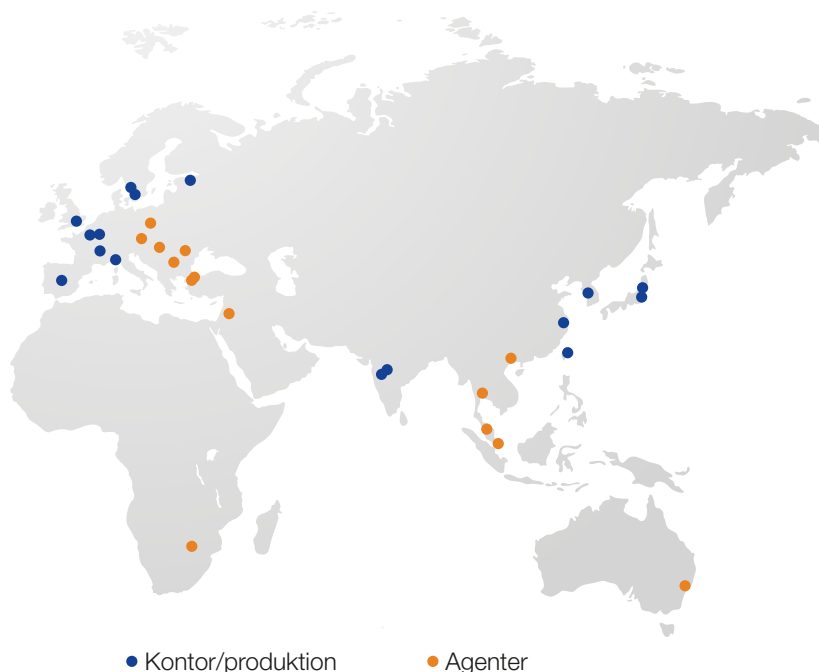


BEHOVSINSIKT



APPLIKATIONS-
IDÉER

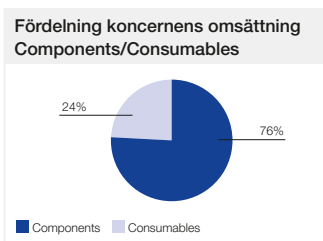
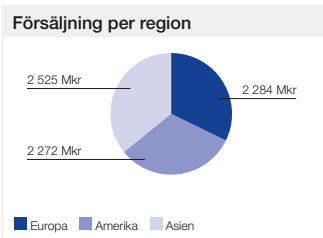
Höganäs på 30 sekunder



Höganäs är världens ledande tillverkare av metallpulver. Vi har djupgående kunskaper om hur pulver kan användas i applikationer med kostnadsfördelar, ökad prestanda och minskad miljöpåverkan som resultat.

Vår ställning i branschen har vi nått genom att erbjuda produkter av hög kvalitet och jämnhet, som löser kundernas problem.

I samarbete med kunder och slutanvändare utvecklas kontinuerligt nya användningsområden. Därigenom säkerställer vi en fortsatt god tillväxt för pulverteknologin. Alla de möjligheter som metallpulver erbjuder kallar vi "Power of Powder".



Innehåll

VD-ord	2
Omvärldsanalys	4
Behovsinsikt	6
Kundnytta	8
Värdeskapande	10
Affärsområde Components	12
Affärsområde Consumables	13
Medarbetare	14
Hållbar utveckling	16
Riskhantering	19
Aktien	22
Bolagsstyrning	24
Styrelse	26
Koncernledning	31
Finansiell information	34
Förvaltningsberättelse	35
Vinstdisposition	41
Räkenskaper med kommentarer och noter	42
Revisionsberättelse	94
Femårsöversikt, kvartalsdata och definitioner	95
Adresser	96
Agenter	96



KUNDSAMARBETE



KUNDNYTTA

VÄRDE FÖR
HÖGANÄS

Strategin ger resultat – vi nådde våra finansiella mål även 2011

Kära aktieägare,

Metallpulver är ett fantastiskt material. Det är ett material som kan formas till vilken geometri som helst. När metallpulver pressas till komponenter blir det hårt och slitstarkt. Pulvret kan användas för uppvärmning, för att belägga ytor med, till semipermeabla skikt eller i elektromagnetiska applikationer. Det drar åt sig syre och förhindrar oxidation och dessutom reagerar det med olika föroreningar så att de kan elimineras.

För oss som är verksamma i metallpulverbranschen är det tydligt att metallpulver kan lösa mängder av de problem vi står inför idag, på ett miljö- och kostnadseffektivt sätt. Metallpulver har funnits länge, men det är först nu som processtekniken börjar nå en nivå där man verkligen kan dra nytta av materialets fulla potential.

Här kommer aspekter som miljö och kostnader in, perspektiv som de allra flesta företag brottas med idag.

Strategiska investeringar

I det sammanhanget spelar Höganäs en avgörande roll som draglok i utvecklingen av metallpulverapplikationer. Idag lägger vi alla våra forskningsresurser på att ta fram produkter och tjänster som skapar värde för våra kunder och deras kunder. Unika lösningar som möjliggör vår ambition att skapa en god avkastning för våra aktieägare även i framtiden.

Sedan en tid har vi fokuserat vår utveckling inom sex huvudområden. Alla berör de – på olika sätt – de utmaningar världen står inför idag: energi- och resurseffektivisering,

förnyelsebara källor till energi, hållbara och bränslesnåla produktlivscyklar, liksom kostnadseffektiv produktionsteknologi.

I den här årsredovisningen ger vi några exempel på områden där vi drivit på utveckling eller gjort större genombrott under 2011. Vi berättar också om några av de satsningar vi gör, till exempel att vi investerar i en ny blandningsanläggning i Korea, som kommer att ytterligare stärka vår förmåga att leverera differentierade kundlösningar med avsevärt kortare ledtider i Asien. Under året färdigställdes även en expansion av vår pulverfabrik i Stony Creek i USA, för både jämpulver och rostfria pulver, vilket ger oss fortsatta möjligheter att växa i den takt som vi gjort under de senaste åren.

Fortsatt ökad efterfrågan

Höganäs nettoomsättning uppgick till drygt 7 miljarder kronor under 2011, 6 procent högre än föregående år. Försäljningen utvecklades totalt sett positivt under året i samtliga regioner. I Europa noterades goda försäljningsvolymmer under första halvåret, med oväntat stark försäljning i Sydeuropa, men en försvagning inträdde efterhand. Försäljningen i Tyskland var stark under årets tre första kvartal, men mattades under fjärde kvartalet i takt med svagare industrikonjunktur. I Nordamerika var volymtillväxten stark, också exkluderat den positiva effekten av försäljningen till Hoeganaes Corporation (GKN), om totalt ca 16 000 ton. Också i Sydamerika utvecklades försäljningen positivt, även om lagerjusteringarna under fjärde kvartalet redu-

» I backspegeln kan vi konstatera att 2011 blev ett starkt år för Höganäs, med en försäljningsökning på 6 procent, ett rörelseresultat på SEK 1,1 miljarder och en avkastning på sysselsatt kapital på 25 procent. Detta visar att vi har valt rätt väg när vi lägger våra resurser på att utveckla metallpulverapplikationer som löser morgondagens problem inom energi, hållbar produktion och kostnadseffektivitet.



cerade tillväxtsiffrorna för helåret. Bedömningen är att förutsättningarna i Asien är goda, många av Höganäs kunder investerade under 2011 i ökad kapacitet, men tillväxttakten var betydligt svagare än under 2010. I Kina orsakade regeringens åtstramningsåtgärder en inbromsning. Dessutom drabbades marknaden under andra kvartalet av krisen i Japan efter jordbävningen och under fjärde kvartalet av översvämningarna i Thailand.

Årets resultat

Vi nådde under 2011, precis som under 2010, våra långsiktiga mål för såväl tillväxt, som rörelsemarginal och avkastning. Rörelseresultatet uppgick till 1 071 Mkr (1 114), något lägre än föregående år främst på grund av negativ valutapåverkan. Den svenska kronan var i genomsnitt betydligt starkare jämfört

med föregående år, vilket hade en negativ påverkan på vårt resultat. Större försäljningsvolymerna gav ett positivt bidragstillskott, men produktionstakten i anläggningarna var något lägre än normalt under andra halvåret, vilket innebar mindre gynnsam kostnadsabsorption än föregående år. Dessutom påverkas jämförelsen mellan 2011 och 2010 av det faktum att det under första halvåret 2010 gjordes lagervinster som inte upprepades 2011. Som tidigare nämnts ökade vi under 2011 också investeringarna i forskning och utveckling, framför allt i form av fortsatta satsningar avseende komponentlösningar för nya elektromagnetiska applikationer och på pulverbaserade kugghjul till växellådor.

I skrivande stund är situationen i världsekonomin minst sagt osäker och det råder delade meningar om vad 2012 bär med sig. Klart är att

Höganäs påverkas av svängningarna i världsekonomin, vilket gör det svårt att förutse en exakt utveckling för försäljning och lönsamhet.

Som företag står vi dock starka. De senaste årens goda resultat, trots svängningar i världsekonomin, har visat att vår inslagna väg är riktig. Genom djup kännedom om våra kunders behov och stegen längre fram i värdekedjan kan vi erbjuda nya och differentierade produkter och tjänster som marknaden behöver.

Vi ser en framtid där metallpulver används i allt fler applikationer. Därför lyder vår vision: Vi flyttar fram gränserna för metallpulver. Jag ser fram emot att dela den resan med er.

Med vänlig hälsning
Alrik Danielson
VD och koncernchef



Ökad konsumtion och knappa resurser kräver nya lösningar

För att säkerställa långsiktig tillväxt och lönsamhet är det av största vikt att Höganäs snabbt kan anpassa sig till förändringar i omvärlden och ta vara på de affärsmöjligheter som skapas. Genom vårt nära samarbete med kunder och slutanvändare runt om i världen, får vi tillgång till unik information om verkliga behov. Dessutom gör vi varje år en ingående omvärldsanalys, som ligger till grund för vårt strategiska arbete inom styrelse och ledning. Varje region ansvarar för att undersöka viktiga branscher, teknikområden och andra intressanta drivkrafter tillsammans med företagsledningen.

Ett antal långsiktiga, tongivande trender i omvärlden kommer att ha stor inverkan på Höganäs framtida utveckling. För oss är de två mest centrala trenderna jakten på kostnadseffektivitet och den kraftiga tillväxten i länder som Brasilien och Indien.

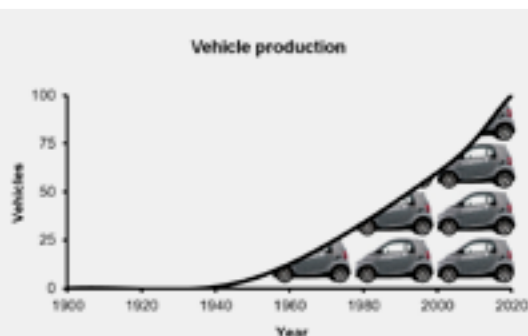
De allra flesta företag drivs av att ständigt höja kostnadseffektiviteten i sin verksamhet. Samtidigt ökar kraven på kraftfulla miljö- och klimatåtgärder världen över. Många miljöproblem, till exempel koldioxidutsläppen, är globala.

Ökat välstånd och därmed ökad konsumtion och energiförbrukning i en världsdelen påverkar behov och beteenden i hela världen. Den ökade konsumtionen i kombination med brist på råvaror och rent vatten gör att vi måste kunna producera fler varor på ett allt mer kostnads- och resurseffektivt sätt.

Den snabba utvecklingen i många tillväxtländer är också en stor möjlighet för Höganäs. I BRIC-länderna – Brasilien, Ryssland, Indien och Kina – ökar välståndet snabbt och medelklassen växer kraftigt. Det skapar nya marknader med nya krav för många branscher. I dessa

länder är behovet av nya lösningar mycket stort för att effektivt kunna producera billiga och resurssnåla produkter. Aktiviteten och innovationskraften i dessa länder blir också allt större. Utvecklingen går mycket snabbare än den gjorde i Europa eftersom man kan använda existerande teknologi och på så sätt utvecklas betydligt fortare. Det finns en stark vilja att fånga upp nya saker och att bli ledande.

Omvärldsanalysen visar på konkreta behov som kräver nya produkter och lösningar. Metaller och andra grundämnen är knappa resurser. När priserna stiger på världsmarknaden behöver många branscher optimera användningen av dem. Behovet av effektiva och mindre miljöbelastande transporter ökar också allt mer, inte minst i storstäderna. Exempelvis ökar efterfrågan på mindre, resurssnåla och billiga bilar. I tillväxtländer drivs efterfrågan både av viljan att skaffa sig en bil till en rimlig kostnad, och uppbyggnaden av infrastrukturen. I västvärlden drivs efterfrågan av miljökrav och ökande diesel- och bensinpriser. Dessutom är det enklare att ta sig fram och parkera en mindre bil i de allt mer tätbefolkade storstäderna.



Från ...

Från och med 2020 kommer det att produceras 100 miljoner bilar per år. Samtliga med kuggväxellådor. Bara kuggghjulen i dessa bilar kommer att ha ett sammanlagt marknadsvärde som motsvarar hela marknaden för PM-komponenter idag.

Ökad effektivitet och minskad miljöbelastning

Vår vision är att allt man kan göra med metallpulver ska man göra med metallpulver. Vi ser näst intill obegränsade möjligheter att utveckla nya eller bättre produkter med våra metallpulver. Oftast blir det billigare och effektivare för både kunder och slutanvändare. Dessutom minskar påverkan på miljön.

För att ta vara på de möjligheter som förändringar i omvärlden skapar, och driva på utvecklingen mot en bredare användning av metallpulver, satsar vi på forskning och utveckling i våra globala utvecklingscenter. Vi kallar dem Power of Powder Center (PoP Center) och de finns i Sverige och Indien. I Nordamerika och Kina har vi Tech Center. Här har vi samlat alla våra kompetenser för att tillsammans med våra kunder utveckla framtidens applikationsområden.

Höganäs har sex specialistgrupper, Global Development Team, för vart och ett av de områden där vi ser en särskilt stor potential för kostnads-, effektivitets- och miljöfördelar med pulvermetallurgi. Våra specialistgrupper arbetar i anslutning till våra PoP Center och har som mål att utveckla behovsinsikterna inom varje område till applikationsidéer och kundsamarbeten.

Sex prioriterade applikationsområden:

Komponenter kan göras effektivare och lättare med pulvermetallurgi. Med lägre energiåtgång och mindre materialspill kan de dessutom göras mer miljöeffektiva. Två exempel är vevstakar och kugghjul inom fordonsindustrin. Användning av pulvermetallurgiska komponenter ökar då de håller lika hög kvalitet, men kan produceras till en betydligt lägre kostnad jämfört med komponenter gjorda med traditionell teknik.

Ytbeläggning med pulver ger lägre kostnad och miljöbelastning för applikationer där slittålighet och korrosionsbeständighet är viktigt, som järnvägshjul och hydrauliska cylindrar. Istället för att tillverka hela applikationen i sällsynta och dyra metaller används dessa material endast på ytan av vanliga, billiga stålkomponenter. Med denna process uppnås lika bra tålighet mot nötning och korrosion.

Lödning med metallpulverbaserad pasta för högttemperaturlödning ger optimal sammanfogningsteknik. Höganäs nyutvecklade lödpulver innehåller mycket mindre mängder miljöbelastande metaller som nickel och koppar. De ersätts istället med järn. Detta ger både ökad hållfasthet och besparingar i pengar och miljöbelastning. Tekniken används idag framför allt inom de kraftigt växande marknaderna för värmeväxlare, EGR-kylare, katalysatorer och bränsleceller. Höganäs tecknade under 2011 ett licensavtal med Innobraz, en ledande tysk tillverkare av lödpasta och satsar nu stort på produktutveckling inom detta område.

Elektromagnetiska applikationer, till exempel elmotorer och induktorer, som tillverkas av mjukmagnetiskt pulver blir lättare, mindre och billigare än de som tillverkas med traditionell teknik. Samtidigt har de högre verkningsgrad och blir enklare att tillverka och återtvinna.

Filter blir billigare och får bättre egenskaper med metallpulver. De tål högre temperaturer och har högre effektivitet och längre livslängd. Avgasrening i dieselmotorer och vattenrening i vattenverk är viktiga användningsområden. Metallpulver kan även användas direkt för vatten- eller markrening.

Formsprutade komponenter tillverkas med hjälp av en teknik som ger samma fördelar som pressade komponenter, samtidigt som flexibiliteten i formgivningen ökar. Det är en teknik som gör det möjligt att ta fram 3D-komponenter. Exempel på användningsområden är klockboetter och kirurgiska instrument. En stor mängd smidda eller gjutna komponenter bör kunna formsprutas med pulver i framtiden.

...idé...

Därför arbetar vi med att utveckla produktionsteknologin för transmissionskugghjul i pulverstål. Utvecklingsarbetet pågår i vårt PoP Center, på universitet och med industripartners. Vi testar också kugghjulen i Ramona Karlssons bil i rally-VM.



Var är metallpulvret?

Pepparkvarnen

Den nedre kvarnen kan tillverkas i rostfritt stålpulver.

Kylskåpet

Kompressorn innehåller ett metallpulver som är en kostnadseffektiv lösning.



Flingorna

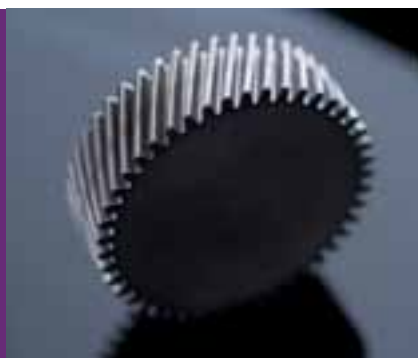
Berikade med NutraFine™ för att hjälpa till att ge ett tillräckligt intag av järn.

Kniven

Eggen kan vara belagd med höglegerat pulver för utmärkt skärpa och hållbarhet.

... till ...

Höganäs samarbetar med de viktigaste utvecklingsföretagen för växellådor. Vi har investerat i testriggar av världsklass för att kunna förse bilindustrin med utmattningsdata för kugghjul.



Innovationer ger betydande vinster för våra kunder

All produktveckling på Höganäs utgår från marknadens behov och den största delen av utvecklingsarbetet görs tillsammans med våra kunder och slutanvändare. Inom våra Global Development Team identifieras behoven i olika kundsegment. Till exempel har våra specialister inom elektromagnetiska applikationer tagit fram en lösning för energiindustrin.

Efterfrågan på återvinningsbara och billiga energikällor som sol- och vindenergi ökar alltmer. När el genereras med dessa metoder bildas likström. För att vi ska kunna använda elen i våra nät måste den omvandlas till växelström med hjälp av så kallade inverterar.

I invertern spelar induktorn en nyckelroll för en störningsfri ström-signal. På Höganäs såg vi möjligheten att ta fram en induktor som med hjälp av pulvermetallurgi skulle kunna tillverkas på ett mer resurs- och kostnadseffektivt sätt. Potentiella kunder kontaktades och intresset visade sig vara stort. Våra forskare och utvecklare inom elektromagnetiska applikationer genomförde sedan ett gediget utvecklingsarbete.

Resultatet blev Inductit™, en induktor som med hjälp av vår pulvermetallurgi fungerar bättre än traditionella lösningar. Anledning-

arna är framför allt två: den pulverblandning som vi tagit fram tål höga frekvenser bättre och induktorns design blir mer kompakt.

Dessa egenskaper är av största vikt för en induktor. Med Höganäs teknik minskar energiförlusten i processen att omvandla el från lik- till växelström. Dessutom minskar tillverkningskostnad och materialspill betydligt. Inductit™ kan användas i flertalet tillämpningar. Högaktuella exempel är för att producera solenergi och vindkraft eller i el-/hybridfordon där batteriets likström ska omvandlas till växelström.

På liknande sätt som med Inductit™ arbetar alla Global Development Team med att omvandla behovsinsikter till konkreta utvecklingsprojekt. I vissa fall testas och utvecklas prototyper på egen hand i PoP Centret innan vi kontaktar en potentiell beställare. Oftast går våra specialistteam tillsammans med kunder och partner direkt till slutkund.

...verklighet.

Snart har växellådskonstruktörer världen över tillgång till tillförlitliga data för Höganäs material och processer. Då kommer de att kunna dimensionera och tillverka bilväxel-lådor med många fler komponenter tillverkade av pulver.



Minskad energiförlust

Det nya järnbaserade material som Höganäs har tagit fram ger en unik kombination av hög magnetisk mättnad och låga magnetiska förluster. Resultatet är ökad effektivitet, som gör att induktorn kan vara mindre men lika effektiv.

–50%

Minskad storlek

Elektronisk utrustning tenderar att bli kraftfullare, effektivare och mer kompakt. Vinsterna är många, till exempel sänkt energiförbrukning och förbättrad design. Denna trend ställer ökande krav på ingående komponenter. Inductit™ möter framtidens krav på effektivitet och kompakthet.

–40%

Eliminering av läckage i magnetfältet

Den speciella designen gör att Höganäs induktor innesluter magnetfältet i induktorn. Därigenom störs inga andra elektriska kretsar i invertern eller annan elektronik i dess närhet.

–25%

Billigare invertertillverkning

Inductit™ har en unik cylindrisk, kompakt design. Tillsammans med låga energiförluster och eliminerat magnetiskt läckflöde kan induktorn i många fall placeras direkt på kretskortet. Detta har inte varit möjligt tidigare. Resultatet är sänkta tillverkningskostnader och att inverterns storlek kan minskas ytterligare.

–15%

Nästan inget materialspill

Det är betydligt mer resurseffektivt att tillverka induktorn med metallpulver jämfört med traditionellt material då man med pulvermetallurgi kan använda allt råmaterial.

–15%

Genom att driva utvecklingen i branschen skapar vi värde för aktieägarna

Höganäs är världens ledande producent av metallpulver med gedigna applikationskunskaper i hur pulvrets unika egenskaper kan utnyttjas för att uppnå kostnadsfördelar, ökad prestanda och minskad miljöbelastning. Som föregångare i branschen driver vi utvecklingen av pulvermaterial genom att tillsammans med våra kunder hitta nya användningsområden för metallpulver. På så sätt breddar vi marknaden och möjliggör fortsatt marknadstillväxt.

Genom att utveckla applikationskunskaper och bygga goda relationer med kunder och slutanvändare kan vi dessutom ta steg framåt i värdekedjan. På så sätt kan vi erbjuda samarbeten och tjänster på flera nivåer i värdekedjan och få en större exponering.

Tack vare nära samarbete med många kunder runt om i världen har vi gjort en rad tekniska genombrott och skapat lönsamma affärer för alla inblandade. Vår framgång bygger på en vilja att lyssna och att ständigt anpassa oss till marknadens skiftande behov. Det är så vi skapar en uthålligt lönsam tillväxt för Höganäs.

Våra finansiella mål är att växa med 6–8 procent per år i genomsnitt över en konjunkturcykel, att ha en rörelsemarginal på 15 procent och att nå en avkastning på sysselsatt kapital på 20 procent. Precis som under 2010, uppnådde vi alla våra långsiktiga finansiella mål under 2011. De senaste fem åren har den genomsnittliga tillväxten varit nästan 7 procent. Under 2009 minskade efterfrågan kraftigt på grund av lågkonjunkturen som följde av den finansiella krisen i slutet av 2008. Under 2010 skedde en kraftig återhämtning och under 2011 var såväl volymtillväxt som försäljningstillväxt 6 procent. Vi har sedan 2006 gått från 12 procent rörelsemarginal till 15 procent och från 15 procent avkastning till 25 procent. Det visar att vår strategi skapar värde för aktieägarna.

Det finns även andra indikatorer som tydligt visar att vi långsiktigt bygger värde med en ny marknadsposition och långa kundrelationer. Under fjärde kvartalet 2011 startade projekteringen av en ny blandningsanläggning i Sydkorea. Investeringen stärker vår position på den asiatiska marknaden genom att vi som enda leverantör i regionen kommer att kunna erbjuda avsevärt kortare leveranstider för differentierade kundlösningar i Asien. Dessutom möjliggör närvaron ett närmare samarbete med den koreanska bilindustrin, som ligger långt fram i utvecklingen. Under året tecknade Höganäs också ett licensavtal med en ledande tysk tillverkare av lödpasta, Innobraz. Samarbetet gör att vi kommer närmare slutkunderna och kommer därför att kunna leverera betydligt bättre produkter än tidigare.

Ett exempel från 2011 där vi tillsammans med kunden skapar värden för både dem och oss, är samarbetet med Embraco i Brasilien. I början av 2011 lanserade Embraco, som är världsledande i sin nisch, en ny typ av mikrokompresor som är baserad på ett Somaloy®-material från Höganäs. Den nya mikrokompresorn kommer att skapa utrymme för ett antal nya portabla produkter med kompressorer på marknaden.

» Power of Powder

Metallpulver är ett kreativt material som öppnar många nya vägar till bättre och effektivare lösningar med lägre miljöbelastning. Det finns en fantastisk inneboende kraft i materialet. Tillsammans med våra kunder utvecklar vi med hjälp av vår pulverteknologi ständigt nya applikationsområden som skapar värde och mätbar nytta. Det gynnar både våra kunder och våra aktieägare.



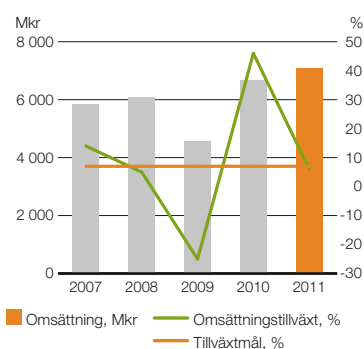
>15% rörelsemarginal

+6% försäljningsvolym

Volymtillväxt

Målet är att växa med 6 till 8 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. Under de senaste fem åren var den genomsnittliga tillväxten i linje med målsättningen, fram till den finansiella krisen i slutet av 2008. Därefter har bilden störts av en mycket kraftig nedgång och sedan en betydande återhämtning 2010. Under 2011 uppgick volymtillväxten till 6 procent.

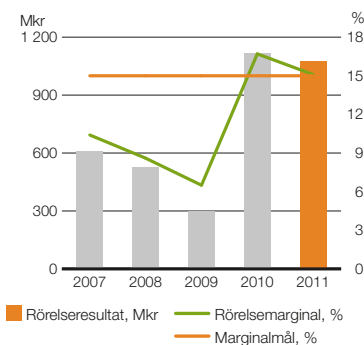
Omsättning



Rörelsemarginal

Målet är att uppnå en rörelsemarginal om 15 procent. Under både 2010 och 2011 överträffade vi målet, rörelsemarginalen 2011 uppgick till 15,1 procent. Redan våren 2008, före den finansiella krisen, var vi mycket nära målet.

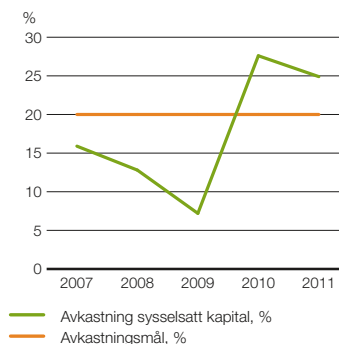
Rörelsemarginal



Avkastning

Målet är att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital på 20 procent över en konjunkturcykel. Under 2010 och 2011 har vi överträffat målet, 2011 uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 24,9 procent.

Avkastning



Components

Components står för allt det järn- och metallpulver som vidareförädlas till komponenter. Affärsområdet utgör cirka 75 procent av Höganäs omsättning. Kunderna är främst komponenttillverkare inom pulvermetallurgisk industri. Inom Components arbetar man också med att marknadsföra fördelarna med metallpulver mot slutkund som ett led i Höganäs strategi att flytta fram gränserna för pulvermetallurgin.



Komponenttillverkarna pressar och sintrar metallpulvret till mekaniska komponenter som levereras till produkt- och systemtillverkare eller direkt till så kallade OEM-företag. Många av de kraftöverförande komponenterna i personbilar (kedjehjul och synkroniseringsnav i växellådor, stötdämpardetaljer, bromsar med flera) tillverkas av metallpulver eftersom tillverkningen blir mycket kostnads- och energieffektiv.

Pulverkomponenter pressas direkt till färdig form och behöver därför inte fräsas och svarvas som är fallet med smidda eller gjutna ämnen. Minskad materialåtgång ger högre utbyte och lägre materialkostnad. Med färre arbetsmoment minskar också genomloppstiden, vilket ger högre effektivitet, lägre energiåtgång och mindre miljöpåverkan.

Att ta fram pulverblandningar som ger en jämn kvalitet, litet verktygsslitage, ökad hastighet för kompakteringen och minimal efterbearbetning är viktiga faktorer för att höja komponenttillverkarnas effektivitet.

Självklar partner i utvecklingen av morgondagens motorer

Höganäs utvecklingsarbete bedrivs inom tre huvudområden; pressade komponenter, mjukmagnetiska komponenter och formsprutade komponenter. Det långsiktiga målet är att flytta fram gränserna för pulvermetallurgi, det vill säga hitta nya områden för att tillvarata metallpulvrets många fördelar.

Kontinuerligt ökande krav på högre energieffektivitet och lägre miljöbelastning kräver nya system i motorer. Ett exempel är variabel ventilinställning som idag tillverkas från pulver. Pulvermetallurgi bidrar både till att minska energiåtgången i produktionen och till att minska bränsleförbrukningen genom att bidra till lättare motorer. Metallpulvertekniken möter morgondagens krav och Höganäs ska vara en självklar samarbetspartner i utvecklingen av morgondagens motorer.

Viktiga framsteg 2011

Med ökad motorprestanda höjs kraven på ingående komponenter. Höganäs utvecklade för ett antal år sedan kromlegerade pulver, som ger höghållfasta komponenter. Dessa pulver passade sydkoreanska komponenttillverkaren Sinterons produktion av pulversmidda vevstakar. Biltillverkaren Hyundai är mycket nöjd med resultaten och vevstakarna sitter nu i ett flertal modeller. Under 2011 ökade Sinteron stadigt sin produktion av den här typen av vevstakar.

Under hösten har Höganäs beslutat att investera i en blandningsanläggning för metallpulver i Sydkorea. Den koreanska bilindustrin är den femte största i världen och komponenttillverkarna ligger långt fram i utvecklingen inom många områden. Anläggningen beräknas vara färdig vid årsskiftet 2012/2013 och stärker ytterligare Höganäs ställning på den viktiga asiatiska marknaden.

Tyst och stark cykelmotor

Dagens transportproblem är många; trafikstockningar, parkeringsplatser, luftföroreningar för att nämna några. Elektriska fordon är ett bra alternativ, de är små, lättmanövrerade, kostnadseffektiva och miljövänliga. Med nästan 30 miljoner enheter sålda världen över under 2011, har elektriska cyklar blivit ett populärt sätt att förflytta sig.

Höganäs har utvecklat ett elektriskt drivsystem (motor, kontrollenhet och display) för elektriska cyklar som ger en säker, tyst och smidig förflyttning. Motorn bygger på Höganäs mjukmagnetiska pulver i kombination med avancerad elektronik och ger både bättre prestanda i uppförsbackar och ökad räckvidd.

Det svenska företaget Bike Production Mosser tillverkar cyklar för bland annat organisationer och logistikföretag. Mosserns cyklar är utvecklade för att möta högt ställda krav, som transport av stora mängder post eller flera personer. Mosser har valt Höganäs elektriska drivsystem för dess robusthet och höga prestanda; en rad cyklar används nu i fältförsök i Skandinavien.

Marknadssegment

- Pulvermetallurgiska komponenter
- Mjukmagnetiska komponenter

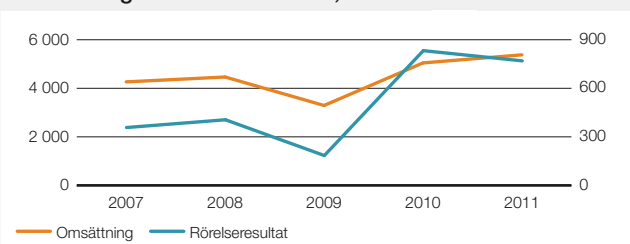
Applikationer

- Synkroniseringsnav i manuella växellådor
- Kugghjul i elektriska handverktyg
- (Stator) komponenter i elektriska motorer

Nyckeltal affärsområdet

Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	5 378	5 046
Rörelseresultat	766	829
Rörelsemarginal, %	14,2	16,4
Tillgångar	4 708	4 086
Investeringar	356	231

Omsättning och rörelseresultat, Mkr



Consumables

Inom Consumables säljs järnpulver och höglegerade metallpulver som används i processer som ytbeläggning, svetsning och lödning. Metallpulver används också inom en rad olika områden såsom kemisk och metallurgisk processindustri, till filter för rening av vatten och avgaser samt som tillsatser i livsmedel och foder. Affärsområdet står för cirka 25 procent av Höganäs omsättning.



Genom sina unika egenskaper är metallpulveret användbart till en mängd olika applikationer och är därför en viktig beståndsdel i många industriella processer.

Höganäs levererar pulver till producenter av svetsmaterial, till användare av lödnings- och ytbeläggningstekniker, liksom till tillverkare av livsmedel och foder. Leveranserna sker främst till OEM-företag, men även till deras underleverantörer.

Metallpulver har även många andra applikationsområden, som rening av vatten, jord och avgaser, järnberikning av livsmedel. Höganäs driver på arbetet med utveckling av nya applikationer.

Svetsning, lödning och ytbeläggning stora användningsområden

Svetsning är ett stort användningsområde och den viktigaste applikationen för Consumables. Med järnpulver i svetselektroder förbättras svetsegenskaperna och kvaliteten på svetsgodset, vilket ökar produktiviteten genom sänkta produktionskostnader.

Pulver för högttemperaturlödning är ett annat prioriterat område. Lödning i temperaturer över 900 grader ställer höga krav på lödpasta och där kommer metallpulvrets flytegenskaper väl till pass. Höganäs pulver ger en kostnadseffektiv lösning och ökar produktiviteten hos kunden.

Genom ytbeläggning med metallpulver ökas uthålligheten för komponenter som

utsätts för frätande miljöer och hårt slitage. Metalltytor får nya egenskaper och ökad prestanda och komponenter kan få längre livslängd. Ytbeläggning med laser (laser cladding) ger ytbeläggning med mindre inverkan på materialet. Tekniken används för renovering av viktiga komponenter som kullager och ventiler.

Rening och livsmedelstillsatser exempel på nya applikationer

Metallpulver har stor yta i relation till volymen och lämpar sig väl för rening av vatten, jord och avgaser. Behov av minskade utsläpp, bättre avgasrening och möjligheten att rena förorenat vatten är därför viktiga drivkrafter för ökad användning av metallpulver.

Andra användningsområden är livsmedelstillsatser. Järnbrist är en vanlig bristsjukdom i hela världen som kan kompenseras genom tillsatser av järn i livsmedel.

Viktiga framsteg 2011

Ett licensavtal med Innobrazo GmbH för metallpulverbaserad lödpasta innebär att Höganäs tar ett steg framåt i värdekedjan. Med fler möjligheter till nära samarbete med slutanvändarna, ökar förutsättningarna för utveckling av kundspecifika applikationer. Innobrazo är en ledande tillverkare av pasta för högttemperaturlödning som används främst för värmeväxlare, katalysatorer och bränsleceller.

Miljövänligare värmeväxlare

Energipriserna stiger i höjden. Fossila bränslen som olja och kol blir allt dyrare samtidigt som vårt klimat hotas av höga koldioxidutsläpp. Behovet av alternativa energikällor är stort och med hjälp av exempelvis solvärmeteknik finns möjligheten att producera miljövänlig energi kostnadseffektivt.

SWEP är en världsledande tillverkare av värmeväxlare som ständigt ställs inför nya utmaningar. Miljökraven på dricksvattenapplikationer ställer stränga krav på halter av nickel och koppar som avgas i dricksvatten vid uppvärmning. Detta gör traditionella nickel- och kopparlöd olämpliga att använda. SWEP och Höganäs arbetade tillsammans fram en lösning. Genom att använda Höganäs rostfria lod BrazeLet® F300 lyckades man ta fram en värmeväxlare som helt och hållet består av rostfritt stål och som inte är fogad med nickel- eller kopparlöd. SWEP:s nya lödda värmeväxlare B10T har monterats i en solenergilösning från Grundfos som ska användas av slutkunden Sonnenkraft för uppvärmning av varmvatten.

Marknadssegment

Ytbeläggning, friktionsmaterial, svetsning och lödning, filter, livsmedels- och foderberikning

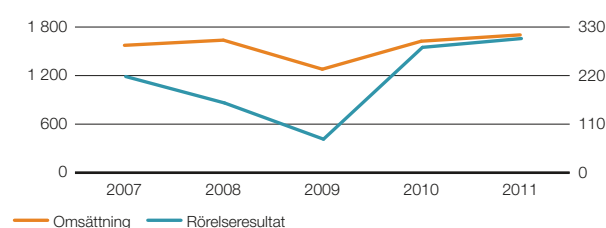
Applikationer

- Svetselektroder
- Ytbeläggning av valsar
- Lödning av värmeväxlare

Nyckeltal affärsområdet

Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	1 703	1 625
Rörelseresultat	305	285
Rörelsemarginal, %	17,9	17,5
Tillgångar	1 129	1 517
Investeringar	110	71

Omsättning och rörelseresultat, Mkr



Talang för utveckling

Arbetet med att utveckla både våra medarbetare och vår organisation fortsatte under 2011. Internkommunikation, personalutveckling och successionsplanering var några av årets prioriterade satsningar. Vid slutet av året hade Höganäs 1 707 (1 647) anställda i 15 länder, varav 15 procent (15) kvinnor och 39 procent (35) med akademisk examen.

Stärkt arbetsmiljö

Ett övergripande projekt för att stärka Höganäs globala arbetsmiljöarbete startades under 2010. Projektet fortlöpte under 2011 då vi bland annat tog fram en strategi för den kommande tvåårsperioden. Det övergripande målet är att erbjuda alla våra anställda en säker och hälsosam arbetsplats. Vår vision är att det inte ska förekomma några arbetsplatsolyckor. Vi säkerställer ett systematiskt arbetssätt genom att Höganäs arbetar utifrån OHSAS 18001s riktlinjer. Sedan 2011 har vi en koncerngemensam miniminivå för säkerhetsarbetet och i övrigt sköts arbetet på lokal nivå. Under 2012 kommer vi att genomföra ett antal aktiviteter för att öka kunskapsöverföringen. Exempelvis ska våra olika enheter kunna ta del av varandras goda exempel på insatser för bättre hälsa och säkerhet på arbetsplatsen.

Medarbetarna är vår nyckelresurs

Våra medarbetare med deras talanger och kompetenser är nyckeln till företagets framgång både idag och på sikt. Därför är det viktigt för oss att ytterligare stärka positionen som en attraktiv arbetsgivare och säkerställa tillgången på affärskritisk kompetens. Detta är särskilt viktigt då vi verkar på en nischmarknad och därmed har behov av specialkompetenser, som kan vara svåra att finna. Dessutom har vårt rekryteringsbehov av ingenjörer förändrats under de senaste åren. Från att framför allt ha behov av ingenjörer inom materialteknik, till att numera ha ett rekryteringsbehov inom en mängd discipliner.

Det är inte alltid nödvändigt att leta utanför den egna organisationen. Många av våra medarbetare är mycket talangfulla och kommer att kunna ta andra roller med utökat ansvar i framtiden. Därför kan en väl fungerande utvecklings- och successionsplanering – där vi stöttar, utvecklar och belönar individer – säkra tillgången på rätt kompetens i rätt tid.

Höganäs Business Academy (HBA) är en central plattform för kompetensutveckling inom företaget. I tillägg till löpande insatser är vårt mål med HBA att öka våra medarbetares förståelse för Höganäs strategier och mål. Dessutom är det ett viktigt forum där medarbetare från olika verksamhetsområden och regioner kan lära känna varandra och utbyta kunskap och erfarenheter.

Vi satsar på internkommunikation

Kommunikation är viktigt för våra medarbetare. Därför fortsätter vi att satsa på fler och bättre verktyg för vår internkommunikation. Bland annat lanserade vi ett koncerngemensamt intranät under slutet av året. Ett av våra mål är bland annat att stärka relationerna mellan verksamhetsfunktioner och regioner. Vårt intranät möjliggör kontakter och kunskapsutbyte via exempelvis projektrum, samarbetsytor och möjlighet till dialog via bloggar och forum.

Vi har också förstärkt organisationen för internkommunikation både centralt och ute i regionerna. Genom internutbildning kan de regionala enheterna stärka sin närvaro i olika interna kanaler. Vidare har personaltidningen Hotspot utvecklats och arbetet med en ny e-learningplattform har påbörjats.

Gemensam uppförandekod

Sedan 2007 har Höganäs en koncerngemensam uppförandekod som omfattar relationer med affärspartner, aktieägare, medarbetare och samhället. Uppförandekoden innehåller områdena affärsetik, sociala och mänskliga rättigheter samt miljö och finns tillgänglig på Höganäs webbplats. Under 2011 gav vi ut en uppdaterad uppförandekod på svenska, engelska, franska och portugisiska som distribuerades till samtliga medarbetare runt om i världen.

1 707
anställda

39%
akademisk
examen

15
länder

» Tillsammans skapar vi värde

Alla medarbetare kan bidra till att skapa värde för kunden – var och en på sitt sätt. Här är två exempel.

Insats: Effektiva inköp

Mervärde: Säkra leveranser

Höganäs produkter är ofta affärskritiska för kunden och för kundens kund. Till exempel är vi leverantör till komponenttillverkare inom bilindustrin. Kunder med global verksamhet kräver identiska produkter, oavsett var i världen de levereras och används. Därför är Höganäs tillgång på affärskritiska råmaterial, exempelvis koppar, lika viktig som produkten som levereras. Höganäs globala inköps-team säkerställer tillgång till dessa material. Tack vare en genomtänkt strategi och globala avtal kan inköpssteamet bidra till att vi levererar produkter av rätt kvalitet, till rätt totalkostnad – och i rätt tid.

Insats: Kanban och tätare samarbete

Mervärde: God lagerkontroll

Höganäs kunder som levererar till fordonsindustrin sätter leveranssäkerhet högt på kravlistan. I Brasilien har ett tätt samarbete med en kund varit framgångsrikt. Med hjälp av Kanban, en metod för produktionsplanering ursprungligen utvecklad av Toyota, har vi i Brasilien säkerställt stabila leveranser av metallpulver. Insatsen har också gett tidsbesparingar och bättre lagerkontroll. Genom närmare kontakter och schemalagda avstämningar av lagernivåer och behov från kunden, har försörjningskedjan utvecklats för både oss och våra kunder.



Hållbar framgång

Utan hänsyn till miljön och omvärlden går det inte att nå finansiell styrka och framgång. Och vice versa, beroendet är ömsesidigt. Det är kärnan i hållbar utveckling för oss på Höganäs. Höganäs bidrag är i första hand våra metallpulver och de effektiviseringar de möjliggör. Dessutom är det av yttersta vikt att vi fortsätter att minska vår egen miljöpåverkan.

Höganäs erbjudande står sig väl på en marknad där framsynta kunder ser möjligheter att effektivisera förbrukningen av energi och material. Avancerade komponenter som tillverkats med pulvermetallurgi kan påskynda utvecklingen av framtidens energisystem. Exempelvis handlar det om elmotorer och distribution av förnyelsebar energi. I områden med vattenbrist kan specialutvecklade pulver användas till att rena grundvatten.

Inom vår forskning och utveckling fokuserar vi på att vidareutveckla kunskapen om pulvermetallurgi och hur den kan användas, inte minst i miljösparande syfte. Höganäs forskar både på egen hand och i samverkan med andra aktörer i branschen. Internt är våra PoP Center en viktig plattform, medan till exempel Jernkontoret koordinerar en stor del av vår branschgemensamma forskning.

På våra PoP Center, som finns i Höganäs och i Pune i Indien, bedriver vi forskning och utveckling tillsammans med våra kunder och deras kunder. Medvetna materialval, optimerade processer och smartare applikationer bidrar till produkter med allt bättre miljöegenskaper. En av de senaste innovationerna är mjukmagnetiska komponenter som används i motorer för elbilar. Motorerna blir lättare, starkare, mer energieffektiva och ger bättre vridmoment än alternativen.

Detta är ett exempel på att vi på Höganäs driver utvecklingen i branschen och ständigt hittar nya applikationsområden för vår metallpulverteknik, exempelvis morgondagens energisystem.

Forskningen inom pulvermetallurgi som bedrivs gemensamt i branschen är också viktig. Den bidrar till att ytterligare utveckla teknologin och tillämpningsområdena för metallpulver. Exempelvis pågår ett projekt inom ramen för Jernkontorets energiprogram med syfte att effektivisera ljusbågsugnsens energi-

användning vid stålframställning baserad på järnsvamp eller skrot. Ett annat intressant projekt handlar om att ta tillvara och återanvända slagg – en restprodukt från smältning av järn – som konstruktionsråvara.

Hållbarhetsarbetet omfattar flera områden

Vår koncerngemensamma organisation Corporate Competence Center koordinerar Höganäs hållbarhetsarbete. Vår risk- och väsentlighetsanalys visar att följande frågor är särskilt relevanta för Höganäs:

- minskad energianvändning
- minimera restprodukter och avfall
- uppförandekod för leverantörer

Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen är också ett prioriterat område, läs mer om det på sidan 14.

Minskad energianvändning

Höganäskoncernens energistrategi är baserad på den energikartläggning som vi gjorde under 2009 och 2010. Strategin, som började implementeras under året, innefattar bland annat att:

- Höganäs projekthandbok, som styr produkt- och processutveckling, ska innehålla ett särskilt avsnitt om energi
- samtliga regioner ska ha energiledningssystem
- varje regionledning ska utse en energiansvarig
- samtliga regioner ska upprätta en treårsplan för energiarbetet, som rapporteras till koncernledningen.

Dessutom accepterar Höganäs längre återbetalningstid för investeringar i energieffektiviseringar, vilket gör att vi kan genomföra fler åtgärder. Vi fortsatte också kartläggningen av effektiviseringspotentialen och vi formulerade målet:

-53%
CO₂

-90%
SO₂

-46%
NO_x

Sedan mitten av 1980-talet har utsläppen per ton producerat material minskats successivt. Idag ligger utsläppen nära vad som är möjligt med dagens teknik eftersom järn- och ståltillverkning är beroende av kol som ger upphov till koldioxidutsläpp från processen

Höganäs ska minska energianvändningen i tillverkningen med 10 procent till år 2020, mätt i kilowattimmar per ton med 2010 som basår.

Vår svenska organisation har i samverkan med Höganäs kommun och lantbrukare gjort en förstudie för att undersöka möjligheterna att ersätta naturgas med lokalt producerad biogas. Utfallet hittills är positivt, varför vi planerar att genomföra en fördjupad studie under 2012. Ett konkret resultat som uppnått under 2011 är att vi har ingått en avsiktsförklaring med kommunen om energitillförsel. Avsiktsförklaringen går ut på att kommunen levererar biogas från sitt reningsverk till oss mot att vi tillhandahåller överskottsvärme för att höja effektiviteten i biogasanläggningen.

Minimera restprodukter och avfall

Alla restprodukter från vår produktion hantearas antingen som biprodukter eller som avfall. Biprodukter återtas i vår egna produktion eller säljs vidare till våra kunder. Restprodukter behandlas som avfall när det miljömässigt är motiverat.

Vår vision är att inte generera något branschspecifikt avfall. Våra huvudsakliga strategier för att nå dit är att:

- maximera materialutnyttjande i produktionen och därmed undvika spill
- minimera restproduktflöden exempelvis genom att sluta processteg och att öka antalet produktionscykler mellan utrustningsunderhåll

- minska avfallsmängder genom att hitta och utveckla användningsområden för restprodukter internt eller externt med eller utan föregående uppärbetning.

Ett exempel på ett nytt användningsområde för restprodukter är som blästermedel. Under 2011 levererade vår nordamerikanska organisation över 150 ton blästermedel. En fördel med vårt blästermedel är att det kan magnetsepareras från ofta giftiga färgrester och annat efter användning. På så sätt undviks onödigt farligt avfall vid till exempel underhåll av målade stålbroar.

» Höganäs för hållbar utveckling

Vår produktutveckling och processer präglas av några övergripande ansatser som sätter ramarna för vårt arbete.

Bättre alternativ

All utveckling ska ge minskad miljöpåverkan jämfört med tidigare produkter eller processer. Därför är miljökonsekvensanalyser självklara delar i våra beslutsunderlag. Exempelvis erbjuder vi krom eller kisel som legeringselement i vissa produkter. Miljöbelastningen blir mindre än med alternativ som nickel eller koppar. Det zinkfria materialet Intralube E kan ersätta tidigare generationer smörjmedel i formpressningen av metallpulver.

Bättre processer sparar tid, material och energi

Tillverkning med pulvermetallurgi ger ofta bättre totalekonomi i hela värdekedjan. Genom att producera komponenter av metallpulver kan antalet tillverkningssteg reduceras. Dess-

utom kan komponenter av metallpulver härdas direkt efter sintring genom en forcerad kylningsprocess, vilket sparar tid och energi. Pulverteknologi gör att spill nästintill elimineras, vilket ger betydligt mer effektiv materialanvändning.

Hög prestanda och resurshushållning

Vår ambition är att fortsätta optimera resursanvändningen med bibehållen eller bättre produktprestanda. Det kräver fortsatt teknikutveckling. Ett exempel är användningen av avancerade designprogram för att optimera komponenters utformning. Beräkningar görs för att identifiera effektiviseringsmöjligheter och bättre prestanda. Till exempel kan utformning av ett kugghjul till en växellåda beräknas så att det optimeras för att inte skapa onödig rörelseenergi utan att göra avkall på hållfasthet och beständighet. Samtidigt kan betydande besparingar av material och vikt göras.

Uppförandekod för leverantörer

Under 2011 startade vi arbetet med att utveckla våra insatser gentemot Höganäs mer än 9 000 leverantörer. Uppdaterade verktyg och rutiner kommer att börja användas under 2012 och vi kommer att lägga mest kraft på leverantörer av råmaterial och transporttjänster. Detta eftersom dessa leverantörer bedöms ha störst påverkan på vår verksamhet utifrån risker, kommersiella förhållanden och kundpåverkan.

I de här insatserna ingår en särskild uppförandekod för leverantörer och ett system för självskattning. Leverantörerna kommer själva att jämföra sina resultat mot de krav som ställs i vår uppförandekod. Detta arbetssätt gör det möjligt att satsa på effektiva förbättringsåtgärder istället för en tung kontrollapparat.

Villkor för verksamheten

Vår verksamhet regleras av tillstånd från myndigheter överallt där vi har tillverkning. Tillståndet reglerar framför allt produktionsvolym, utsläpp till luft och vatten, buller samt avfall. De kan gälla för viss tid eller tills vidare. Alla våra produktionsanläggningar har de tillstånd som krävs.

Tillståndsärenden under året

Vi har gjort en teknisk utredning med syfte att ta fram åtgärder för förbättrad luftmiljö. En lösning har redovisats för och godkänts av till-

synsmyndigheten. Den är mycket effektiv och består i att tidigare outnyttjade processgaser leds om och förbränns i en ugnsmiljö. Det gör att utsläppen av stoft minskar samtidigt som en del av naturgasförbrukningen kan rationaliseras bort. Utbyggnaden av detta återvinnings-system kommer att färdigställas under 2012.

Vid våra svenska anläggningar fortsätter den fördjupade kartläggningen av förekomst av markföroreningar och vi har utökat kontrollprogrammet.

Processen för ansökan om nya miljötillstånd för anläggningarna i Höganäs fortsatte under året. Samråd med allmänheten och berörda myndigheter hålls i början av 2012.

Handel med utsläppsrätter

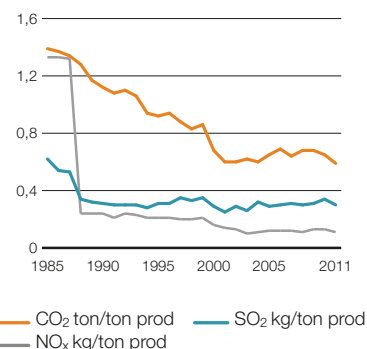
Anläggningarna i Halmstad och Höganäs står för cirka 90 procent av koncernens totala koldioxidutsläpp och omfattas av EU:s handels-system för utsläppsrätter av koldioxid. Systemet bygger på att antalet tillgängliga rätter successivt minskar och att underskottet driver på effektiviseringsinsatser för att minska CO₂-utsläppen där det är mest kostnads-effektivt.

Under handelsperioden 2008–2012 får energiintensiva industrier fri tilldelning av utsläppsrätter för att europeiska företags globala konkurrenskraft inte ska missgynnas. Tilldelningen baseras på historiska data för utsläpp och prognostiserade behov.

Vår tilldelning för 2008–2012 bedöms vara tillräcklig för våra verksamheter.

Nya regler kommer att ändra förutsättningarna för handelsperioden från 2013 till 2020. Därför har vi under året ansökt om tilldelning av kostnadsfria utsläppsrätter enligt de nya reglerna. Kostnadsfria utsläppsrätter delas ut till verksamheter som verkar på marknader som inte omfattas av handels-system för utsläppsrätter. Vi deltar i dialogen och försöker påverka handelssystemet genom den europeiska branschorganisationen EUROFER.

Utsläpp, per producerat ton



» Energiåtervinning

De svenska anläggningarnas arbete med att tillvarata spillvärme från industriprocesserna är ett exempel på systematiskt miljöarbete. När spillvärme används för uppvärmning ersätter det olja och naturgas som energikälla, vilket resulterar i lägre utsläpp av växthusgaser. Dessutom går ett överskott av spillvärme till Höganäs Fjärrvärme AB. Under 2011 levererade Höganäs 43,3 GWh (45,2) energi, vilket motsvarar cirka 12 360 ton (12 900) minskade koldioxidutsläpp.

Risker och riskhantering

Höganäs verksamhet är utsatt för både operationella och finansiella risker. För att hantera dessa risker och minimera resultateffekter och störningar finns ett antal strategier och policies.

Risker i koncernens operativa verksamhet

Produktion av metallpulver sker i en kedja av processer, varför störningar i de olika leden kan få stora konsekvenser. Avbrott i verksamheten på grund av transporthinder eller brand, explosioner eller andra typer av olyckor kan bli dyra. För att minimera riskerna för följd-effekter hålls ett säkerhetslager av råvaror och färdiga produkter.

Produktion kan också omlokaliseras inom koncernen för att minska riskerna för produktionsbortfall.

Sedan 2010 samarbetar Höganäs med en försäkringsgivare för egendom och produktionsbortfall, FM Global, och genomför årligen omfattande besiktningar av samtliga produktionsanläggningar. Fortlöpande och systematiskt skadeförebyggande arbete bedrivs syftande till att ytterligare minska riskerna för produktionsstörningar.

Försäkringsrisker hänförs till de kostnader som Höganäs kan åsamkas av ett otillräckligt försäkringsskydd. Höganäs strävar efter att upprätthålla ett försäkringsskydd som håller risknivån på en acceptabel nivå. Som ett led i detta har Höganäs uppdaterade värderingar av sina produktionsanläggningar för att säkerställa att korrekta återanskaffningsvärden rapporteras till försäkringsgivaren.

Inköpsrisker inbegriper leveranssäkerhet, kvalitet och pris på material och energi. Höganäs strävar efter att ha minst två leverantörer för utvalda strategiska råvaror. Moderbolaget ansvarar för att inköp av vissa metaller och andra strategiska varor samordnas, medan övriga risker hanteras lokalt vid respektive produktionsanläggning.

Höganäs är exponerat mot risken att inte få betalt för leveranser. Risken för kreditförluster begränsas i viss mån av att koncernens försäljning sker i ett stort antal länder till ett stort antal kunder, vilket begränsar exponeringen. Höganäs utnyttjar även kreditförsäkring för att minska risken för kreditförluster

bland kunder i USA, samt exportremburser vid försäljning på vissa marknader i Asien. Vid försäljning till nya kunder kontrolleras alltid kreditvärdigheten. Dessutom bevakas fordringsbalansen löpande.

Höganäs rykte kan skadas om säkerheten, miljöansvaret och etiken skulle komma att ifrågasättas. Dessa risker hanteras systematiskt av godkända ledningssystem och sköts lokalt av koncernens funktionssupport. Frågorna uppmärksammas även i det löpande arbetet genom utbildning och attitydpåverkan.

Möjligheten att attrahera och behålla kompetenta medarbetare är viktig för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. Kompetensutveckling och chefsutveckling bedrivs bland annat inom Höganäs Business Academy.

Vissa av de rättstvister och administrativa förfaranden som uppstår inom verksamheten kan också betraktas som risker. Dit hör frågor som exempelvis miljö- och hälsoansvar, immateriella rättigheter, men även tvister med leverantörer, kunder och andra externa parter, vilka kan handla om stora belopp. Juridiska tvister hanteras av Höganäs Corporate Legal-funktion i samverkan med externa tjänsteleverantörer.

I en global och konkurrensutsatt verksamhet finns risk för att nya produkter och processer kopieras. Immateriella egendomsrisker hanteras av koncernens avdelning för forskning och utveckling. Höganäs söker patent på tekniska uppfinningar och processer som utvecklats inom koncernen, samt bevakar att patentskyddet efterlevs.

Risker i omvärlden

Höganäs verksamhet påverkas av den internationella konjunkturutvecklingen. Detta gäller priset på råvaror, försörjning samt avsättningsmöjligheterna för koncernens produkter. Risker relaterade till förändringar i råvarupriser behandlas i avsnittet om finansiella risker. Exponeringen mot bilindustrin gör koncernen

särskilt känslig för utvecklingen i denna bransch. Dessa risker är svåra att skydda sig mot på kort sikt. I ett längre perspektiv gör Höganäs detta genom utveckling av produkter med högre förädlingsvärde och satsning på framtidsområden. Många av Höganäs produkter är konkurrensutsatta och flera av de större konkurrenterna har kontinuerligt förbättrat kvaliteten på sina produkter under de senaste åren. Den pulvermetallurgiska industrin utmärks dessutom av överkapacitet.

Genom strategin att vara den tekniskt, produktmässigt och kommersiellt ledande leverantören av metallpulver, ska Höganäs bibehålla och stärka sin ställning i förhållande till konkurrenterna.

Koncernens finansiella risker

Höganäs tillämpar ett arbetssätt med råvara- och valutasäkringar som syftar till att minimera de direkta effekterna på koncernens resultat av variationer i råvarupriser och valutakurser. Riskerna begränsas på två sätt. Först och främst genom att Höganäs vid både inköp och försäljning tillämpar avtal där priset justeras mot aktuella valuta- och råvarupriser. Genom att matcha villkoren i inköpsavtalen med villkoren i försäljningsavtalen reduceras risken. Därefter använder Höganäs derivatinstrument för att hantera den kvarvarande exponeringen.

Arbetssättet innebär att kvarvarande pris- och valutarisker i samband med inköp och försäljning av metaller i stor utsträckning säkras med derivatinstrument enligt den av styrelsen beslutade finanspolicy. Finanspolicy anger hur de olika riskerna ska hanteras och vilka riskmandat som beviljats. Finanspolicy omfattar finansiering, likviditetshantering, kreditrisker och hantering av alla prisrisker som är möjliga att hantera genom derivat, det vill säga valutor, räntor, vissa råvaror och energi. Höganäs finansenheter ansvarar för hanteringen av koncernens finansiella risker och fungerar som internbank.



Koncernen köper råvaror i form av metaller och förädlar dessa, primärt till metallpulverprodukter. I inköpsavtalen stipuleras att priset ska baseras på gällande marknadspris med en förutbestämd tidsförskjutning. Likaså anges i koncernens försäljningsavtal att priset på metallpulver innehåller en bestämd andel råmaterial, vars pris ska baseras på gällande marknadspris med en förutbestämd tidsförskjutning. För att få en korrekt uppfattning om koncernens råvaru- och valutarisker bör verksamheten betraktas som två delar. Den ena avser inköp och försäljning av råvaror i form av metaller, den andra den industriella förädlingsprocessen av råvarorna till metallpulverprodukter.

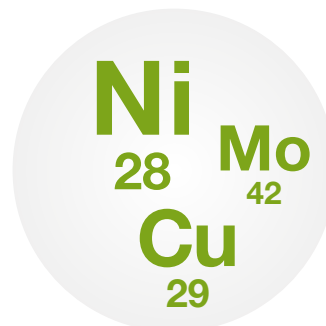
När det gäller inköp av metallråvaror, vilket vanligtvis sker i amerikanska dollar (USD) uppstår priskrisken då priset för inköpet fastställs. Priskrisken består sedan fram till den dag då priset på den metallpulverprodukt där råvaran ingår bestäms enligt försäljningsavtalet. Valutarisken kvarstår däremot fram till dess att kundfordran är reglerad.

Råvaru- och valutarisker kan begränsas genom att motvärdet av summorna av de exponerade värdena inom koncernen köps eller säljs på termin eller säkras med andra derivatinstrument. Avsikten är att minimera effekten av pris- och valutakursändringar i handeln med råvaror över tiden, dock inte nödvändigtvis i ett och samma kvartal. Möjligheten att helt eliminera riskerna begränsas av flera faktorer. Det skulle kräva tillgång till perfekt information om framtida affärsflöden. Dessutom saknas fungerande marknadsplatser för alla metaller, vilket gör att kostnaderna för att göra en effektiv prissäkring på långa kontrakt blir orimligt höga. Under 2011 utnyttjades metallderivatinstrument endast för prissäkring av nickel, koppar och molybden.



I den industriella förädlingsprocessen av råvarorna till metallpulverprodukter består exponeringen av förädlingsvärdet. Detta värde uppstår i ett flertal valutor inom koncernen, beroende på var produkterna förädlas och säljs. Riskens storlek påverkas också av den tidsrymd under vilken försäljningspriserna inte kan justeras på grund av ändringar i förädlingsvärdet. Denna risk kan under en begränsad tid reduceras genom att värdet av exponeringen köps eller säljs på termin, eller med andra derivatinstrument. Även här påverkar prognossäkerheten i bolagets affärsflöden möjligheten att helt ta bort riskerna. Genom derivatinstrument kan Höganäs reducera effekterna av växelkursförändringar på kort sikt. På lång sikt är Höganäs alltid utsatt för påverkan från förändrade omvärldsförutsättningar. Höganäs har valt en säkringsstrategi där de prognostiserade flödena säkras på upp till 15 månader. Långsiktigt skyddar sig Höganäs mot valutarisker genom att anpassa verksamheten efter förändrade omvärldsförhållanden.

Noteras bör också att en valutarisk kan vara "direkt" eller "indirekt". Direktexponering utgörs av kontrakterat eller prognostiserat kassaflöde. Indirekt exponering består däremot av en exponering till följd av avtalsvillkor. Ett exempel på detta är modellen för metallpristillägg till kunder, varvid valutakurser omräknas vid en förutbestämd tidpunkt före fakturering. Den indirekta exponeringen är då inte direkt "synlig" i koncernens kassaflöde, men påverkar koncernens resultat på samma sätt som om den hade varit det. Höganäs redovisar i svenska kronor. Då en stor del av Höganäs sysselsatta kapital finns i utländsk valuta, sker upplåning i dessa valutor för att åstadkomma en säkring av kapital i konvertibla valutor.



Finansieringsrisken avser den risk som är förknippad med koncernens finansieringsbehov till följd av låneavtal som förfaller och ett ökat behov av rörelsekapital. Nuvarande kreditfaciliteter, som vid årsskiftet uppgick till 175 miljoner Euro, togs upp 2010 hos en bankgrupp om fyra banker och förfaller januari 2013. Under 2011 har Höganäs även använt sig av en obekräftad kreditfacilitet hos Svensk Exportkredit (SEK). Utnyttjad andel vid årsskiftet och utestående volymer för andra krediter anges i not 31. Ränteswappar används för att hantera ränterisken.

Höganäs säkringsstrategier enligt finanspolicyn:

Höganäs finanspolicy anger grundstrategier med tillåtna avvikelsemandat. Avvikelser återrapporteras löpande. De grundläggande strategierna kan sammanfattas i följande punkter:

- pris- och valutarisker till följd av köp och försäljning av råvaror och råvaruinnehållet i olika produkter ska säkras till 90 procent förutsatt att det finns effektiva marknader för säkringsinstrument
- valutarisker kopplade till förädlingsprocessen säkras till 90 procent på en horisont upp till 15 månader
- nettot av utestående kundfordringar och leverantörsskulder säkras till 100 procent
- värdet av tillgångar i utländska valutor säkras genom att låneportföljen fördelas på dessa valutor
- ränterisken begränsas genom att 40 procent av den räntebärande skulden ska ha en räntebindning längre än ett år
- energikostnader säkras löpande på en horisont på upp till 18 månader.

Känslighetsanalys finansiella risker

Nedan följer en framåtriktad analys som beskriver påverkan på koncernens resultat. Känslighetsanalysen visar påverkan från underliggande exponering, det vill säga påverkan exklusive säkringsinstrument. Ett undantag finns och det är ränterisk som visas med hänsyn till befintliga swappar. Analysen är baserad på prognostiserade affärsvolymerna för 2012. Verkligt utfall kommer att påverkas av val av säkringsgrad inom policyns avvikelsemandat, säkerheten i prognoserna och förutsättningarna i marknaden för derivatinstrument.

Valutarisker till följd av leverantörsskulder och kundfordringar har inte tagits med i känslighetsanalysen eftersom dessa säkras till

100 procent och därmed inte ger någon nettopåverkan på Höganäs resultat- och balansräkning varken på kort eller lång sikt. Likaså har investeringar i utländska dotterbolag utelämnats. Valutaeffekter från omvärderingen av investeringarna i de utländska dotterföretagen möts till större delen av valutaeffekterna från lån. Information om kundfordringar och investeringar i utländska dotterbolag finns i not 31.

Tabellerna nedan visar den påverkan på koncernens resultaträkning som kommer att uppstå vid angiven kurs- eller prisförändring exklusive säkringsinstrument.

Tidpunkten för när effekten syns i resultaträkningen är beroende av Höganäs redovis-

ningsprinciper. Vinster eller förluster från säkringsinstrument bokas först upp i en säkringsreserv i eget kapital. Därefter resultatförs de vid den tidpunkt säkringen avsett. Därmed är det inte möjligt att uppnå en fullständig matchning mellan när effekter från underliggande exponeringar och säkringsinstrument resultatförs.

Pris- och valutarisker vid köp och försäljning av metaller

Metall	Pris- och valutakursförändring ¹⁾	Resultatpåverkan från exponering, Mkr
Koppar	+10 %	-1
Nickel	+10 %	12
Molybden	+10 %	1
Skrot	+10 %	-6

Valutarisker i förädlingsprocessen

Valuta	Växelkursförändring ²⁾	Resultatpåverkan från exponering, Mkr
USD/SEK	+10 %	79
EUR/SEK	+10 %	95
JPY/SEK	+10 %	23
Övriga	+10 %	25
Summa		222

Energipriser

Energislag	Pris- och valutakursförändring ³⁾	Resultatpåverkan från exponering, Mkr
El	+10 %	-31
Olja/gas	+10 %	-13

Ränterisk (Mkr)

Lån	Ränteändring ⁴⁾	Resultatpåverkan ett års horisont	Resultatpåverkan två års horisont	Resultatpåverkan tre års horisont
952	+1 %	-7	-9	-10

¹⁾ Prisvolatiliteten under 2011 var ca 25 procent för koppar, 20 procent för nickel samt ca 15 procent för molybden och skrot

²⁾ Prisvolatiliteten under 2011 var 3–10 procent

³⁾ Prisvolatiliteten under 2011 var ca 15 procent för olja/gas samt 80 procent för el

⁴⁾ Ränteändringen under 2011 var 0,2 procentenheter

Höganäsaktien

Höganäsaktien noterades på Stockholmsbörsen redan 1903 under namnet Höganäs Billesholm. Efter ett utköp 1987 återintroducerades B-aktien på Stockholmsbörsen 1994 och handlas nu på NASDAQ OMX Stockholms lista för Mid Cap-bolag. Aktien ingår i delsektorindexet Metals & Mining inom Materialssektorn.

Sista betalkurs 2011 för Höganäs B-aktie var 212,50 kronor (263), vilket ger ett börsvärde på B-aktierna på 7 250 Mkr (8 973). Under 2011 sjönk aktiekursen med 19 procent, vilket var något sämre än börsen som helhet, men klart bättre än MidCap-index och sektorindex. NASDAQ OMX Stockholm sjönk med 17 procent och Mid Cap-index föll med 25 procent, medan sektorindexet Materials föll med 20 procent. Den högsta slutkursen under året för Höganäs B-aktie var 282,50 kronor och noterades den 18 januari och den lägsta slutkursen under året, 177 kronor, noterades den 5 och 6 oktober.

Totalt omsattes 26,16 miljoner (26,74) aktier i 116 727 (86 793) avslut, motsvarande en omsättningshastighet om 77 procent (79). Omsättningshastigheten för Stockholmsbörsen var oförändrad på 96 procent (95) medan omsättningshastigheten för Mid Cap-listan sjönk till 52 procent (66).

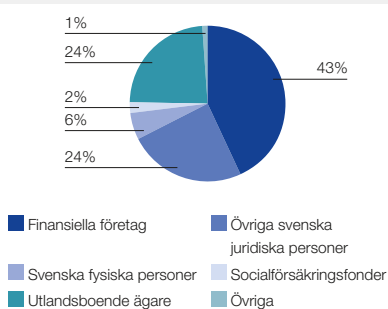
Innehav av egna aktier

Vid årsskiftet 2011/2012 uppgick Höganäs innehav av egna aktier oförändrat till 293 800 B-aktier, motsvarande 0,8 procent av det totala antalet B-aktier.

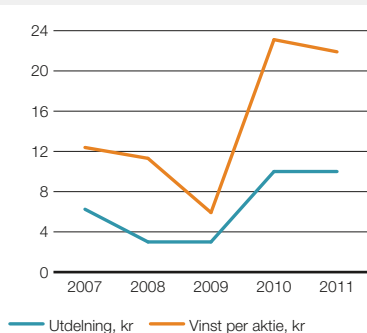
Ägandet

Vid utgången av 2011 hade Höganäs 7 271 aktieägare (7 359). De kapitalmässigt tre största ägarna i Höganäs var vid årsskiftet 2011/2012, liksom vid föregående årsskifte, Lindéngruppen AB, AB Industrivärden och Didner & Gerge Fonder AB med tillsammans 55,7 procent av rösterna och 44,1 procent av kapitalet. Trenden med en ökande andel utländskt ägande har fortsatt under 2011, aktiekapitalet i Höganäs AB ägdes vid årsskiftet till 76,2 procent (78,2) av svenska ägare och till 23,8 procent (21,8) av utländska ägare. Bland svenska ägargrupper som har ökat sitt ägande under 2011 finns Industrivärden samt Handelsbanken fonder, den senare är ny bland de tio största aktieägarna. Av de svenskägda aktierna i Höganäs ägs 43 procent av finansiella företag och drygt 2 procent av socialförsäkringsfonder. Svenska privatpersoners direktägande står för ca 6 procent av ägandet. Det största utlandsägandet står USA och Storbritannien för med 9,1 procent (4,6) respektive 7,0 procent (6,5) av kapitalet.

Typ av ägare



Vinst per aktie och utdelning



Aktiekapitalet

Aktiekapitalet uppgår till 175 494 660 kronor fördelat på totalt 35 098 932 aktier, varav 981 000 är A-aktier och 34 117 932 är B-aktier. Båda aktieslagen har ett kvotvärde om 5,00 kronor per aktie och lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst. Varje A-aktie medför tio röster och varje B-aktie en röst. Endast B-aktien är noterad på börsen. En handelspost omfattar en aktie.

Aktieomsättning

Sedan EU:s MiFiD-direktiv infördes i slutet av 2007, kan aktier handlas på andra marknadsplatser än börser. Exempel på sådana marknadsplatser är Burgundy, Chi-X och Turquoise. Konsekvensen sedan direktivet infördes har blivit att handeln med svenska aktier successivt ökat utanför NASDAQ OMX Stockholm.

Höganäsaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och handeln på Stockholmsbörsen stod för drygt 67 procent av den totala omsättningen i aktien under 2011. Handeln på andra marknadsplatser har successivt ökat de senaste åren, under 2010 och 2009 stod Stockholmsbörsen för 85 respektive 91 procent av handeln i Höganäsaktien.

Utdelning

Styrelsens avsikt är att ha en årlig utdelningsnivå om 30-50 procent av årets resultat.

Utdelningen ska anpassas till Höganäs resultatnivå, utsikter för framtiden, kassaflöde och investeringsbehov samt andra relevanta faktorer. Höganäs eftersträvar också en jämn tillväxt i utdelningen. För räkenskapsåret 2011 föreslår styrelsen en utdelning om 10 kronor (10), vilket innebär 46 procent av årets resultat. Utdelningen motsvarar en direktavkastning på 4,7 procent, beräknat på sista betalkursen för 2011. Sedan börsintroduktionen har Höganäs haft en genomsnittlig direktavkastning om 3,0 procent per år.

Aktiehistorik

Höganäs börsintroducerades redan 1903 på Stockholms Fondbörs, under namnet Höganäs Billesholm. 1987 förvärvade Lindéngruppen AB samtliga aktier i bolaget, vilket innebär att aktien avnoterades. Aktien introducerades åter på dåvarande Stockholms Fondbörs i april 1994 och handlas idag på NASDAQ OMX Stockholm på listan för Mid Cap-bolag. Lindéngruppen AB kvarstår som största ägare i företaget.

Investor relations

Under 2011 har ett stort antal möten med representanter från finansiella institutioner ägt rum i Höganäs, Stockholm och London. Höganäs arrangerar regelbundet telefonkonferenser och presentationer samt genomför investerarmöten i samband med publicering av delårsrapporter och bokslutskommuniké.

Största aktieägare

Aktieägare	Innehav per 2011-12-30	% röster*	% kapital
Lindéngruppen AB	7 650 000	37,8%	21,8%
AB Industrivärden	4 408 046	10,1%	12,6%
Didner & Gerge aktiefonder AB	3 416 419	7,8%	9,7%
Marathon Asset Management	2 335 312	5,4%	6,7%
Alecta	1 760 500	4,0%	5,0%
Lannebo fonder	1 100 000	2,5%	3,1%
Handelsbanken fonder	1 052 407	2,4%	3,0%
Swedbank Robur fonder	1 026 901	2,3%	2,9%
AFA Försäkring	641 590	1,5%	1,8%
SEB Asset Management	505 897	1,2%	1,4%
Summa tio största ägarna	23 897 072	75,0%	68,0%

* Höganäs återköpta 293 800 aktier är inte medräknade i procentandel av röster.

Nyckeltal aktien

	2007	2008	2009	2010	2011
Resultat, kr/aktie*	12,39	11,31	5,92	23,11	21,90
Kassaflöde efter investeringar, kr/aktie*	9,00	6,30	18,00	11,80	9,51
Eget kapital, kr/aktie*	79,50	69,10	76,20	93,05	100,96
Utdelning, kr/aktie**	6,25	3,00	3,00	10,00	10,00
Börskurs per balansdagen, kr*	136,75	70,00	164,00	263,00	212,50
Direktavkastning, %***	4,6	4,3	1,8	3,8	4,7

* Enligt definitioner på sidan 95

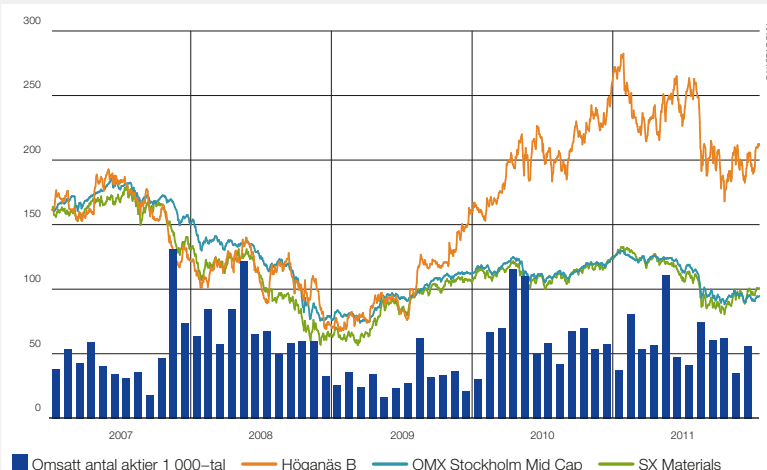
** Enligt styrelsens förslag för 2011

*** Utdelning i procent av börskurs vid årets slut

Analytiker som följer Höganäsaktien

Företag	Analytiker
ABG Sundal Collier	Erik Pettersson
CA Chevreux	Björn Gustafsson
Carnegie Investment Bank AB	Agnieszka Vilela
Danske Bank	Carl Gustafsson
Erik Penser Bankaktiebolag	Johan Dahl
Handelsbanken Capital Markets	Hampus Engellau
Nordea	Andreas Koski
Pareto Öhman	David Jacobsson
SEB Enskilda	Anders Trapp
Swedbank	Ola Södermark

Aktiekurs och omsättning relativt index



Bolagsstyrningsrapport 2011

Höganäs är ett svensk publikt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Styrelsen lämnar i enlighet med årsredovisningslagens och Kodens regler här 2011 års bolagsstyrningsrapport. Rapporten är granskad av bolagets revisorer och revisorernas yttrande finns på sidan 33.

Organ för bolagsstyrning i Höganäs

Höganäs är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktieägarna fattar ytterst beslut om koncernens styrning genom att på årsstämman utse bolagets styrelse, styrelsens ordförande samt bolagets revisorer. Styrelsen är i sin tur ansvarig för den löpande styrningen under året och att denna styrning följer lagar liksom övriga externa och interna styrinstrument.

Modellen nedan beskriver hur bolagsstyrningen är organiserad i Höganäs.

Efterlevnad av Koden

Höganäs följer Svensk kod för bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se) med ett undantag. Styrelseledamoten Jenny Lindén Urnes är utsedd till ordförande i bolagets valberedning. Eftersom Lindéngruppen varit huvudaktieägare i Höganäs under lång tid, har det bedömts vara mest ändamålsenligt för valberedningens arbete att huvudrepresentanten för huvudaktieägaren har detta uppdrag.

Aktieägare

Per 30 december 2011 hade Höganäs 7 271 (7 359) aktieägare. Lindéngruppen AB har varit bolagets huvudägare sedan aktien återintroducerades på Stockholmsbörsen 1994. Ägandet domineras i övrigt av svenska institutioner och aktiefonder. Svenska juridiska personer ägde vid årsskiftet 2011/2012 70,7 procent av kapitalet och 76,6 procent av rösterna medan svenska privatpersoner ägde 5,6 procent av kapitalet och 4,4 procent av rösterna. Det utländska ägandet uppgick vid årsskiftet till 23,8 procent av kapitalet och 19,0 procent av rösterna. Direkta eller indirekta aktieinnehav i företaget, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i företaget utgörs av Lindéngruppen med 21,8 procent av aktiekapitalet och 37,8 procent av rösterna samt Industrivärden med 12,6 procent av aktiekapitalet och 10,1 procent av rösterna. För ytterligare information om Höganäsaktien och ägarstrukturen, se sid 22–23.

Årsstämma

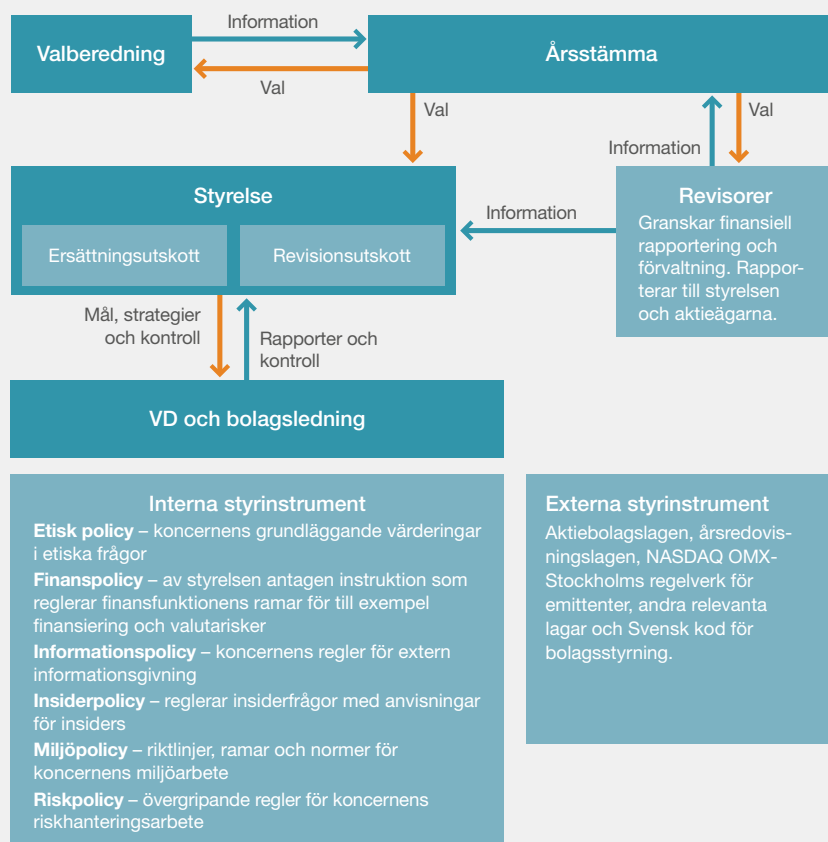
Höganäs årsstämma 2011 hölls den 2 maj i Höganäs. Samtliga styrelseledamöter var närvarande på stämman. Av bolagets större aktieägare var Lindéngruppen AB, AB Industrivärden, Alecta, Didner & Gerge Fonder, Swedbank Robur, SEB och SHB Fonder representerade på stämman. Höganäs årsstämma genomförs på svenska. För utländska aktieägare finns stämmohandlingar på engelska att beställa från bolagets huvudkontor samt tillgängliga på bolagets webbplats. Samtliga stämmohandlingar finns tillgängliga på Höganäs webbplats www.hoganas.com.

Nedan redogörs för några av de viktigaste beslut som fattades på årsstämman 2011:

Val av styrelse och styrelsens ordförande

Styrelseledamöterna Anders G Carlberg, Alrik Danielson, Jenny Lindén Urnes, Bengt Kjell, Peter Gossas, Urban Jansson och Erik Urnes

Organ för bolagsstyrning i Höganäs



Höganäs är ett svenskt publikt aktiebolag. Höganäs aktieägare är de som ytterst fattar beslut om koncernens styrning, genom att på årsstämman utse bolagets styrelse som i sin tur är det organ som löpande under året är ansvarigt för att styrningen följer lagar liksom övriga externa och interna styrinstrument. Modellen beskriver hur bolagsstyrningen är organiserad i Höganäs.

omvaldes. Nyval skedde av Björn Rosengren. Anders G Carlberg omvaldes som styrelseordförande. Bernt Magnusson hade avböjt omval.

Ersättning till styrelse och revisorer

Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, om en höjning av det sammanlagda styrelsearvodet till totalt 2 350 000 kronor (2 100 000), varav 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor vardera till övriga ledamöter som inte är anställda i koncernen samt 350 000 kronor för utskottsarbete.

Ersättningen för utskottsarbete ska fördelas med 100 000 kronor till ordföranden respektive med 50 000 kronor vardera till de två övriga externa styrelseledamöterna i revisionsutskottet samt med 50 000 kronor vardera till de tre externa styrelseledamöterna i ersättningsutskottet.

Stämman beslöt vidare att ersättning till revisorerna skulle utgå enligt löpande räkning.

Ersättning till bolagsledningen

Årsstämman beslutade anta styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagsledningen. Riktlinjerna överensstämmer med de riktlinjer som tillämpats de senaste åren.

Riktlinjerna finns återgivna i sin helhet i stämmoprotokollet på www.hoganas.com.

Utdelning

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om en höjning av utdelningen till 10,00 kronor per aktie (3,00). Utdelningen speglade resultatförbättringen under 2010 liksom Höganäs fortsatt stabila finansiella ställning.

Överlåtelse av aktier för personaloptionsprogram

Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om mandat för styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma besluta om överlåtelse av B-aktier i Höganäs i syfte att fullgöra och täcka åtaganden i samband med personaloptionsprogrammen 2007 och 2009.

Principer för tillsättande av valberedning

Årsstämman fastslog principer för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2011, innebärande att valberedning ska bestå av representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna per 31 augusti 2011 samt styrelsens ordförande.

Dessa principer motsvarar i allt väsentligt de principer som gällt sedan årsstämman 2005.

Valberedning

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2012 framgår av tabellen på sidan 28.

Valberedningens arbete

Valberedningens uppgift är att inför kommande årsstämma bereda och lämna förslag till val av stämmoderförande, val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, styrelsearvode, arvode till revisor och revisors-suppleant (i förekommande fall) samt att i övrigt fullgöra de uppgifter som ankommer på valberedningen enligt Koden.

Valberedningen har under tiden fram till offentliggörandet av förslagen i februari 2012, haft tre möten. Valberedningen utvärderar årligen

gen styrelsens arbete och dess sammansättning. Utvärderingen görs mot bakgrund av att styrelsen ska ha en lämplig sammansättning avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund med hänsyn till Höganäs verksamhet samt även i enlighet med de övriga kriterier som framgår av Koden. Den årliga utvärderingen av styrelsen ligger till grund för valberedningens förslag till årsstämman.

Styrelsens arbete

Ordförandens ansvar

Styrelsens ordförande organiserar, utvärderar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktie-marknadsbolag (inklusive Koden) samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer löpande verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får den information som är nödvändig för att fullgöra styrelsens arbetsuppgifter. Ordföranden är delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare och företrädare bolaget i ägarfrågor.

Styrelsens ansvar

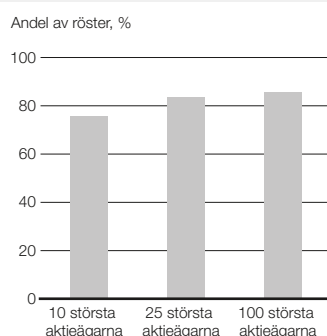
Styrelsen fastställer varje år en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, inklusive arbetet i utskotten, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen utfärdar också en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Vidare har styrelsen antagit ett flertal andra policys för koncernens verksamhet.

Läs mer på www.hoganas.com

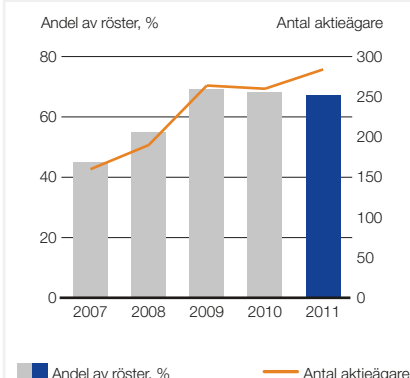
På webben finns mer information om bolagsstyrning i Höganäs, bland annat

- Bolagsstyrningsrapporter från och med 2005
- Bolagsordning
- Policydokument
- Information om valberedningen
- Information från tidigare årsstämmor med början 2004

Ägarkoncentration



Närvaro årsstämmor



Styrelse



Namn	Jenny Lindén Urnes	Alrik Danielson	Björn Rosengren	Anders G Carlberg	Bengt Kjell	Urban Jansson
Invald år	2004	2005	2011	2009	2006	2007
Befattning	Styrelseledamot samt ledamot av Ersättningsutskottet	VD och koncernchef i Höganas AB	Styrelseledamot	Styrelseordförande i Höganas AB och ordförande i Ersättningsutskottet samt ledamot i Revisionsutskottet	Styrelseledamot samt ordförande i Revisionsutskottet och ledamot i Ersättningsutskottet	Styrelseledamot
Född	1971	1962	1959	1943	1954	1945
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Bachelor of Arts i filosofi	Civilekonom	Civilingenjör	Civilekonom	Civilekonom	Diplomerad bankekonom
Andra uppdrag	Styrelseordförande i Lindéngruppen AB och Stiftelsen Färgfabriken. Styrelseledamot i Becker Industrial Coatings Holding AB, ColArt International Holdings Ltd och Moorbrook Textiles Ltd	Styrelseledamot i Jernkontoret, EFG European Furniture Group AB, Seco Tools AB och Sydsvenska Industri- och Handelskammaren	Koncernchef i Wärtsilä Corporation. Styrelseledamot i HTC AB och Danfoss A/S	Vice styrelseordförande i Sapa AB. Styrelseledamot i Axel Johnson Inc., Mekonomen AB, Svenskt Stål AB (SSAB), Investment AB Latour, Beijer Alma AB och Sweco AB m fl	VD AB Handel och Industri. Styrelseordförande Indutrade AB och Hemfosa AB. Styrelseledamot Pandox AB, Swegon AB och Helsingborgs Dagblad m fl	Styrelseordförande i EAB, HMS Networks och Svedbergs. Styrelseledamot i Clas Ohlson, Lindéngruppen AB och SEB
Bakgrund	VD Lindéngruppen AB. VD och koncernchef AB Wilh. Becker. Styrelseuppdrag inom AB Wilh. Becker med dotterbolag	VD för SKF do Brazil och chef för Industrial Division inom AB SKF	Vice VD och affärsområdeschef för Anläggnings- och gruvteknik inom Atlas Copco. Divisionschef Atlas Copco Rock Drilling Equipment. Divisionschef Atlas Copco Craelius. GM Nordhydraulic, Nordwin AB	VD Axel Johnson Int. AB, Nobel Industries Sweden AB, J S Saba AB, Vice VD Svenskt Stål AB (SSAB)	vVD Industrivärden (Head of Investment), Chef för Corporate Finance i Securum och Senior partner i Navet AB	VD Ratos AB samt ledande befattningar inom SEB och Incentive Group
Ersättning ^{*)}						
Egna och närståendes aktieinnehav	20 000 privat och 7 650 000 via bolag	27 800	0	5 000	0	5 000
Närvaro styrelsemöten	7/9	9/9	5/5	9/9	8/9	7/9
Närvaro ersättningsutskottets möten	6/6	–	–	6/6	5/6	–
Närvaro revisionsutskottets möten	–	3/3	–	3/3	3/3	–
Närvaro finansutskottets möten	–	1/1	–	–	–	1/1
Beroende / oberoende ^{**)}	Beroende i förhållande till större aktieägare	Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende	Oberoende	Oberoende	Oberoende



Namn	Peter Gossas	Erik Urnes	Karl-Henry Boo	Tony Petersson	Gary Paulsson	Ola Litström
Invald år	2008	2009	1993	2006	2006	2008
Befattning	Styrelseledamot	Styrelseledamot samt ledamot i Revisionsutskottet	Arbetstagarrepresentant i styrelsen	Arbetstagarrepresentant i styrelsen	Arbetstagar-suppleant i styrelsen	Arbetstagar-suppleant i styrelsen
Född	1949	1971	1959	1966	1965	1969
Nationalitet	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Civilingenjör	B. Eng. (Mechanical Engineering), MBA	Gymnasieingenjör			Bergsingenjör/ Civilingenjör Materialteknik
Andra uppdrag	Styrelseordförande Stål & Metall Arbetsgivareförbundet. Managementkonsult med inriktning affärsutveckling	VD i Lindéngruppen AB Styrelseordförande i Becker Industrial Coatings Holding AB och ColArt International Holdings Ltd Styrelseledamot i Lindéngruppen AB	Ledamot i Unionen vid Höganäs AB	Ordförande IF Metall vid Höganäs AB	Ledamot IF Metall vid Höganäs AB	Medlem i Akademikerföreningen vid Höganäs AB
Bakgrund	VD för affärsområde Sandvik Materials Technology 2002–2011. Styrelseordförande för Sandvik i Indien samt för Sandvik South East Asia. Platschef samt olika divisionschefsbefattningar Avesta/Avesta Sheffield/Avesta Polarit/Outokumpu. Olika befattningar i SSAB	Strategikonsult Bain & Company, investeringsansvarig Browallia Ltd och Reuters Greenhouse Fund, VD i ColArt International Holdings, VD AB Wilh. Becker				Tidigare applikationsingenjör på Lign Multiwood AB
Ersättning ^{*)}						
Egna och närståendes aktieinnehav	0	Närstående äger 20 000 aktier privat och 7 650 000 aktier genom bolag	0	0	0	0
Närvaro styrelsemöten	9/9	9/9	9/9	8/9	8/9	8/9
Närvaro ersättningsutskottets möten	–	–	–	–	–	–
Närvaro revisionsutskottets möten	–	2/3	–	–	–	–
Närvaro finansutskottets möten	–	–	–	–	–	–
Beroende / oberoende ^{**)}	Oberoende	Beroende i förhållande till större aktieägare				

^{*)} Årsstämman 2011 beslöt att arvode till styrelsen ska utgå med totalt 2 350 000 kronor, varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kr och övriga stämmovalda ledamöter som inte är anställda i koncernen skulle erhålla 250 000 kr vardera. Resterande 350 000 kr ska utgå som arvode för utskottsarbete med 50 000 kr vardera till tre externa ledamöter i bolagets ersättningsutskott samt med 100 000 kr till revisionsutskottets ordförande och med 50 000 kr vardera till två externa ledamöter i revisionsutskottet. Se vidare information om styrelsens ersättning på årsredovisningens sid 83, not 25.

^{**)} Bedömningen avseende styrelsens beroende/oberoende har utförts enligt Kodens kriterier för oberoende.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda och att det finns en tillfredsställande intern kontroll.

Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar samt tillsättningar och ersättningar i koncernledningen. Styrelsen framlägger årsbokslutet för årsstämman.

Styrelsearbetet 2011

Enligt den gällande arbetsordningen ska styrelsen sammanträda vid minst fyra ordinarie tillfällen och vid ett konstituerande sammanträde per år. Vidare avhålls separata sammanträden, företrädesvis per telefon i samband med avgivandet av kvartalsrapporter och därutöver när situationen så påkallar. De ordinarie sammanträdena äger rum i februari, april, augusti/september och i november/ december.

Vid styrelsemötena deltar bolagets ekonomi- och finansdirektör samt styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor och när så bedöms lämpligt. Kallelse med dagordning och skriftligt underlag för mötena ska genom verkställande direktörens försorg om möjligt utsändas en vecka före respektive styrelsemöte. Under 2011 hade styrelsen 9 sammanträden.

De fasta punkterna vid varje ordinarie möte utgörs bland annat av en genomgång av resultatutveckling, finansiell ställning, rapporter från utskotten samt investeringsbeslut. Övriga frågor som behandlats fördelar sig under året:

- Februari: bokslutskommuniké, rapport från revisorerna, årsbokslut, utkast till årsredovisning och bolagsstyrningsrapport samt förslag till vinstdisposition och andra ärenden inför årsstämman
- April: uppföljning av investeringar samt marknadsutvecklingen
- Augusti/september: strategifrågor
- November/december: resultatmål kommande år och kapitalstruktur, rapport från revisorerna samt utvärdering av verkställande direktörens arbete, utvärdering av styrelsens arbete samt utvärdering av efterlevnad av Koden och utvärdering av behov av internrevision.

Styrelsearbetet har under 2011 fokuserats på uppföljning av utvecklingsprojekt och investeringar. Dessutom har en genomgång gjorts av miljösituationen vid koncernens tillverkningsanläggningar.

Utvärdering av styrelsens arbete

Ordföranden ansvarar för att styrelsen löpande fördjupar sina kunskaper om bolaget och att det sker en utvärdering av styrelsens arbete. Efter samråd med valberedningen genomför styrelseordföranden en enkätbase-

rad utvärdering av styrelsearbetet bland styrelseledamöterna. Dessutom diskuterar ordföranden även muntligen styrelsearbetet med samtliga styrelseledamöter. Styrelseordföranden redovisar därefter resultatet av utvärderingen till styrelsen samt till valberedningen.

Styrelsens utskott

Vid styrelsens konstituerande möte, som följer direkt efter årsstämman, utser styrelsen inom sig ledamöter i revisions- och ersättningsutskotten. Arbetsordningen inom utskottet är sådan att respektive utskotts ordförande ansvarar för kallelse och dagordning till utskottets möten. Protokoll ska föras vid varje möte. Efter varje möte lämnar utskottet en rapport till styrelsen avseende sitt arbete. Samtliga styrelseledamöter och suppleanter får kopia av protokoll från utskottens möten.

Styrelsen har tidigare år inom sig utsett ett finansutskott. För 2011 beslöts att behov av ett finansutskott inte längre föreligger. Koncernens exponering mot valutor, metaller och elpriser rapporteras månatligen direkt till styrelsen och följs upp där. Finansutskottets tidigare uppgifter har därmed övertagits av styrelsen.

Revisionsutskott

Sammansättning

Vid styrelsens konstituerande sammanträde efter årsstämman utser styrelsen årligen inom sig ett revisionsutskott. Utskottet ska enligt styrelsens arbetsordning bestå av minst tre

Valberedningens sammansättning

Namn	Representerande	Befattning	Ägarandel (röster) i Höganäs, % ¹⁾
Jenny Lindén Urnes	Lindéngruppen AB	Styrelseordförande Lindéngruppen	37,8
Carl-Olof By	AB Industrivärden	Ägaransvarig	10,0
Henrik Didner	Didner & Gerge Fonder AB	Fondförvaltare, ordförande Didner & Gerge Fonder AB	7,7
Ramsay Brufer	Alecta	Ägaransvarig	4,0
Anders G Carlberg	-	Styrelseordförande Höganäs	0,0
Summa			59,5

¹⁾ Vid tidpunkten för valberedningens tillsättande.

Valberedningens sammansättning meddelades i Höganäs niomånadersrapport som offentliggjordes den 26 oktober 2011. Jenny Lindén Urnes är valberedningens ordförande. Valberedningen har sedan årsstämman 2011 haft tre möten.

styrelseledamöter. Under 2011 bestod utskottet av styrelsens ordförande Anders G Carlberg, Bengt Kjell, utsedd till ordförande i utskottet, och Erik Urnes.

Höganäs koncernchef, ekonomi- och finansdirektör, koncernredovisningschef samt externa revisorer deltar i utskottets möten. Ersättning utgår med 100 000 kronor till utskottets ordförande samt med 50 000 var-dera till de övriga externa ledamöterna i utskottet.

Arbetsuppgifter

Utskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Till utskottets uppgifter hör att:

- Fortlöpande diskutera effektiviteten i bolagets redovisning och finansiella kontroll med de externa revisorerna och företagsledningen samt överväga eventuella rekommendationer för att förbättra den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen
- Fortlöpande diskutera med företagsledningen och de externa revisorerna bolagets aktuella riskbild, riskexponering och bolagsledningens vidtagna eller planerade åtgärder för att begränsa, övervaka eller kontrollera sådana risker
- Delta i planeringen av revisionsarbetet, följa upp den externa revisionen och kvalitetssäkra bolagets finansiella informationsgivning
- Delta i fastställandet av policies avseende finansiella frågor
- För styrelsen bereda frågor rörande revisionsupphandling och arvode till revisorerna
- Uppföljning och utvärdering av revisorernas arbete
- Ange riktlinjer och delta i beslut angående upphandling av icke revisionsrelaterade konsulttjänster från de externa revisorerna.

Beslutanderätt

Beslutanderätt i någon enskild fråga har inte delegerats till revisionsutskottet.

Arbetet under året

Årets utskottsarbete har bedrivits i enlighet med den instruktion som styrelsen antagit för utskottets arbete. Utskottet sammanträdde tre gånger under 2011 varvid Anders G Carlberg och Bengt Kjell deltog vid samtliga tillfällen medan Erik Urnes deltog vid två tillfällen. Utskottet har vid samtliga möten haft genomgångar med, och fått rapporter från, bolagets externa revisorer.

Ersättningsutskott

Sammansättning

Vid styrelsens konstituerande sammanträde efter årsstämman utser styrelsen årligen inom sig ett ersättningsutskott. Utskottets ordförande ska enligt styrelsens arbetsordning vara densamma som styrelsens ordförande. Under 2011 bestod utskottet av styrelsens ordförande Anders G Carlberg samt av ledamöterna Jenny Lindén Urnes och Bengt Kjell. Utskottet kan härutöver, om det finner det lämpligt, adjungera annan representant från bolagsledningen eller annan lämplig person att delta i dess möten. Sådan person deltar däremot inte i frågor som gäller hans eller hennes egen ersättning.

Ersättning utgår med 50 000 kronor var-dera till utskottets tre ledamöter.

Arbetsuppgifter

Utskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Utskottet handlägger och bereder ersättningsprinciper och ersättningsärenden som rör bolagsledningen, aktierelaterade incitamentsprogram och generella vinstrelaterade bonusprogram. Vidare följer och utvärderar utskottet program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av ersättningsprinciper samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. På styrelsens uppdrag har utskottet även ansvar för att ta fram förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för godkännande av årsstämman.

Beslutanderätt

Beslutanderätt i någon enskild fråga har inte delegerats till ersättningsutskottet.

Arbetet under året

Ersättningsutskottet sammanträdde sex gånger under 2011 varvid Anders G Carlberg och Jenny Lindén Urnes deltog vid samtliga tillfällen medan Bengt Kjell deltog vid fem tillfällen. Årets utskottsarbete har bedrivits i enlighet med den instruktion som styrelsen antagit för utskottets arbete.

Verkställande direktörens ansvar

Verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen samt inom de ramar styrelsen beslutat. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärenden och motiverar förslag till beslut. Verkställande direktören ska även löpande mellan styrelsemötena informera styrelsen om utvecklingen av bolagets resultat och verksamhet. Rapporter ska lämnas månadsvis till styrelsen. Verkställande direktören leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Företagsledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under verkställande direktörens ledning.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Vid årsstämman 2011 godkändes styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Riktlinjerna var desamma som de som godkändes av årsstämman 2010. Riktlinjerna fastslår bland annat att ersättningen ska bestå både av en fast och en rörlig del och att den rörliga delen inte ska överstiga den fasta delen och i normalfallet inte heller överstiga sex månadslöner. Enligt årsstämmobeslut har styrelsen rätt att frånga principerna i enskilda fall om det finns särskilda skäl därför. Riktlinjerna i sin helhet återfinns bland årsstämmohandlingarna på Höganäs webbplats www.hoganas.com.

Fullständiga uppgifter om ledningens ersättning framgår av årsredovisningen sid 82-83.

Revisorer**Vald revisor**

Från och med 2010 löper nyvalda revisorsmandat på ett år mot tidigare fyra år. Årsstämmen 2011 valde KPMG AB som revisor intill årsstämman 2012. Helene Willberg anmälades till stämman som huvudansvarig revisor.

Revisorernas arbete

Revisorerna arbetar efter en revisionsplan där styrelsens synpunkter arbetats in. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser till styrelsen under revisionens gång och slutligen i samband med att årsredovisningen fastställs. Revisorerna deltar vid samtliga revisionsutskottsmöten för året och avrapporterar iakttagelser samt deltar i ett årligt styrelsemöte utan koncernledningens närvaro. Revisorerna deltar vid årsstämma och beskriver och uttalar sig där om revisionsarbetet.

Revisorerna har under 2011 haft konsultuppdrag avseende koncernredovisningsfrågor och skatterådgivning.

Helene Willberg**Huvudansvarig revisor**

Född: 1967

Revisor i Höganäs sedan: 2011

Auktoriserad revisor sedan: 1997

Övriga publika bolag: Investor AB, Thule Group AB, Nobia AB, Ortivus AB och Cloetta AB

Övrigt: Partner i KPMG sedan 2001, VD i KPMG sedan 2008

Ersättning till ledande befattningshavare 2011 (Mkr)

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa
VD	6,3	1,5	0,2	2,0	-	10,0
vVD	1,9	0,2	0,1	0,5	-	2,7
Övrig bolagsledning	18,3	3,5	2,2	3,5	-	27,5
Summa	26,5	5,2	2,5	6,0	-	40,2

Ersättning till revisorerna (Mkr)

År	Revisionsuppdrag	Övrigt	Summa
2011	4,9	1,3	6,2
2010	5,2	1,2	6,4
2009	5,5	1,6	7,1

Koncernledning



Carl Eklund, Hans Söderhjelm, Anders Andersson, Per Engdahl, Alrik Danielson, Fredrik Emilson, Sriniv V Srinivasan, Sven Lindskog, Avinash Gore, Claudinei Reche, Ulf Holmqvist

Alrik Danielson

VD och koncernchef
Anställd sedan: 2005
Född: 1962
Utbildning: Civilekonom
Tidigare erfarenheter: VD för SKF do Brazil och chef för Industrial Division inom AB SKF
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Jernkontoret, EFG European Furniture Group AB, Seco Tools AB och Sydsvenska Industri- och Handelskammaren
Antal aktier i Höganas: 27 800
Antal optioner: 25 000

Ulf Holmqvist

vVD
Anställd sedan: 1988
Född: 1954
Utbildning: Civilingenjör
Tidigare erfarenheter: Befattningar inom ABB Robotics
Antal aktier i Höganas: 7 500
Antal optioner: 9 000

Anders Andersson

HR-direktör
Anställd sedan: 1977
Född: 1951
Utbildning: B. Sc.
Tidigare erfarenheter: Befattningar inom den offentliga sektorn
Antal aktier i Höganas: 0
Antal optioner: 9 000

Sven Lindskog

Ekonomi- och finansdirektör
Anställd sedan: 2007
Född: 1963
Utbildning: Civilekonom
Tidigare erfarenheter: CFO Sardus AB, ekonomidirektör Unilever Nordic och olika befattningar inom Unileverkoncernen
Antal aktier i Höganas: 1 000
Antal optioner: 9 000

Hans Söderhjelm

Direktör Marknad/Produktutveckling
Anställd sedan: 1984
Född: 1955
Utbildning: Bergsingenjör
Tidigare erfarenheter: Forskningsassistent RIT
Antal aktier i Höganas: 10 100
Antal optioner: 9 000

Carl Eklund

VD Höganas Japan KK
Anställd sedan: 2004
Född: 1953
Utbildning: Civilingenjör
Tidigare erfarenheter: VD Volvo Nippon KK
Antal aktier i Höganas: 2 500
Antal optioner: 7 219

Fredrik Emilson

Chef region Asien
VD Höganas (China) Co. Ltd.
VD Höganas Taiwan Ltd.
VD Höganas Korea Ltd
Anställd sedan: 2010
Född: 1969
Utbildning: Civilekonom
Tidigare erfarenheter: VD Pergo Europe, VD Trelleborg Waterproofing
Antal aktier i Höganas: 0
Antal optioner: 0

Per Engdahl

Chef region Europa
Anställd sedan: 1985
Född: 1958
Utbildning: Bergsingenjör
Tidigare erfarenheter: Försäljnings- och affärsutvecklingsdirektör Höganas AB, befattningar inom SSAB
Antal aktier i Höganas: 3 000
Antal optioner: 9 000

Avinash Gore

Chef region Nordamerika
VD North American Höganas, Inc.
Anställd sedan: 2002
Född: 1954
Utbildning: Civilingenjör. (Eng), M.B.A.
Tidigare erfarenheter: Befattningar inom Alfa Laval AB i Indien, Afrika, Australien och Danmark
Antal aktier i Höganas: 0
Antal optioner: 13 219

Claudinei Reche

Chef region Sydamerika
VD Höganas Brasil Ltda
Anställd sedan: 2005
Född: 1967
Utbildning: B.Sc (Econ)
Tidigare erfarenheter: Säljledare Daimler Chrysler och försäljningsdirektör inom SKF
Antal aktier i Höganas: 0
Antal optioner: 9 000

Sriniv V Srinivasan

Chef region Indien
VD Höganas India Pvt Ltd
Anställd sedan: 2008
Född: 1955
Utbildning: B. Tech (Metallurgi), M.B.A.
Tidigare erfarenheter: VD GKN Sinter Metals Ltd., India
Antal aktier i Höganas: 0
Antal optioner: 13 219

System för intern kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Kodens för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Kodens och är därmed avgränsad till intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Höganäs beslutade 2005 att införa COSO:s ramverk för intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Ramverket lanserades 1992 av "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). Nedan följer en beskrivning över de viktigaste inslagen i Höganäs system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll och riskhantering. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete och styrelsens utskott. En viktig del i styrelsens arbete är att besluta om det ramverk för intern kontroll som ska tillämpas inom koncernen samt att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande policies, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Bland dessa ramverk finns bland annat uppförandekod, riskpolicy, rapporteringssystem och finanspolicy. Under 2011 har en uppdaterad version av koncernens uppförandekod tagits fram och finns nu förutom på svenska och engelska även på franska och portugisiska.

Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens prestationer och resultat genom ett ändamålsenligt rapportpaket som innehåller verksamhets- och resultatutfall, ekonomisk ställning, kassaflöde, rullande prognoser, analys av nyckeltal samt annan väsentlig operationell och finansiell information.

Riskhantering

Styrelsen har beslutat att bolaget årligen ska genomföra en riskanalys av den finansiella rapporteringen. I samband med denna riskanalys identifieras de resultaträknings- och

balansräkningsposter där risken för väsentliga fel är förhöjd. I bolagets verksamhet finns dessa risker i huvudsak i anläggningstillgångar, finansiella instrument, varulager, kundfordringar, avsättningar, upplupna kostnader samt skatter och intäktsredovisning.

Riskhanteringen är avhängig en rad punkter, till exempel effekter på den finansiella rapporteringen, affärsprocesser, yttre faktorer och risken för bedrägeri. Resultatet av riskanalysen blir en rad aktiviteter med syfte att identifiera kontrollåtgärder samt utfärda erforderliga instruktioner och kontroller.

Styrning

Bolagets styrande dokument för den finansiella rapporteringen utgörs i huvudsak av policies och riktlinjer vilka hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler. I enlighet med arbetsordningen för revisionsutskottet, görs årligen en genomgång av resultatet av riskbedömningen och vidtagna kontrollåtgärder. Ordföranden i revisionsutskottet redogör för övriga styrelsen de viktigaste punkterna i bedömningen och åtgärderna. För kommunikation med externa parter finns en tydlig policy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt. Alla medarbetare delges policyn vid anställningstidpunkten.

Styr- och kontrollåtgärder

Kontrollstrukturer utformas för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen i samband med den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består främst av en organisation med tydliga roller som möjliggör en effektiv, och ur internkontrollperspektiv lämplig, ansvarsfördelning samt av specifika kontrollåtgärder som syftar till att upptäcka, eller att i tid förebygga, risker för fel i rapporteringen. På grundval av de årliga riskbedömningarna analyseras kontrollåtgärderna inom respektive enhet och åtgärder vidtas för att minska riskerna i den finansiella rapporteringen.

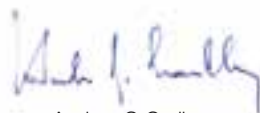
Uppföljning

Bevakningen av internkontrollens effektiva utformning samt utförande sker genom en kombination av självutvärdering, oberoende testning samt verifiering genom extern part. De oberoende testerna genomförs med hjälp av externa konsulter och bolagets revisorer för att säkerställa en kvalitativ och effektiv design av kontrollerna. Resultatet av utvärderingen rapporteras kontinuerligt till bolagsledningen samt till revisionsutskottet. Revisionsutskottet säkerställer därefter att tillbörliga åtgärder genomförs i de fall där förbättringar är nödvändiga. Efter beredning av revisionsutskottet tar styrelsen del av och utvärderar rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt följer upp och utvärderar de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende.

Internrevision

Höganäs har valt att inte inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar årligen behovet av särskild internrevisionsfunktion, och är av uppfattningen att den merkostnad som en sådan funktion skulle medföra inte kan anses stå i rimlig proportion till koncernens storlek. Styrelsens uppfattning är vidare att bolagets koncernredovisningsavdelning som ansvarar för uppföljning och bevakning av internkontrollfrågor utgör ett fullgott alternativ. Koncernredovisningsavdelningen rapporterar sina iakttagelser och vidtagna åtgärder avseende intern kontroll direkt till revisionsutskottet.

Höganäs den 1 mars 2012



Anders G Carlberg
Ordförande



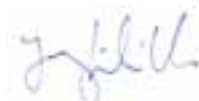
Peter Gossas



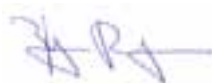
Urban Jansson



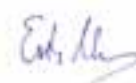
Bengt Kjell



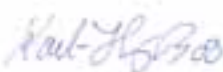
Jenny Lindén Urnes



Björn Rosengren



Erik Urnes



Karl-Henry Boo
Arbetstagarrepresentant



Alrik Danielson
Verkställande direktör



Tony Petersson
Arbetstagarrepresentant

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Höganäs AB (publ) Org nr 556005-0121

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2011 på sidorna 24–33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Höganäs den 16 mars 2012

KPMG AB



Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Finansiell information

Förvaltningsberättelse	35
Vinstdisposition	41
Resultaträkning och rapport över koncernens totalresultat	42
Rapport över finansiell ställning för koncernen	43
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	44
Rapport över koncernens kassaflöde	45
Resultaträkning och rapport över moderbolagets totalresultat	46
Balansräkning för moderbolaget	47
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	49
Kassaflödesanalys för moderbolaget	50

Not

1	Väsentliga redovisningsprinciper	51
2	Rörelsesegment	58
3	Övriga rörelseintäkter	60
4	Övriga rörelsekostnader	60
5	Anställda och personalkostnader	61
6	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	62
7	Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	62
8	Finansnetto	63
9	Skatter	63
10	Bokslutsdispositioner	67
11	Immateriella anläggningstillgångar	67
12	Materiella anläggningstillgångar	70
13	Operationell leasing	72
14	Koncernföretag	73
15	Fordringar på koncernföretag	74
16	Långfristiga fordringar	74
17	Varulager	75
18	Kundfordringar/kreditrisk	75
19	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	76
20	Likvida medel	76
21	Eget kapital	77
22	Obeskattade reserver	78
23	Räntebärande skulder	79
24	Övriga långfristiga skulder	79
25	Ersättningar till anställda	80
26	Avsättningar	85
27	Skulder till kreditinstitut	85
28	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	86
29	Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar	86
30	Valutakurser	86
31	Finansiella risker och finanspolicy	87
32	Närstående	92
33	Viktiga uppskattningar och bedömningar	93
34	Uppgifter om moderbolaget	93

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Höganäs AB (publ), organisationsnummer 556005-0121, med säte i Höganäs, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning jämte noter och kommentarer.

Allmänt om verksamheten

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

I samarbete med kunderna kan Höganäs därmed bidra till att till exempel skapa framtidens bilkomponenter, vitvaror samt produkter till vatten- och avgasrening.

Som ett steg mot en ökad marknadsorientering har Höganäs valt att följa upp och rapportera verksamheten utifrån ett marknadsperspektiv. Den del av metallpulvermarknaden som Höganäs verkar inom kan delas upp i två huvudsakliga användningsområden: Components och Consumables. Components omfattar allt pulver som vidareförlämnas till komponenter. Consumables omfattar de pulver som används i en process, till exempel för att framställa metaller, som tillsatsmaterial i kemiska processer, ytbeläggning och berikning av mat. Components svarar för cirka tre fjärdedelar av koncernens omsättning och Consumables för resterande.

Utveckling av koncernens verksamhet, resultat och ställning

Koncernens nettoomsättning under året uppgick till 7 081 Mkr (6 671), vilket är 6 procent högre än föregående år. Försäljningsvolymerna steg med 6 procent, medan den negativa valutaeffekten uppgick till 7 procent. Metallpristilläggen var högre under hela 2011 jämfört med 2010. Selektiva prishöjningar har genomförts inom vissa produktsegment.

Sett över helåret 2011 utvecklades försäljningen positivt i samtliga regioner. I Europa noterades goda försäljningsvolymerna under första halvåret, med oväntat stark försäljning i Sydeuropa, men marknaden försvagades efterhand. Försäljningen i Tyskland var stark under årets tre första kvartal, men mattades under fjärde kvartalet i takt med svagare industrikonjunktur. I Nordamerika var volymtillväxten stark, även exkluderat den positiva engångseffekten av försäljningen till Hoeganaes Corporation (GKN), om totalt 16 000 ton. Även i Sydamerika utvecklades försäljningen positivt, även om lagerjusteringar under fjärde kvartalet reducerade tillväxtsiffrorna för helåret. Bedömningen är att marknaden i Asien är fortsatt god, även om tillväxttakten var betydligt svagare än under 2010. Regeringens åtstramningsåtgärder åstadkom en inbromsning i Kina.

Dessutom drabbades marknaden under andra kvartalet av effekterna av tsunamin i Japan och under fjärde kvartalet av översvämningarna i Thailand.

Bruttoresultatet uppgick till 1 778 Mkr (1 841). Större försäljningsvolymerna gav ett positivt bidragstillskott och högre metallpristillägg har kompenserat för högre materialkostnader. Fördröjningen i metallpristilläggen för järnskrot och ferro-krom hade en negativ effekt på lönsamheten för järnpulverprodukterna under första kvartalet. Detta balanserades av en positiv effekt under andra kvartalet. Metallprisminskningen för de metaller som säkras gav ett positivt säkringsutfall om 28 Mkr (-16), vilket motverkades av lagerförluster i samma storleksordning. Under första halvåret 2010 var bedömningen att lager-vinsterna något översteg det negativa metallsäkringsresultatet.

Produktionstakten i anläggningarna var något lägre än normalt under andra halvåret, vilket innebar något mindre gynnsam kostnadsabsorption än föregående år.

Den svenska kronan har i genomsnitt varit starkare jämfört med föregående år. Resultatet från terminskontrakt på valutor avsedda att säkra balansposter i utländsk valuta uppgick till -7 Mkr (25), men motverkades av positiva valutadifferenser vid värdering till balansdagkurs. De terminskontrakt som avser att säkra betalningsflöden gav positivt resultat, 81 Mkr (74), på grund av starkare svensk krona jämfört med samma period föregående år, medan påverkan på kassaflödet var negativ. Den totala valutaeffekten, det vill säga på både bruttoresultat och övriga rörelseposter, beräknas ha försämrat rörelseresultatet cirka 125 Mkr jämfört med föregående år.

Försäljningskostnaderna var högre än föregående år på grund av investering i ytterligare försäljnings- och marknadsföringsresurser samt till följd av att 2010 påverkades positivt av upplösningen av en avsättning för kundförluster. Kostnader för forskning och utveckling var högre än föregående år då fortsatta satsningar avseende komponentlösningar för nya elektromagnetiska applikationer och på pulverbaserade kugghjul till växellådor har inneburit ökad investeringstakt.

En mindre omklassificering av kostnader har skett, avseende avskrivningar av affärssystem, från administrationskostnader huvudsakligen till kostnad för sålda varor.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick sammanlagt till 13 Mkr (-11).

Rörelseresultatet uppgick till 1 071 Mkr (1 114). Rörelsemarginalen för året var 15,1 procent (16,7). Resultat före skatt

uppgick till 1 024 Mkr (1 084). Resultat efter skatt uppgick till 762 Mkr (804).

Avkastning på sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 24,9 procent (27,6). Avkastningen har stabiliserats på en hög nivå trots att kapitalbindningen har ökat som en följd av högre försäljningsvolym. Försäljningsökningen har fortsatt hanterats utan betydande investeringar.

Soliditeten uppgick vid årets utgång till 59,2 procent, att jämföras med 57,2 procent vid utgången av 2010. Eget kapital per aktie uppgick till 100,96 kronor att jämföras med 93,05 kronor vid räkenskapsårets början.

Koncernens finansiella nettoskuld uppgick vid årets utgång till 879 Mkr, en ökning med 87 Mkr sedan föregående årsskifte. Nettoskuldssättningsgraden vid årets utgång var 0,25 ggr jämfört med 0,24 ggr vid räkenskapsårets början.

Finansnettot blev -47 Mkr (-30). Höganäs räntekostnader har ökat sedan föregående år på grund av att en 5-årig kreditfacilitet löpte ut i juni 2010 och en ny 3-årig facilitet fick kontrakteras till en högre kostnad.

Likvida medel uppgick till 82 Mkr jämfört med 106 Mkr vid räkenskapsårets början. Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme om 1 631 Mkr, varav 1 381 Mkr utgörs av den ovan nämnda 3-åriga kreditfaciliteten som löper från och med juni 2010.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 803 Mkr (698). Rörelsekapitaluppbyggnaden var betydligt lägre än föregående år, men fyllnadsbetalningen av skatt var högre på grund av det goda resultatet för 2010.

Finansieringsverksamheten påverkade kassaflödet med -353 Mkr (-429). Utnyttjandet av den 3-åriga kreditfaciliteten minskade under året med 102 Mkr medan utnyttjandet av övriga kreditfaciliteter ökade med 97 Mkr. Kontantutdelning om 348 Mkr genomfördes.

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 472 Mkr (288). Ökningen jämfört med föregående år beror till största delen på investeringen i en ny glödningsugn i Nordamerika. Avskrivning av anläggningstillgångar uppgick till 293 Mkr (293).

Ägarförhållanden

Huvudägare är Lindéngruppen AB med 21,8 procent av aktiekapitalet och 37,8 procent av rösterna. Lindéngruppen representeras i styrelsen av Jenny Lindén Urnes och Erik Urnes.

Höganäsaktien

Höganäsaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och på listan för Mid Cap-bolag. Aktien ingår i delsektorindexet Metals & Mining inom Materialsektorn.

Höganäs aktiekapital uppgår till 175 494 660 kronor fördelat på totalt 35 098 932 aktier, varav 981 000 är A-aktier och 34 117 932 är B-aktier. Båda aktieslagen har ett kvotvärde om 5,00 kronor per aktie och lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst. Varje A-aktie medför tio röster och varje B-aktie en

röst. Endast B-aktien är noterad på börsen. En handelspost omfattar en aktie.

Några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning föreligger inte.

Direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget utgörs enligt ovan av Lindéngruppen med 21,8 procent av aktiekapitalet och 37,8 procent av rösterna samt Industrivärden med 12,6 procent av aktiekapitalet och 10,1 procent av rösterna.

Anställdas aktieinnehav genom pensionsstiftelser uppgår till noll.

Några begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma föreligger inte. Det finns ej några kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

I bolagsordningen anges att styrelseledamot väljs av bolagsstämman för tiden intill slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamoten utsågs. Vad gäller ändring av bolagsordningen framgår i bolagsordningen att kallelse till bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Vid årsstämman den 2 maj 2011 beviljade bolagsstämman styrelsen ett mandat att överlåta egna aktier i syfte att täcka återköpen i samband med personaloptionsprogrammen 2007 och 2009. Höganäs har under 2011 inte överlåtit några aktier.

Avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om deras anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget förekommer inte. Verkställande direktören har, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till avgångsvederlag på två årslöner, inklusive pensionsförmåner.

Ytterligare 19 befattningshavare har, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till maximalt 24 månadslöner i avgångsvederlag inklusive uppsägningstid och pensionsförmåner. Vid uppsägning från den anställdes sida utgår inget avgångsvederlag.

Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under räkenskapsåret eller efter dess utgång

Höganäs flyttar fram positionerna inom Brazing segmentet
Höganäs har under året slutit ett licenskontrakt med Inno-braze GmbH, en ledande tysk tillverkare av lödpasta, för tillverkning och försäljning av metallpulverbaserad pasta för högttemperaturlödnings. Tekniken används framför allt för värmväxlare, EGR-kylare, katalysatorer och bränsleceller. Genom avtalet kommer Höganäs att agera nära slutkunderna och kan därmed utveckla ännu bättre produkter än tidigare, bland annat med hjälp av ett nytt applikationslaboratorium i PoP Centret i Höganäs. Samarbetet med Innobraze skapar ett komplett produktsortiment, som Höganäs globala försäljningsorganisation kan sprida.

Strategisk investering i Asien

Höganäs stärker sin position på den asiatiska marknaden för pulvermetallurgi (PM) genom att etablera en blandningsanläggning i Sydkorea. Genom den här investeringen blir Höganäs ensamt om en blandningsanläggning på koreansk mark, vilket ger fördelar gentemot konkurrenterna. Särskilt tydligt är det genom avsevärt kortade leveranstider av differentierade kundlösningar, både vad gäller färdiga kundmixer och prover för utveckling av nya applikationer.

Den koreanska bilindustrin är den femte största i världen och landets PM-komponenttillverkare har utmärkt sig genom att vara långt framme inom utveckling på många områden. Med hjälp av blandningsanläggningen kan Höganäs bistå den lokala PM-industrin och öka samarbetet med slutanvändare, särskilt inom bilindustrin. Anläggningen kan också förse andra länder i Asien med differentierade kundmixer. Allt detta stärker Höganäs position på marknaden.

Arbetet med projektering av blandningsanläggningen startade under fjärde kvartalet 2011 och beräknas slutförts vid årsskiftet 2012/2013. Det kompletterar Höganäs blandningsanläggningar i Sverige, USA, Brasilien, Indien, Kina och Japan.

Höganäs lanserar Inductit™.

Höganäs genomför en lansering av induktorer och kärnor under varumärket Inductit™.

Induktorerna är baserade på cylindriska kärnor tillverkade av Höganäs mjukmagnetiska pulver. Höganäs induktor är ensam i sitt slag genom att den cylindriska formen med Höganäs material ger unika egenskaper som kompakt design, minimala förluster och hög prestanda till en konkurrenskraftig kostnad. Likaså är induktorn väderbeständig.

Induktorer används exempelvis i invertrar för sol- eller vindenergianläggningar, men finns också i olika typer av styrning av elektriska maskiner inom många andra industrier. Eftersom utrymme ofta är en bristvara är tillverkarna ständigt på jakt efter mindre och effektivare induktorer. Här passar Höganäs erbjudande mycket väl. Genom induktorernas kompakthet och prestanda kan invertrarna göras mindre och smidigare.

Utöver induktorerna lanserar Höganäs också kärnor för tillverkning av traditionella induktorer. Våra mjukmagnetiska kärnor är ett kostnadseffektivt alternativ till traditionella material. Dessutom kan kärnor av metallpulver tillverkas i mycket större storlekar.

Den globala marknaden för dessa typer av induktorer uppskattas i dagsläget till ca 2 000 Mkr och växer kraftigt.

Verksamhet inom forskning och utveckling

För att ta vara på de möjligheter som förändringar i omvärlden skapar, och driva på utvecklingen mot en bredare användning av metallpulver, satsar vi på forskning och utveckling i våra globala utvecklingscenter. Vi kallar dem Power of Powder Center (PoP Center) och de finns i Sverige och Indien. I Nordamerika och Kina har vi Tech Center. Här har vi samlat alla våra kompe-

tenser för att tillsammans med våra kunder utveckla framtidens applikationsområden.

Höganäs har sex specialistgrupper, Global Development Team, för vart och ett av de applikationsområden där vi ser en särskilt stor potential för kostnads-, effektivitets- och miljöfördelar med pulvermetallurgi. Våra specialistgrupper arbetar i anslutning till våra PoP Center och har som mål att utveckla behovsinsikterna inom varje område till applikationsidéer och kund-samarbeten. Höganäs prioriterade applikationsområden är:

- Komponenter inom pulvermetallurgi
- Ytbeläggning
- Lödning
- Elektromagnetiska applikationer
- Filter
- Formsprutade komponenter

Inklusive teknisk kundservice och support samt Höganäs interna processutveckling, uppgår koncernens sammanlagda forskning och utveckling till drygt två procent av omsättningen eller tre procent av de totala rörelsekostnaderna.

Risker och riskhantering

Höganäs verksamhet påverkas av den internationella konjunkturutvecklingen. Exponeringen mot bilindustrin gör koncernen särskilt känslig för utvecklingen i denna bransch. Dessa risker är svåra att skydda sig mot på kort sikt. I ett längre perspektiv gör Höganäs detta genom utveckling av produkter med högre förädlingsvärde och satsning på framtidsområden. Många av Höganäs produkter är konkurrensutsatta och flera av de större konkurrenterna har kontinuerligt förbättrat kvaliteten på sina produkter under de senaste åren. Den pulvermetallurgiska industrin utmärks dessutom av överkapacitet. Genom strategin att vara den tekniskt, produktmässigt och kommersiellt ledande leverantören av metallpulver, ska Höganäs bibehålla och stärka sin ställning i förhållande till konkurrenterna.

Produktion av metallpulver sker i en kedja av processer, varför störningar i de olika leden kan få stora konsekvenser. Avbrott i verksamheten på grund av transporthinder eller brand, explosioner eller andra typer av olyckor kan bli dyra. För att minimera riskerna för följd effekter hålls ett säkerhetslager av råvaror och färdiga produkter. Produktion kan också omlokaliseras inom koncernen för att minska riskerna för produktionsbortfall. Sedan 2010 samarbetar Höganäs med en försäkringsgivare för egendom och produktionsbortfall, FM Global, och genomför årligen omfattande besiktningar av samtliga produktionsanläggningar. Fortlöpande och systematiskt skadeförebyggande arbete bedrivs syftande till att ytterligare minska riskerna för produktionsstörningar.

Inköpsrisker inbegriper leveranssäkerhet, kvalitet och pris på material och energi. Höganäs strävar efter att ha minst två leverantörer för utvalda strategiska råvaror. Moderbolaget ansvarar för att inköp av vissa metaller och andra strategiska varor samordnas, medan övriga risker hanteras lokalt vid respektive produktionsanläggning.

I en global och konkurrensutsatt verksamhet finns risk för att nya produkter och processer kopieras. Immateriella egen-domsrisker hanteras av koncernens avdelning för forskning och utveckling. Höganäs söker patent på tekniska uppfinningar och processer som utvecklats inom koncernen, samt bevakar att patentskyddet efterlevs.

Höganäs rykte kan skadas om säkerheten, miljöansvaret och etiken skulle komma att ifrågasättas. Dessa risker hanteras systematiskt av godkända ledningssystem och sköts lokalt av koncernens funktionssupport. Frågorna uppmärksammas även i det löpande arbetet genom utbildning och attitydpåverkan.

Möjligheten att attrahera och behålla kompetenta medarbetare är viktig för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. Kompetensutveckling och chefsutveckling bedrivs bland annat inom Höganäs Business Academy.

Utöver de operationella riskerna tillkommer finansiella risker, vilka i huvudsak är valutakurs- och metallpriserisker. Höganäs finanspolicy som styrs och övervakas av Höganäs styrelse anger ramar för hur finansiering och olika typer av finansiella risker ska hanteras. Policyn definierar den riskexponering med vilken verksamheten ska bedrivas. För ytterligare information kring Höganäs finansiella risker, se not 31.

Hållbar utveckling

Höganäs Corporate Competence Center koordinerar koncernens hållbarhetsarbete, där frågor avseende minskad energianvändning och minimering av restprodukter och avfall är särskilt relevanta för koncernen.

Minskad energianvändning

Höganäskoncernens energistrategi är baserad på den energikartläggning som genomfördes under 2009 och 2010. Strategin, som började implementeras under året, innefattar bland annat att kravet på att Höganäs projekthandbok för styrning av produkt- och processutveckling ska innehålla ett särskilt avsnitt om energi. Vidare ska energiledningssystem finnas upprättade för samtliga regioner inom Höganäskoncernen och varje regionledningsgrupp ska utse en energiansvarig. En treårsplan för energiarbetet ska upprättas för varje enskild region och rapporteras till koncernledningen.

Höganäs målsättning för energibesparing är att minska energianvändningen i tillverkningen med tio procent till år 2020, mätt i kilowattimmar per ton med 2010 som basår. Vår svenska organisation har i samverkan med Höganäs kommun och lantbrukare gjort en förstudie för att undersöka möjligheterna att ersätta naturgas med lokalt producerad biogas. Utfallet hittills är positivt, varför vi planerar att genomföra en fördjupad studie under 2012. Ett konkret resultat som uppnått under 2011 är att vi har ingått en avsiktsförklaring med kommunen om energitillförsel. Avsiktsförklaringen innebär att kommunen levererar biogas från sitt reningsverk till Höganäs mot att vi tillhandahåller överskottsvärme för att höja effektiviteten i biogasanläggningen.

Minimera restprodukter och avfall

Alla restprodukter från vår produktion hanteras antingen som biprodukter eller som avfall. Biprodukter återtas i produktionen eller säljs vidare till våra kunder. Restprodukter behandlas som avfall när det miljömässigt är motiverat.

Vår vision är att inte generera något branschspecifikt avfall. Våra huvudsakliga strategier för att nå dit är att maximera materialutnyttjande i produktionen och därmed undvika spill. Minimera restproduktflöden exempelvis genom att sluta processteg och att öka antalet produktionscykler mellan utrustningsunderhåll samt minska avfallsmängder genom att utveckla användningsområden för restprodukter.

Villkor för verksamheten och tillstånd

Höganäs bedriver tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet. I samtliga länder där Höganäs har tillverkning krävs myndighetstillstånd för produktion av metallpulver. Tillstånden reglerar i huvudsak produktionsvolym, utsläpp till luft och vatten, buller samt avfall och gäller för viss tid eller tills vidare och finns för samtliga produktionsanläggningar.

Höganäs har under året gjort en teknisk utredning med syfte att ta fram åtgärder för förbättrad luftmiljö. En lösning har redovisats för och godkänts av tillsynsmyndigheten, vilken bedöms vara mycket effektiv och består i att tidigare outnyttjade processgaser leds om och förbränns i en ugnsmiljö. Det gör att utsläppen av stoft minskar samtidigt som en del av naturgasförbrukningen kan rationaliseras bort. Utbyggnaden av detta återvinningssystem kommer att färdigställas under 2012.

Vid de svenska anläggningarna fortsätter den fördjupade kartläggningen av förekomst av markföroreningar och Höganäs har utökat kontrollprogrammet. Processen för ansökan om nya miljötillstånd för anläggningarna i Höganäs fortsatte under året. Samråd med allmänheten och berörda myndigheter hålls i början av 2012.

Personal

Under 2011 har Höganäs fortsatt arbetet att stärka organisationen. Personalutveckling, successionsplanering och intern kommunikation var några av årets prioriterade satsningar.

Våra medarbetare är nyckeln till företagets framgång både idag och på sikt. Därför är det viktigt att ytterligare stärka positionen som en attraktiv arbetsgivare och säkerställa tillgången på affärskritisk kompetens. Detta är särskilt viktigt då vi verkar på en nischmarknad och därmed har behov av specialkompetenser, som kan vara svåra att finna. Dessutom har vårt rekryteringsbehov av ingenjörer förändrats under de senaste åren. Från att framför allt ha behov av ingenjörer inom materialteknik, till att numera ha ett rekryteringsbehov inom en mängd discipliner. Det är inte alltid nödvändigt att leta utanför den egna organisationen. Många av våra medarbetare är mycket talangfulla och kommer att kunna ta andra roller med utökat ansvar i framtiden. Därför kan en väl fungerande utvecklings- och successionsplanering säkra tillgången på rätt kompetens i rätt tid.

Höganäs Business Academy (HBA) är en central plattform för kompetensutveckling inom företaget. I tillägg till löpande insatser är vårt mål med HBA att öka våra medarbetares förståelse för Höganäs strategier och mål. Dessutom är det ett viktigt forum där medarbetare från olika verksamhetsområden och regioner kan lära känna varandra och utbyta kunskap och erfarenheter.

Kommunikation är viktigt för våra medarbetare. Därför fortsätter vi att satsa på fler och bättre verktyg för vår internkommunikation. Bland annat lanserade vi ett koncerngemensamt intranät under slutet av året. Ett av våra mål är att stärka relationerna mellan verksamhetsfunktioner och regioner. Vårt intranät möjliggör kontakter och kunskapsutbyte via exempelvis projektrum, samarbetsytor och möjligheten till dialog via bloggar och forum.

Vi har också förstärkt organisationen för internkommunikation både centralt och ute i regionerna. Genom internutbildning kan de regionala enheterna stärka sin närvaro i olika interna kanaler. Vidare har personaltidningen Hotspot utvecklats och arbetet med en ny e-learning plattform har påbörjats.

I syfte att öka personalens intresse och engagemang i Höganäs verksamhet introducerades under år 2010 ett vinstdelningssystem som omfattar hela koncernen, totalt 1 707 (1 647) anställda i femton länder vid årets slut 2011. Programmet löper under perioden 2010–2012. Rätten till vinstdelning påbörjas när koncernens resultat efter skatt överstiger 468 Mkr (344) och full tilldelning ges då resultatet överstiger 656 Mkr (482). Maximal tilldelning i koncernen för vinstandelsprogram 2011 uppgår till 32,9 Mkr (24,1). Full avsättning har reserverats för räkenskapsåret 2011.

Uppgifter om förvärv, överlåtelse samt innehav av egna aktier

Vid ingången av 2011 uppgick Höganäs innehav av egna aktier till 293 800, vilket motsvarar 0,8 procent av det totala antalet B-aktier. Höganäs har under 2011 inte återköpt eller överlåtit några aktier. Antalet aktier har inte förändrats (se vidare under incitamentsprogram) och uppgår vid utgången av 2011 till 293 800. Kvotvärde per aktie uppgår till 5 kronor.

Redogörelse för styrelsearbetet under året/bolagsstyrning

Styrelsens arbete beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten, sidan 28. Ytterligare information avseende hur länge varje ledamot har suttit i Höganäs styrelse, andra uppdrag samt huvudsysselsättning framgår av presentation av styrelsen, sidorna 26-27 samt Höganäs hemsida; www.hoganas.com

Incitamentsprogram

Vid årsstämmorna 2007-2009 fattades beslut om införandet av ett prestationsbaserat personaloptionsprogram i syfte att erbjuda nyckelpersoner i koncernen möjlighet till framtida delägarskap i bolaget och därmed bland annat ett ökat intresse för

och engagemang i bolagets verksamhet. Programmet har avsett åren 2007-2009 och omfattat verkställande direktören och övriga i koncernledningen samt ytterligare cirka 35 nyckelpersoner i koncernen, totalt cirka 50 personer. Dessa har tilldelats optioner beroende på hur koncernen utvecklats i förhållande till av styrelsen fastställda måltal. Tilldelning är villkorad av att anställning föreligger vid löptidens utgång. Löptiden för personaloptionerna är minst två och högst fyra år från tidpunkten för tilldelningen, varav hälften av optionerna blir möjliga att utnyttja två år efter tilldelningen och resterande tre år efter tilldelningen. För att kunna genomföra personaloptionsprogrammet har styrelsen bemyndigats att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier av serie B. Ytterligare information avseende optionsprogrammet framgår på sidorna 83–84.

I slutet av år 2011 fattade styrelsen beslut om ett långsiktigt ersättningsprogram, med intjänandeperiod 2012–2014. Syftet med programmet är att öka de ledande befattningshavarnas intresse och engagemang för bolagets verksamhet. Bonusprogrammet innebär att deltagarna får möjlighet att erhålla en extra bonus utöver befintlig rörlig ersättning. 11 ledande befattningshavare innefattas av bonusprogrammet, vars utfall baseras på resultat före skatt för räkenskapsåren 2011-2013. Bonusen per deltagare kan maximalt uppgå till en årslön. En förutsättning för bonusutbetalning är att deltagaren är anställd hos Höganäs under intjänandeperioden fram till utbetalningstillfället år 2014.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Det är ovisst i vilken omfattning skuld- och likviditetskrisen kommer att påverka den globala industriaktiviteten. Detta skulle på kort sikt kunna innebära att försäljningen temporärt minskar och att produktionstakten då måste anpassas till det. Det underliggande långsiktiga efterfrågeläget ter sig emellertid starkt i Sydamerika och i Asien, med undantag för Japan. Om en recession kan undvikas i Nordamerika är det vår bedömning att efterfrågan kommer att fortsätta förbättras där, men att återhämtningstakten kommer att vara fortsatt volatil. Det europeiska marknadsläget är splittrat, varvid industrin i vissa länder, som Tyskland, kan fortsätta gynnas av god ekonomisk tillväxt och export, medan åtstramningsåtgärder håller ned konsumtionsnivån i Europas mer skuldyngda länder. Metallpriser och valutakurser förväntas vara fortsatt volatila, vilket också kommer att påverka resultatutvecklingen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelse- och utskottsarbete enligt bolagsstämman beslut. Bolagsstämman har beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning till ledningen.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt finansiella instrument. Med andra ledande befattningshavare avses de tio personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen under 2011.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. Det ska finnas ett tak på rörliga ersättningar, vilket i normalfallet uppgår till 50 procent av grundlönen.

Pensionsförmåner och ersättningar i form av finansiella instrument samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

Bolagsledningen och andra nyckelpersoner ska kunna omfattas av incitamentsprogram. Det ska relateras till utvecklingen av bolaget, varvid tilldelningen ska bestämmas av en av styrelsen bestämd avvägning av fastställda måltal, exempelvis volym-, resultatutveckling och avkastning på sysselsatt kapital.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2012 är oförändrade.

Ytterligare information kring ersättningsprinciper och ersättningar till de ledande befattningshavarna framgår i not 25, sidorna 82-83.

Moderbolaget

Under föregående år (2010) överläts den rörelsedrivande verksamheten i moderbolaget till Höganäs Sweden AB. Den koncerninterna överlåtelsen genomfördes till skattemässiga värden och omfattade rörelsefordringar/skulder och anläggningstillgångar. En koncernintern reaförlust uppstod på 562 Mkr. Moderbolagets verksamhet utgörs numera utav tillhandahållande av koncerngemensamma tjänster, såsom för IT, forskning och utveckling, treasury, marknadsföring och liknande stabsfunktioner. Årets fakturering av koncerngemensamma tjänster uppgick till 169 Mkr (146). Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 621 Mkr (712), varav netto erhållna koncernbidrag uppgick till 490 Mkr (668). Resultat efter finansiella poster uppgick till 357 Mkr (114).

Moderbolagets redovisningsprinciper avseende redovisning av koncernbidrag förändrades under 2011. Tidigare redovisades dessa direkt i eget kapital i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings UFR 2, vilken upphävdes under 2011. Numera redovisas koncernbidragen över resultaträkningen och inkluderas i resultat från andelar i koncernföretag. Jämförelsetalen har justerats.

Vinstdisposition

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 1 350 219 225 kronor disponeras enligt följande:

Utdelning, 34 805 132 * 10,00 kr	348 051 320
Balanseras i ny räkning	1 002 167 905
Summa	1 350 219 225

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförts i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

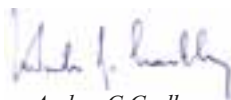
Den föreslagna utdelningen ökar koncernens skuldsättningsgrad till 39 procent. Likviditeten i koncernen bedöms kunna upprätthållas på en betryggande nivå.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 1 mars 2012. Koncernens resultaträkning, totalresultat och rapport över finansiell ställning jämte moderbolagets resultaträkning, totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 maj 2012.

Höganäs den 1 mars 2012


Anders G Carlberg
Ordförande


Peter Gossas


Urban Jansson


Bengt Kjell


Jenny Lindén Urnes


Björn Rosengren


Erik Urnes


Karl-Henry Boo
Arbetstagarrepresentant


Tony Petersson
Arbetstagarrepresentant


Alrik Danielson
Verkställande direktör

Resultaträkning för koncernen

1 januari – 31 december

Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	7 081	6 671
Kostnad för sålda varor		-5 303	-4 830
Bruttoresultat		1 778	1 841
Försäljningskostnader		-279	-248
Administrationskostnader		-284	-323
Forsknings- och utvecklingskostnader		-157	-145
Övriga rörelseintäkter	3	15	79
Övriga rörelsekostnader	4	-2	-90
Rörelseresultat	2, 5, 6, 7, 13, 25	1 071	1 114
Finansiella intäkter		11	11
Finansiella kostnader		-58	-41
Finansnetto	8	-47	-30
Resultat före skatt		1 024	1 084
Skatt	9	-262	-280
Årets resultat		762	804
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		762	804
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Årets resultat		762	804
Resultat per aktie:			
före utspädning (kr)	21	21,90	23,11
efter utspädning (kr)		21,90	23,11

Rapport över koncernens totalresultat

1 januari – 31 december

Mkr	Not	2011	2010
Årets resultat	21	762	804
Övrigt totalresultat			
Periodens omräkningsdifferenser		21	-209
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		-59	156
Kassaflödessäkringar		-148	85
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	9	47	-146
Årets övrigt totalresultat		-139	-114
Årets totalresultat		623	690
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		623	690
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Årets totalresultat		623	690

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Per den 31 december

Mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	11	301	297
Materiella anläggningstillgångar	12	2 556	2 374
Långfristiga fordringar	16	88	104
Uppskjutna skattefordringar	9	35	50
Summa anläggningstillgångar		2 980	2 825
Varulager	17	1 701	1 581
Skattefordringar		64	14
Kundfordringar	18	934	889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	33	41
Övriga fordringar		115	211
Kortfristiga placeringar		27	-
Likvida medel	20	82	106
Summa omsättningstillgångar		2 956	2 842
SUMMA TILLGÅNGAR		5 936	5 667
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		175	175
Reserver		-198	-59
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 537	3 123
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 514	3 239
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Summa eget kapital		3 514	3 239
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	23,31	819	814
Övriga långfristiga skulder	24	40	52
Avsättningar till pensioner	25	9	9
Övriga avsättningar	26	14	20
Uppskjutna skatteskulder	9	370	380
Summa långfristiga skulder		1 252	1 275
Kortfristiga räntebärande skulder	23	133	75
Förskott från kunder		4	4
Leverantörsskulder		527	553
Skatteskulder		50	119
Övriga skulder		123	50
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	299	322
Avsättningar	26	34	30
Summa kortfristiga skulder		1 170	1 153
Summa skulder		2 422	2 428
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 936	5 667

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för koncernen

Mkr	Not	2011	2010
Ställda säkerheter	29	59	42
Eventalförpliktelser	29	85	84

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan best. inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2010-01-01		175	53	2	2 423	2 653	0	2 653
Årets totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	804	804	0	804
Årets övrigt totalresultat		-	-177	63	-	-114	0	-114
Årets totalresultat		-	-177	63	804	690	0	690
Transaktioner med koncernens ägare								
Lämnade utdelningar		-	-	-	-104	-104	-	-104
Utgående eget kapital 2010-12-31		175	-124	65	3 123	3 239	0	3 239
Ingående eget kapital 2011-01-01		175	-124	65	3 123	3 239	0	3 239
Årets totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	762	762	0	762
Årets övrigt totalresultat		-	-30	-109	-	-139	0	-139
Årets totalresultat		-	-30	-109	762	623	0	623
Transaktioner med koncernens ägare								
Lämnade utdelningar		-	-	-	-348	-348	-	-348
Utgående eget kapital 2011-12-31		175	-154	-44	3 537	3 514	0	3 514

Rapport över koncernens kassaflöde

1 januari – 31 december

Mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 071	1 114
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	11,12	293	293
Återföring av nedskrivningar	12	-11	-
Orealiserade valutakursdifferenser		-3	-13
Realisationsresultat vid avyttring		16	10
Övriga poster		-2	-9
Erhållen ränta		10	3
Erlagd ränta		-32	-32
Realiserade valutakursdifferenser		-23	32
Andra finansiella utgifter		-1	-1
Betald inkomstskatt		-327	-225
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		991	1 172
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-112	-480
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-30	-217
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-46	223
Kassaflöde från den löpande verksamheten		803	698
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-42	-42
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		10	17
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-424	-260
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3	6
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-19	-9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-472	-288
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		442	36
Amortering av lån		-447	-361
Utbetald utdelning		-348	-104
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-353	-429
Årets kassaflöde		-22	-19
Likvida medel vid årets början		106	130
Valutakursdifferens i likvida medel		-2	-5
Likvida medel vid årets slut	20	82	106

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari – 31 december

Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	169	146
Försäljningskostnader		-54	-75
Administrationskostnader		-150	-158
Forsknings- och utvecklingskostnader		-172	-137
Övriga rörelseintäkter	3	9	8
Övriga rörelsekostnader	4	-2	-566
Rörelseresultat	5, 6, 13	-200	-782
<i>Resultat från finansiella poster:</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	621	712
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	35	225
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-99	-41
Resultat efter finansiella poster		357	114
Bokslutsdispositioner	10	-3	637
Resultat före skatt		354	751
Skatt	9	-66	-197
Årets resultat		288	554

Rapport över moderbolagets totalresultat

1 januari – 31 december

Mkr	2011	2010
Årets resultat	288	554
Övrigt totalresultat		
Kassaflödessäkringar	4	-14
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-1	4
Årets övrigt totalresultat	3	-10
Årets totalresultat	291	544

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december

Mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	75	77
Materiella anläggningstillgångar	12	104	84
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	3 561	3 412
Fordringar på koncernföretag	15	259	235
Andra långfristiga fordringar	16	6	7
Uppskjuten skattefordran	9	15	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 841	3 654
Summa anläggningstillgångar		4 020	3 815
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		34	88
Skattefordringar		64	-
Övriga fordringar		42	80
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	14	17
Summa kortfristiga fordringar		154	185
Kassa och bank	20	0	3
Summa omsättningstillgångar		154	188
SUMMA TILLGÅNGAR		4 174	4 003

forts. Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december

Mkr	Not	2011	2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (981 000 A-aktier och 34 117 932 B-aktier)		175	175
Reservfond		39	39
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fond för verkligt värde		-48	-51
Balanserat resultat		1 110	904
Årets resultat		288	554
Summa eget kapital		1 564	1 621
Obeskattade reserver	22	61	58
Avsättningar			
Avsatt till pensioner	25	5	3
Avsättningar för skatter	9	-	8
Summa avsättningar		5	11
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27	785	800
Skulder till koncernföretag		1 071	959
Övriga långfristiga skulder	24	8	15
Summa långfristiga skulder		1 864	1 774
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27	39	8
Leverantörsskulder		17	20
Skulder till koncernföretag		477	330
Aktuella skatteskulder		-	90
Övriga skulder		69	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	78	73
Summa kortfristiga skulder		680	539
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 174	4 003
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget			
Mkr	Not	2011	2010
Ställda säkerheter	29	10	10
Eventalförpliktelser	29	344	281

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Not 21	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2010-01-01		175	39	-41	1 008	1 181
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	-	554	554
Årets övrigt totalresultat		-	-	-10	-	-10
Årets totalresultat		-	-	-10	554	544
Utdelningar		-	-	-	-104	-104
Utgående eget kapital 2010-12-31		175	39	-51	1 458	1 621
Ingående eget kapital 2011-01-01		175	39	-51	1 458	1 621
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	-	288	288
Årets övrigt totalresultat		-	-	3	-	3
Årets totalresultat		-	-	3	288	291
Utdelningar		-	-	-	-348	-348
Utgående eget kapital 2011-12-31		175	39	-48	1 398	1 564

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari – 31 december

Mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-200	-782
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	11,12	32	26
Realisationsresultat, koncernintern överlåtelse		-	562
Övriga poster		-1	10
Erhållna utdelningar		131	44
Erhållen ränta		7	4
Erlagd ränta		-43	-32
Realiserade valutakursdifferenser, inkl. valutahedgar		57	102
Övriga realiserade derivat		29	-18
Betald inkomstskatt		-243	-119
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-231	-203
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		58	48
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		5	85
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-168	-70
Investeringsverksamheten			
Avyttring av inkråm, netto koncernintern likvidpåverkan		-	-12
Amorteringar från / utlåning till dotterbolag		728	532
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-20	-24
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-30	-16
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1	1
Lämnade kapitaltillskott till dotterbolag	14	-149	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		529	481
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		374	-
Amortering av lån		-390	-323
Utbetald utdelning		-348	-104
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-364	-427
Årets kassaflöde		-3	-16
Likvida medel vid årets början		3	19
Likvida medel vid årets slut	20	0	3

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 1 mars 2012. Koncernens resultaträkning, totalresultat och rapport över finansiell ställning jämte moderbolagets resultaträkning, totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 maj 2012.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument.

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i miljoner kronor.

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 33.

(e) Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

(f) Ändrade redovisningsprinciper

Förändringar av IFRS med tillämpning från 2011 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning. Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört mot föregående år.

(g) Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 *Financial Instruments* avses ersätta IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* senast från och med 2015. Standarden är ännu inte antagen av EU. IASB har publicerat de två första delarna av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Den första delen behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena,

vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa "Fair Value Option" som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tills vidare i enlighet med IAS 39. IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den så kallade "Fair Value Option". För dessa skulder ska värdeförändringar delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta.

Ändrad IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* (Presentation av övrigt totalresultat). Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna ska delas upp i två kategorier; dels poster som kommer att omklassificeras till årets resultat, dels poster som inte kommer att omklassificeras. Poster som kommer att omklassificeras är till exempel omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar. Poster som inte omklassificeras är till exempel aktuariella vinster och förluster. Ändringen ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas från och med 1 juli 2012 med retroaktiv verkan. Ändringen förväntas godkännas av EU under första kvartalet 2012.

Ändrad IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Ändringen innebär att den så kallade "korridormetoden" för oredovisade aktuariella förluster/vinster kommer att försvinna. Hela pensionsskulden ska därmed tas upp i rapport över finansiell ställning och årets förändring avseende aktuariella antaganden ska redovisas mot övrigt totalresultat. Avkastning som beräknas på förvaltningsstillgångar ska basera sig på diskonteringsräntan som används vid beräkning av pensionsförpliktsen. Skillnad mellan verklig och beräknad avkastning avseende förvaltningsstillgångar ska redovisas i övrigt totalresultat. Koncernens oredovisade aktuariella förluster uppgick vid utgången av 2011 till 164 Mkr (95). Effekten till följd av byte av redovisningsprincip torde således medföra en negativ inverkan på koncernens övrigt totalresultat samt en ökad pensionsskuld. Beaktat koncernens finansiella ställning och resultat bedöms effekten vara av mindre signifikans. Ändringarna ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning. Ändringen förväntas godkännas av EU under första kvartalet 2012.

Ingen av de övriga förändringar i standarder eller nya tolkningsmeddelanden som antagits för tillämpning från och med räkenskapsåret 2012 eller senare bedöms få någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

(h) Klassificering med mera

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

(i) Rörelsesegmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Höganäs rörelsesegment utgörs av Components respektive Consumables. En ytterligare beskrivning av indelningen och presentation av rörelsesegmenten framgår av not 2.

(j) Konsolideringsprinciper

(i) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Höganäs AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper.

Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas till innehav utan bestämmande inflytande fast att innehav utan bestämmande inflytande kommer att redovisas som en debetpost under eget kapital.

Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid stegvisa förvärv fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Förvärv gjorda mellan 1 januari 2004 och 31 december 2009

Förvärv som är gjorda mellan den 1 januari 2004 och 31 december 2009 där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventuella förpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommit har inkluderats i anskaffningskostnaden.

Förvärv gjorda före 1 januari 2004 (tidpunkt för övergång till IFRS)

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2004 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2004.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

(ii) Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(k) Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Ikke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ikke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen.

Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat. Sedan 1 januari 2004, det vill säga tidpunkten för övergång till redovisning enligt IFRS, har omräkningsdifferenser redovisats i omräkningsreserven.

(iii) Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Monetära långfristiga fordringar/skulder till en utlandsverksamhet för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid, är i praktiken en del av Höganäs nettoinvestering i utlandsverksamheten.

En valutakursdifferens som uppstår på den monetära långfristiga fordringen/skulden redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Vid avyttring av en utlandsverksamhet ingår de ackumulerade valutakursdifferenserna hänförliga till monetära långfristiga fordringar/skulder i de ackumulerade omräkningsdifferenser som omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

(l) Intäkter

(i) Försäljning av varor

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

(ii) Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda

att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning som en förutbetalad intäkt respektive övrig långfristig skuld och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

(m) Leasing

(i) Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leaseavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

(ii) Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

(n) Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av räntointäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat.

Räntointäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet med instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisats i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som elagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

o) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuell år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattemässigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

(p) Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörs-skulder, låneskulder samt derivat.

(i) Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

(ii) Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisats till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrumentet redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i årets resultat som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswapp, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodo-havanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den så kallade "Fair Value Option"). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 31. Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även under princip (n) ovan.

(q) Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte-, råvaru- och valutaexponeringar som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdkontraktet. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Säkringsredovisning tillämpas inom följande områden:

- för valutaderivat som används för säkring av framtida betalningar i utländsk valuta (säkring av kassaflöden)
- för råvaruderivat och valutaderivat som används för säkring av inköp och försäljning av råvaror (säkring av kassaflöden)
- för ränteswappar där rörlig ränta i upplåningen konverteras till fast (säkring av kassaflöden)
- för utländska nettoinvesteringar i dotterföretag där lån och valutaderivat används som säkringsinstrument och omvärderas inom övrigt totalresultat.

(i) Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminen. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över årets resultat. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

(ii) Kassaflödessäkringar av osäkerhet i prognostiserad försäljning i utländsk valuta

De valutaterminerna som används för säkring av mycket sannolik prognostiserad försäljning i utländsk valuta redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital (säkringsreserven) till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat i samband med att den säkrade posten (försäljningsintäkten) påverkar årets resultat.

(iii) Kassaflödessäkring ränterisk

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswappar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Räntekuponpengdelen redovisas löpande i årets resultat som en del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda.

(iv) Säkring av verkligt värde ränterisk

För säkring av risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta används ränteswappar som säkringsinstrument. I redovisningen tillämpas då säkring av verkligt värde och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan) och värdeförändringarna redovisas i årets resultat på samma sätt som säkringsinstrumentet.

(v) Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

Investeringar i utländska dotterbolag (nettotillgångar inklusive goodwill) har

i viss utsträckning säkrats genom upptagande av valutalån eller terminskontrakt som på balansdagen omräknats till balansdagens kurs.

Periodens omräkningsdifferenser på finansiella instrument som används som säkringsinstrument i en säkring av nettoinvestering i ett koncernföretag redovisas, i den mån säkringen är effektiv, i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i en särskild komponent av eget kapital (omräkningsreserven). Detta för att neutralisera de omräkningsdifferenser som påverkar övrigt totalresultat när koncernföretagen konsolideras.

(vi) Säkring av råvarurisk och prisrisk på el

Hedging utförs med standardiserade finansiella derivat som noteras dagligen på London Metal Exchange (LME). För de metaller som inte noteras på LME kan hedge ske genom fysiska fastprisavtal med leverantörer. Prissäkringar för el görs med standardiserade terminskontrakt noterade på Nordpool. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat i säkringsreserven till dess att det säkrade flödet realiserar, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. De säkrade flödena kan vara både kontrakterade och prognostiserade transaktioner.

(r) Materiella anläggningstillgångar**(i) Ägda tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgången som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningskostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggnings-tillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

(ii) Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leaseta- garen. När så inte är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas som regel inte som tillgång i rapport över finansiell ställning. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

Tillgångar som hyrs ut enligt finansiella leasingavtal redovisas inte som materiella tillgångar då riskerna förenade med ägandet förts över på leasetagaren. Istället bokförs en finansiell fordran avseende de framtida minimileaseavgifterna.

(iii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, uträknas och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

(iv) Låneutgifter

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställas. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång. Aktivering av låneutgifter är för koncernen främst aktuellt vid uppförande i egen regi av lager- och produktionsbyggnader samt ugnar.

(v) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över en beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

• byggnader, rörelsefastigheter	20–33 år
• maskiner och andra tekniska anläggningar	5–15 år
• inventarier, verktyg och installationer	3–5 år

Maskiner och andra tekniska anläggningar består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder huvudsakligen mellan 5–15 år. Merparten av komponenterna utgörs av operatörsenheter i tillverkningsprocesserna med en uppskattad nyttjandeperiod om 10 år. Band- och tunnelugnar bedöms som modertillgångar och nyttjandeperioden har bedömts till 15–30 år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

(s) Immateriella tillgångar

(i) Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprinciper (u)).

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värde utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprovning.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i årets resultat.

(ii) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkta hänförliga utgifter; till exempel för material och tjänster, ersättning till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser samt låneutgifter enligt IAS 23. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning tas de redovisade utvecklingsutgifterna upp till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

En stor del av Höganäs utvecklingskostnader avser specifika kundprojekt. I de fall då det bedöms att utvecklingsprojektet med stor sannolikhet kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar balansförs de. Tidpunkt för avskrivning påbörjas när produkten är färdig och tagits i allmänt bruk.

Nyttjandeperioden för respektive projekt uppskattas och fastställs av ledningen, vilket i normalfallet ligger kring 5–10 år. Utvärdering av respektive projekts nyttjandeperiod och indikation på nedskrivningsbehov görs årligen. Årets balansförda utgifter för utveckling uppgick till 22 Mkr (17), att jämföra med årets resultatförda forsknings- och utvecklingskostnader om 157 Mkr (145).

(iii) Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärfvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och nedskrivningar (se redovisningsprinciper (u)).

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer.

(iv) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

(v) Låneutgifter

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställas. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång. Aktivering av låneutgifter är för koncernen främst aktuellt avseende balanserade utvecklingsutgifter avseende utveckling av nya datorsystem.

(vi) Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

Beräknade nyttjandeperioder:

• patent och varumärken	10–20 år
• balanserade utvecklingskostnader	5–10 år

Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

(vii) Utsläppsrätter

Årets tilldelning av utsläppsrätter för koldioxid tas upp i rapporten över finansiell ställning som en immateriell tillgång respektive förutbetalda intäkt och värderas till anskaffningsvärde baserat på årets första officiella notering. I takt med att utsläppsrättigheterna förbrukas överförs de från förutbetalda intäkter till övriga kortfristiga avsättningar. Vid återredovisningen utav förbrukade utsläppsrättigheter till Energimyndigheten regleras den kortfristiga avsättningen och den immateriella tillgången. Disponibla utsläppsrätter har vid utgången av året värderats till marknadsvärde på balansdagen. Eventuellt avyttrade utsläppsrätter redovisas i posten för "övriga rörelseintäkter".

(t) Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFO) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering tas hänsyn till normalt kapacitetsutnyttjande.

(u) Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, varulager, förvaltningsstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan provas värderingen enligt respektive standard.

(i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

(ii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra när dessa har förfallit till betalning med 60 dagar. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

(iii) Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivning av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

(v) Utbetalningar av kapital till ägarna**(i) Återköp av egna aktier**

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

(ii) Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

(x) Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen. Lösenkursen justeras genom ett tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de egetkapitalreglerade personaloptionsprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2.

(y) Ersättningar till anställda**(i) Avgiftsbestämda planer**

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

(ii) Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda planer finns förutom i Sverige även i USA, Taiwan, Belgien, Tyskland, Indien och Italien. De förmånsbestämda planerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskiljts i främst pensionsstiftelser. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på bostadsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "Projected Unit Credit Method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. För aktuariella vinster och förluster tillämpas den så kallade korridorsregeln. Regeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

I rapporten över finansiell ställning redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella vinster eller förluster, oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänförs sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i årets resultat linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas hela kostnaden direkt i årets resultat.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdeberäknas ej.

Samtliga de komponenter som ingår i periodens kostnad för en förmånsbestämd plan redovisas i rörelseresultatet.

(iii) Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

(iv) Aktierelaterade ersättningar

Ett beslut om ett optionsprogram fastställdes på årsstämman 2007

och möjliggör för vissa anställda och VD att förvärva aktier i företaget. Avtalsvillkoren i personaloptionsprogrammet ger möjlighet för de anställda att välja om reglering ska ske kontant eller med egetkapitalinstrument, varvid programmet redovisas i enlighet med reglerna för aktierelaterade ersättningar som regleras kontant. Programmets huvudsakliga villkor och förutsättningar framgår av not 25.

Personaloptionsprogrammet ger upphov till ett åtagande gentemot de anställda vilket värderas till verkligt värde och redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Åtagandet omvärderas vid varje balansdag fram till tidpunkten för reglering. Eventuella värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet på de kontantreglerade optionerna beräknas enligt Black-Scholes modellen och hänsyn tas till programmets villkor och förutsättningar som gällde vid tilldelningstidpunkten.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas verkliga värde vid rapporttillfället. Verkligt värde beräknas med samma värderingsmodell som användes när optionerna ställdes ut.

(z) Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

(i) Utsläppsrätter

Förbrukade utsläppsrätter för koldioxid redovisas under kortfristiga avsättningar i rapport över finansiell ställning. En beskrivning av redovisningsprinciperna för utsläppsrättigheter framgår av punkt s (vii).

(ii) Återställning av mark

I enlighet med koncernens offentliggjorda miljöprinciper och tillämpliga legala krav, redovisas en avsättning för återställande av deponeringsområde.

(å) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridisk person* (sept 2011). Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2011 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

Tidigare redovisades koncernbidrag enligt UFR 2 *Koncernbidrag och aktieägarutskott* direkt i eget kapital. Från och med 2011 redovisar moderbolaget erhållna och lämnade koncernbidrag i resultaträkningen och inkluderas i posten resultat från andelar i koncernföretag. Jämförelsetalen i moderbolaget har justerats. Effekten från ändrade redovisningsprinciper medförde att jämförelsetalets resultat från andelar i koncernföretag har ökat med netto erhållna koncernbidrag uppgående till 668 Mkr. Balanserat resultat har minskats med 492 Mkr, beaktat skattekomponten om -176 Mkr.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

(i) Klassificering och uppställningsformer

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 *Utförning av finansiella rapporter* respektive IAS 7 *Rapport över kassaflöden*. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

(ii) Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar utav den villkorade köpeskillingen läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna som förluster och kostnader uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara. I koncernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i resultatet.

(iii) Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

(iv) Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

(v) Forskning och utveckling

I moderbolaget redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad i resultaträkningen.

(vi) Ersättningar till anställda*Förmånsbestämda planer*

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

(vii) Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

(viii) Statliga stöd

I moderbolaget redovisas samtliga erhållna statliga stöd för forskning och utveckling som en övrig rörelseintäkt i resultaträkningen, det vill säga även för sådana som balansförts i koncernens rapport över finansiell ställning.

(ix) Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Moderbolaget redovisar samtliga erhållna och lämnade koncernbidrag i resultaträkningen. Dessa inkluderas i posten resultat från andelar i koncernföretag. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras under aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej fordras.

NOT 2 RÖRELSESEGMENT

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat, avkastning och kassaflöde som koncernens olika varor genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment.

Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa upp samtliga varors prestationer och resultat. Det är utifrån denna interna rapportering som koncernens segment har identifierats.

I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggnings-tillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om "armslängds avstånd", det vill säga mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

Följande rörelsesegment har identifierats:

- Components
- Consumables

Components omfattar allt pulver som vidareförädlas till komponenter. Consumables omfattar de pulver som används i en process, till exempel för att framställa metaller, som tillsatsmaterial i kemiska processer, ytbeläggning och berikning av mat. Components svarar för 76 procent av koncernens omsättning och Consumables för resterande.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av resultat från försäljning av utsläppsätter, finansiella intäkter, finansiella kostnader och skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är uppskjutna skattefordringar, skattefordran, uppskjutna skatteskulder, räntebärande skulder och aktuella skatteskulder.

Koncernen är verksam i följande geografiska områden: Europa, Amerika och Asien. Med begreppet Amerika avses både Nord- och Sydamerika. Samtliga geografiska områden innefattar bedriven verksamhet för såväl Components som Consumables.

Den information som presenteras avseende segmentets intäkter avser de geografiska områdena grupperade efter var kunderna är lokaliserade. Koncernen har ingen enskild kund som står för mer än 10 procent av de totala intäkterna. Informationen avseende segmentens tillgångar och periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar är baserade på geografiska områden grupperade efter var tillgångarna är lokaliserade.

FORTS. NOT 2 RÖRELSESEGMENT

RÖRELSESEGRENAR

Koncernen

Mkr	Components		Consumables		Eliminering		Summa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Intäkter								
Extern försäljning	5 378	5 046	1 703	1 625			7 081	6 671
Intern försäljning	1 500	1 440	462	482	-1 962	-1 922	-	-
Summa intäkter	6 878	6 486	2 165	2 107	-1 962	-1 922	7 081	6 671
Rörelseresultat	766	829	305	285	-	-	1 071	1 114
Finansiella intäkter							11	11
Finansiella kostnader							-58	-41
Resultat före skatt							1 024	1 084
Skatt							-262	-280
Årets resultat							762	804
Tillgångar								
Tillgångar	4 708	4 086	1 129	1 517			5 837	5 603
Ofördelade tillgångar							99	64
Summa tillgångar							5 936	5 667
Skulder								
Skulder	826	739	215	285			1 041	1 024
Ofördelade skulder							1 381	1 404
Summa skulder							2 422	2 428
Övriga upplysningar								
Investeringar	356	231	110	71			466	302
Avskrivningar	-223	-227	-70	-66			-293	-293
Återföring av nedskrivningar	8	-	3	-			11	-

Återföring av nedskrivning

Till följd av förändrat kapacitetsutnyttjande återfördes nedskrivningar på en bandugn i Höganäs Sweden AB om 11 Mkr (-).

GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Koncernen

	Intäkter från externa kunder		Tillgångar		Anläggnings- tillgångar	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sverige	42	39	2 566	2 606	1 431	1 390
Europa	2 242	2 133	596	549	171	168
Amerika	2 272	2 006	1 888	1 681	1 125	985
Asien	2 525	2 493	787	767	216	226
Summa	7 081	6 671	5 837	5 603	2 943	2 769

Per den 1 januari 2010 överläts den rörelsedrivande verksamheten i moderbolaget till Höganäs Sweden AB. Därefter utgörs moderbolagets verksamhet utav tillhandahållande av koncerngemensamma tjänster.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**Koncernen**

Mkr	2011	2010
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3	73
Realisationsresultat vid avyttring av byggnader och mark	1	1
Realisationsresultat vid avyttring av maskiner och inventarier	-	3
Reglering av tvister	6	-
Statliga bidrag	4	2
Övrigt	1	-
Summa	15	79

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1	-
Statliga bidrag	7	7
Realisationsresultat vid avyttring av byggnader och mark	1	1
Summa	9	8

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**Koncernen****Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2011	2010
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	84	2	1
Resultat kassaflödeshedgar	-	5	-	-
Realisationsresultat vid avyttring av maskiner och inventarier	1	-	-	-
Realisationsresultat vid koncernintern inkråmsöverlåtelse	-	-	-	562
Övrigt	1	1	-	3
Summa	2	90	2	566

NOT 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Kostnader för ersättningar till anställda

Koncernen

Mkr	2011	2010
Löner och ersättningar m.m.	677	626
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer (se vidare not 25)	9	9
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	41	43
Sociala avgifter	229	212
Summa	956	890

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Löner och ersättningar	100	85
Sociala avgifter	68	63
(varav pensionskostnad)*	(30)	(29)
Summa	168	148

* Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,5 Mkr (2,3) gruppen styrelse, VD och vVD. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0,4 Mkr (0,4).

Medelantalet anställda

	2011	varav män, %	2010	varav män, %
<i>Moderbolaget i Sverige</i>	169	78	154	76
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	602	84	561	85
Belgien	148	90	134	90
Brasilien	142	87	149	86
Frankrike	6	50	5	40
Indien	80	96	82	96
Italien	5	40	5	40
Japan	31	81	30	83
Kina	83	75	76	74
Korea	7	43	7	57
Ryssland	6	33	5	20
Spanien	3	33	3	33
Storbritannien	32	81	26	77
Taiwan	8	38	8	38
Tyskland	13	62	10	50
USA	361	92	364	92
Totalt i dotterföretag	1 527	86	1 465	86
Koncernen totalt	1 696	85	1 619	85

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda

Mkr	2011		2010	
	Styrelse, VD, vVD	Övriga anställda	Styrelse, VD, vVD	Övriga anställda
<i>Moderbolaget i Sverige</i>	11	89	11	74
(varav tantiem o d)	(2)	(2)	(3)	(2)
Moderbolaget totalt	11	89	11	74
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	-	254	-	226
Belgien	-	48	-	46
Brasilien	2	23	2	23
Frankrike	-	3	-	3
Indien	2	10	2	9
Italien	-	3	-	3
Japan	5	20	5	23
Kina	1	11	1	9
Korea	-	3	2	2
Ryssland	1	2	1	1
Spanien	1	1	1	1
Storbritannien	1	9	-	9
Taiwan	2	2	1	2
Tyskland	2	8	2	6
USA	3	160	4	157
Totalt i dotterföretag	20	557	21	520
(varav tantiem o.d.)	(1)	(1)	(2)	(-)
Koncernen totalt	31	646	32	594

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser 21,8 Mkr (23,1) andra ledande befattningshavare än styrelsen, VD och vVD.

Vinstdelningssystem

Under 2010 lanserade Höganäs ett vinstdelningssystem som omfattar samtliga medarbetare i koncernen. Programmet löper under perioden 2010-2012. Rätten till vinstdelning påbörjas när koncernens resultat efter skatt överstiger 468 Mkr och full tilldelning ges då resultatet överstiger 656 Mkr. Maximal tilldelning i koncernen för vinstandelsprogram 2011 uppgår till 32,9 Mkr varför full avsättning reserverats för räkenskapsåret 2011.

FORTS. NOT 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Könsfördelning i företagsledningen, %

Koncernen

	2011 Andel kvinnor	2010 Andel kvinnor
Styrelsen	1	1
Övriga ledande befattningshavare	0	0

Moderbolaget

	2011 Andel kvinnor	2010 Andel kvinnor
Styrelsen	10	10
Övriga ledande befattningshavare	0	0

NOT 6 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2011	2010	2011	2010
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	4,9	5,2	0,8	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	0,9	0,4	0,7	0,4
Andra uppdrag	0,4	0,8	0,4	0,8
Övriga revisorer	-	-	-	-

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra (inklusive översiktlig granskning av delårsrapport).

NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Avskrivningar och kostnad för sålda varor inkluderat i resultaträkningen

Koncernen

Mkr	Not	2011	2010
<i>Inkluderat i kostnad för sålda varor:</i>			
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	11	21	6
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	12	231	235
Återföring av nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	12	-11	-
Andra kostnader för varuproduktion/förbrukning		5 062	4 589
<i>Inkluderat i försäljningskostnader:</i>			
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	11	3	1
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	12	8	9
<i>Inkluderat i administrationskostnader:</i>			
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	11	3	16
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	12	11	12
Personalkostnader	5		
Löner och ersättningar		677	626
Sociala avgifter		229	212
Pensionskostnader		50	52
Summa		956	890

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgår enligt koncernens resultaträkning till 157 Mkr (145), varav avskrivningar utgör 16 Mkr (14). Utöver detta har direkt produktionsrelaterade kostnader i form av avskrivningar på licenser och balanserade utvecklingskostnader belastat kostnad för sålda varor med 21 Mkr (6) respektive försäljningskostnader med 3 Mkr (1).

NOT 8 FINANSNETTO**Koncernen**

Mkr	2011	2010
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	11	4
Netto kursdifferenser	-	7
Summa	11	11
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på lån värderade till upplupet anskaffningsvärde	-30	-25
Räntekostnader hänförliga till ränteswappar	-7	-16
Netto kursdifferenser	-20	-
Övriga finansiella kostnader	-1	-
Summa	-58	-41
Finansnetto	-47	-30

Moderbolaget**Resultat från andelar i koncernföretag**

Mkr	2011	2010
Utdelning	131	44
Lämnade koncernbidrag	-68	-73
Erhållna koncernbidrag	558	741
Summa	621	712

Ränteintäkter och liknande resultatposter

Mkr	2011	2010
Ränteintäkter, koncernföretag	1	4
Ränteintäkter, övriga	6	2
Resultat kassaflödeshedgar	28	105
Netto kursdifferenser	-	114
Summa	35	225

Räntekostnader och liknande resultatposter

Mkr	2011	2010
Räntekostnader, koncernföretag	-9	-3
Räntekostnader, övriga	-38	-38
Netto kursdifferenser	-52	-
Summa	-99	-41

NOT 9 SKATTER**Redovisad i resultaträkningen****Koncernen**

Mkr	2011	2010
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-222	-267
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	-3
Summa	-222	-270
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-25	31
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-16	-48
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	1	7
Summa	-40	-10
Redovisad skattekostnad	-262	-280

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Aktuell skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-89	-181
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	0
Summa	-89	-181
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	23	-16
Summa	23	-16
Redovisad skattekostnad	-66	-197

FORTS. NOT 9 SKATTER

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen

Mkr	2011		2010	
Resultat före skatt		1 024		1 084
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-269	26,3 %	-285
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	4,2%	-43	4,4 %	-48
Ej avdragsgilla kostnader	0,3%	-3	0,4 %	-4
Ej skattepliktiga intäkter	-5,1%	52	-4,8 %	52
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag och temporära differenser	-	-	-0,5 %	5
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,1%	1	-	-
Redovisad effektiv skatt	25,6%	-262	25,8%	-280

Moderbolaget

Mkr	2011		2010	
Resultat före skatt		354		751
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-93	26,3%	-198
Ej avdragsgilla kostnader	0,3%	-1	0,1%	-1
Ej skattepliktiga intäkter	-10,2%	36	-1,6%	12
Övriga skatter	2,2%	-8	1,4%	-10
Redovisad effektiv skatt	18,6%	-66	26,2%	-197

Skatteposter som redovisats i övrigt totalresultat

Koncernen

Mkr	2011	2010
Aktuell skatt hänförlig till säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	8	-20
Uppskjuten skatt hänförlig till säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	7	-21
Uppskjuten skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	39	-22
Uppskjuten skatt hänförlig till valutakursdifferenser	-13	-75
Aktuell skatt hänförlig till valutakursdifferenser	6	-8
Summa	47	-146

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Aktuell skatt hänförlig till säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-	1
Uppskjuten skatt hänförlig till säkringar	-1	3
Summa	-1	4

FORTS. NOT 9 SKATTER

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisade i rapporten över finansiell ställning

Koncernen

Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	13	12	-13	-12
Materiella anläggningstillgångar	-	-	408	342	-408	-342
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	14	11	-14	-11
Varulager	17	14	-	-	17	14
Kundfordringar	3	4	-	-	3	4
Pensionsavsättningar	6	7	-	-	6	7
Räntebärande skulder	-	-	110	104	-110	-104
Finansiella instrument	17	-	-	25	17	-25
Övrigt	7	7	-	-	7	7
Underskottsavdrag	160	132	-	-	160	132
Skattefordringar/-skulder	210	164	545	494	-335	-330
Kvittning	-175	-114	-175	-114	-	-
Skattefordringar/-skulder, netto	35	50	370	380	-335	-330

Moderbolaget

Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Finansiella instrument	11	-	-	12	11	-12
Pensionsavsättningar	4	4	-	-	4	4
Skattefordringar/-skulder	15	4	-	12	15	-8
Kvittning	-	-4	-	-4	-	-
Skattefordringar/-skulder, netto	15	-	-	8	15	-8

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultaträkning och rapporten över finansiell ställning:

Koncernen

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Skattemässiga underskott (State tax), USA	25	27
Summa	25	27

FORTS. NOT 9 SKATTER

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen

Mkr	Balans per 2010-01-01	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-13	1	-	-12
Materiella anläggningstillgångar	-363	7	14	-342
Finansiella anläggningstillgångar	-8	-3	-	-11
Varulager	11	3	-	14
Kundfordringar	8	-4	-	4
Pensionsavsättningar	8	-	-1	7
Räntebärande skulder	-10	2	-96	-104
Finansiella instrument	-3	-	-22	-25
Periodiseringsfonder	-21	21	-	-
Övrigt	-3	10	-	7
Underskottsavdrag	186	-47	-7	132
Summa	-208	-10	-112	-330

Mkr	Balans per 2011-01-01	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 2011-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-12	-2	1	-13
Materiella anläggningstillgångar	-342	-62	-4	-408
Finansiella anläggningstillgångar	-11	-3	-	-14
Varulager	14	3	-	17
Kundfordringar	4	-1	-	3
Pensionsavsättningar	7	-1	-	6
Räntebärande skulder	-104	-	-6	-110
Finansiella instrument	-25	3	39	17
Övrigt	7	-2	2	7
Underskottsavdrag	132	25	3	160
Summa	-330	-40	35	-335

Moderbolaget

Mkr	Balans per 2010-01-01	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 2010-12-31
Kundfordringar	5	-5	-	-
Finansiella instrument	-3	-12	3	-12
Pensionsavsättningar	4	-	-	4
Summa	6	-17	3	-8

Mkr	Balans per 2011-01-01	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 2011-12-31
Finansiella instrument	-12	24	-1	11
Pensionsavsättningar	4	-	-	4
Summa	-8	24	-1	15

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010
Skilnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Byggnader och mark	1	83
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-4	474
Periodiseringsfond, årets återföring	-	80
Summa	-3	637

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncernen**

Mkr	Goodwill	Balanserade utvecklings- kostnader	Patent och liknande tillgångar	Förskott immateriella tillgångar	Summa
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2010-01-01	129	45	234	22	430
Investeringar	-	-	46	40	86
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-56	-	-56
Övriga förändringar	-	2	44	-39	7
Årets valutakursdifferenser	-5	0	-5	-	-10
Utgående balans 2010-12-31	124	47	263	23	457
Ingående balans 2011-01-01	124	47	263	23	457
Investeringar	-	-	40	42	82
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-44	-	-44
Övriga förändringar	-	3	20	-23	-
Årets valutakursdifferenser	-2	0	1	-	-1
Utgående balans 2011-12-31	122	50	280	42	494
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	-33	-25	-81	-	-139
Årets avskrivningar	-	-5	-24	-	-29
Övriga förändringar	-	-	7	-	7
Årets valutakursdifferenser	0	0	1	-	1
Utgående balans 2010-12-31	-33	-30	-97	-	-160
Ingående balans 2011-01-01	-33	-30	-97	-	-160
Årets avskrivningar	-	-6	-27	-	-33
Årets valutakursdifferenser	0	0	0	-	0
Utgående balans 2011-12-31	-33	-36	-124	-	-193
Redovisade värden					
Per 2010-01-01	96	20	153	22	291
Per 2010-12-31	91	17	166	23	297
Per 2011-01-01	91	17	166	23	297
Per 2011-12-31	89	14	156	42	301

FORTS. NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning görs årligen för goodwill och för andra immateriella anläggningstillgångar som ännu inte är färdiga för användning. Nedskrivningsprövningen tar sin utgångspunkt utifrån den lägsta nivå där bolaget internt allokera och följer upp goodwill.

Koncernen

Goodwill	2011-12-31	2010-12-31
Höganäs Belgium S.A.	4	4
North American Höganäs, Inc.	5	6
North American Höganäs High Alloys LLC	52	50
Höganäs Brasil Ltda	10	10
Höganäs India Pvt Ltd	18	21
Summa	89	91

Återvinningsbart belopp har för respektive kassagenererande enhet fastställts på grundval av beräkning av nyttjandevärdet. Beräkningarna utgår från en intern bedömning av de närmaste fem åren, baserat på företagets årligen uppdaterade strategiska plan och därefter en antagen tillväxttakt på mellan 2 procent och 6 procent per år för de olika kassagenererande enheterna, grundat på de förutsättningar som gäller på respektive marknad, under de efterföljande 15 åren. Förväntade framtida kassaflöden enligt dessa bedömningar utgör grunden för beräkningen. Härvid har kapitalinvesteringsbehov för bibehållen kapacitet också beaktats. Vid nuvärdesberäkningen av de framtida kassaflödena har en bedömd kapitalkostnad (WACC) åsatts respektive kassagenererande enhet med utgångspunkt från dess lokala marknadsförutsättningar. Årets förändring hänförs till i allt väsentligt till utvecklingen i Indien och Brasilien, där inflationstrycket påverkat det allmänna ränteläget och därmed bidragit till en ökad WACC jämfört med tidigare år.

Diskonteringsränta (före skatt) %	2011	2010
<i>Kassagenererande enheter:</i>		
Höganäs Belgium S.A.	9,3	9,5
North American Höganäs, Inc.	12,3	12,1
North American Höganäs High Alloys LLC	12,4	12,5
Höganäs Brasil Ltda	11,3	10,4
Höganäs India Pvt Ltd	19,5	17,9

Övriga antaganden och kommentarer

Genomsnittlig tillväxt för enheterna i koncernen antas för de närmaste fem åren vara 6 – 8 procent. Enheterna i Asien och Sydamerika ligger i det övre spannet medan enheterna belägna i Europa och Japan ligger något lägre och är i allt väsentligt oförändrat jämfört med föregående års antaganden. För de nordamerikanska enheterna antas en något förbättrad tillväxttakt till följd av återhämtningen inom bilindustrin. Indiens tillväxttakt antas öka och ligger något över koncernens genomsnittliga tillväxttakt eftersom marknaden där är relativt sett ung. God marknadstillväxt antas ske främst i Sydamerika och Asien, förutom Japan.

Råvarupriser har bedömts utifrån dagens prisnivå.

Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning och planerade effektiviseringar.

Valutakursprognoser baseras på aktuell noterad valutakurs och på noterade terminskurser och överensstämmer med externa prognoskällor. Hänsyn har tagits till existerande valutasäkringar.

Företagsledningen bedömer att rimliga förändringar i de viktiga antagandena inte har så stora effekter att de var och en för sig skulle medföra att återvinningsvärdet uppgår till ett värde som är lägre än det redovisade värdet för respektive kassagenererande enhet.

Statliga respektive EU-finansierade forsknings- och utvecklingsprojekt

Årets erhållna statliga stöd inom koncernen uppgick till 11 Mkr (7), varav 3 Mkr (5) har balansförts. Dessa avser huvudsakligen utveckling av direkt-drivna Elektriska SMC Traction motorer. Genom användning av så kallat SMC-material kan elmotorer göras både lättare och mindre samtidigt som energiförlusterna minskar. SMC-materialet som utvecklats av Höganäs är unikt och utgör grunden för att åstadkomma kompakta och energieffektiva elmotorer. I dessa projekt deltar industriella aktörer i hela värdekedjan från materialleverantörer till fordonstillverkare samt ledande forskningsinstitut och universitet.

Höganäs bedriver även ett EU-finansierat forskningsprojekt om bränsleceller tillsammans med industriella deltagare och forskningsorganisationer från Italien, Frankrike, Spanien, Norge och Sverige. Syftet är att ta fram en bränslecell av typen SOFC (Solid Oxide Fuel Cell). Denna bränslecell är speciellt lämpad för generering av el till hushållsmaskiner, husuppvärmning samt för avlägsna områden där tillgång till el saknas såsom sportstugor och liknande. Höganäs del i projektet är att utveckla porösa metalliska plattor på vilka sedan elektroder och elektrolyt kan appliceras.

Under året har ett nytt EU-projekt startats för att utveckla en ny typ av katalytiska membranreaktorer för framställning av ren vätgas, flytande kolväten och etylen. Efterfrågan på reaktorer av denna typ förväntas öka kraftigt i samband med ökat behov av hållbar energiproduktion. Projektets mål är att eliminera ett antal processteg jämfört med dagens etablerade teknologi vilket ger mindre anläggningar, högre prestanda och därmed lägre kostnader samtidigt som miljöbelastningen minskar avsevärt. Höganäs roll i projektet är att ta fram nya metallpulver och porösa metalliska bärare för membranen. I projektet deltar ett flertal företag och forskningsorganisationer inom Europa.

FORTS. NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget

Mkr	Goodwill	Balanserade utvecklings- kostnader	Patent och liknande tillgångar	Förskott immateriella tillgångar	Summa
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2010-01-01	-	-	111	22	133
Investeringar	-	-	-	24	24
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-57	-	-57
Övriga förändringar	-	-	42	-42	-
Utgående balans 2010-12-31	-	-	96	4	100
Ingående balans 2011-01-01	-	-	96	4	100
Investeringar	-	-	-	20	20
Övriga förändringar	-	-	20	-20	-
Utgående balans 2011-12-31	-	-	116	4	120
Ackumulerade avskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	-	-	-13	-	-13
Avyttringar och utrangeringar	-	-	6	-	6
Årets avskrivningar	-	-	-16	-	-16
Utgående balans 2010-12-31	-	-	-23	-	-23
Ingående balans 2011-01-01	-	-	-23	-	-23
Årets avskrivningar	-	-	-22	-	-22
Utgående balans 2011-12-31	-	-	-45	-	-45
Redovisade värden					
Per 2010-01-01	-	-	98	22	120
Per 2010-12-31	-	-	73	4	77
Per 2011-01-01	-	-	73	4	77
Per 2011-12-31	-	-	71	4	75

Avskrivningar och nedskrivningar fördelar sig på nedanstående rader i resultaträkningen

Moderbolaget

Mkr	Avskrivningar		Nedskrivningar	
	2011	2010	2011	2010
Försäljningskostnader	0	0	-	-
Administrationskostnader	21	16	-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	0	-	-
Summa	22	16	-	-

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncernen**

Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2010-01-01	1 204	3 777	283	194	5 458
Investeringar	2	39	4	219	264
Avyttringar och utrangeringar	-2	-89	-8	-	-99
Övriga förändringar	28	158	14	-207	-7
Årets valutakursdifferenser	-29	-93	-8	-6	-136
Utgående balans 2010-12-31	1 203	3 792	285	200	5 480
Ingående balans 2011-01-01	1 203	3 792	285	200	5 480
Investeringar	4	60	2	382	448
Avyttringar och utrangeringar	-8	-69	-11	-	-88
Övriga förändringar	23	176	22	-221	-
Årets valutakursdifferenser	3	1	1	10	15
Utgående balans 2011-12-31	1 225	3 960	299	371	5 855
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	-448	-2 266	-206	-	-2 920
Avyttringar och utrangeringar	2	62	8	-	72
Övriga förändringar	-	-4	4	-	-
Årets avskrivningar	-37	-212	-15	-	-264
Årets valutakursdifferenser	9	50	8	-	67
Utgående balans 2010-12-31	-474	-2 370	-201	-	-3 045
Ingående balans 2011-01-01	-474	-2 370	-201	-	-3 045
Avyttringar och utrangeringar	8	51	9	-	68
Årets avskrivningar	-35	-212	-13	-	-260
Årets valutakursdifferenser	-4	-7	-	-	-11
Utgående balans 2011-12-31	-505	-2 538	-205	-	-3 248
Akkumulerade nedskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	-6	-74	-	-	-80
Avyttringar och utrangeringar	-	18	-	-	18
Årets valutakursdifferenser	-	1	-	-	1
Utgående balans 2010-12-31	-6	-55	-	-	-61
Ingående balans 2011-01-01	-6	-55	-	-	-61
Återföring av nedskrivningar	-	11	-	-	11
Årets valutakursdifferenser	0	-1	-	-	-1
Utgående balans 2011-12-31	-6	-45	-	-	-51
Redovisade värden					
Per 2010-01-01	750	1 437	77	194	2 458
Per 2010-12-31	723	1 367	84	200	2 374
Per 2011-01-01	723	1 367	84	200	2 374
Per 2011-12-31	714	1 377	94	371	2 556

Återföring av nedskrivning

Med anledning av justerade kassaflödesprognoser har nya beräkningar av nyttjandevärde föranlett koncernen att återföra 11 Mkr (-) av nedskrivningarna hänförliga till en bandugn i Höganäs Sweden AB. Återföringen är inkluderad i "kostnad för sålda varor".

Finansiell leasing

Höganäs leasar huvudsakligen en truckpark om 20 Mkr (3). Övrig finansiell leasing hänför sig främst till bilar. De variabla avgifterna uppgår inte till några väsentliga belopp. De leasade tillgångarna är behäftade med äganderättsförbehåll. Vid utgången av 2011 uppgick det redovisade värdet på de leasade tillgångarna till 28 Mkr (8).

FORTS. NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget

Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2010-01-01	557	2 175	151	168	3 051
Investeringar	-	-	-	16	16
Avyttringar och utrangeringar	-525	-2 087	-114	-155	-2 881
Övriga förändringar	-	7	3	-10	-
Utgående balans 2010-12-31	32	95	40	19	186
Ingående balans 2011-01-01	32	95	40	19	186
Investeringar	-	-	-	30	30
Avyttringar och utrangeringar	0	-1	-2	-	-3
Övriga förändringar	-	17	1	-18	-
Utgående balans 2011-12-31	32	111	39	31	213
Ackumulerade uppskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	30	-	-	-	30
Avyttringar och utrangeringar	-30	-	-	-	-30
Utgående balans 2010-12-31	-	-	-	-	-
Ackumulerade avskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	-268	-1 498	-122	-	-1 888
Årets avskrivningar	-1	-7	-2	-	-10
Avyttringar och utrangeringar	248	1 458	90	-	1 796
Utgående balans 2010-12-31	-21	-47	-34	-	-102
Ingående balans 2011-01-01	-21	-47	-34	-	-102
Årets avskrivningar	-1	-8	-1	-	-10
Avyttringar och utrangeringar	-	1	2	-	3
Utgående balans 2011-12-31	-22	-54	-33	-	-109
Ackumulerade nedskrivningar					
Ingående balans 2010-01-01	-	-29	-	-	-29
Avyttringar och utrangeringar	-	29	-	-	29
Utgående balans 2010-12-31	-	-	-	-	-
Redovisade värden					
Per 2010-01-01	319	648	29	168	1 164
Per 2010-12-31	11	48	6	19	84
Per 2011-01-01	11	48	6	19	84
Per 2011-12-31	10	57	6	31	104

Koncernintern inkrämsöverlåtelse

Per den 1 januari 2010 har den rörelsedrivande verksamheten i moderbolaget överlåtits till Höganäs Sweden AB. Den koncerninterna överlåtelsen genomfördes till skattemässiga värden och omfattade rörelsefordringar/skulder och anläggningstillgångar. En koncernintern realisationsförlust uppstod på 562 Mkr. Moderbolagets verksamhet utgörs därefter utav tillhandahållande av koncerngemensamma tjänster, såsom för IT, forskning och utveckling, treasury, marknadsföring och liknande stabsfunktioner.

FORTS. NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar och nedskrivningar fördelar sig på nedanstående rader i resultaträkningen

Moderbolaget

Mkr	Avskrivningar		Nedskrivningar	
	2011	2010	2011	2010
Försäljningskostnader	0	0	–	–
Administrationskostnader	3	3	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	7	–	–
Summa	10	10	–	–

Upplysningar om statliga stöd i koncernen/moderbolaget

Under 2005 ingick Höganäs AB en överenskommelse att leverera värme till Höganäs Fjärrvärme AB för perioden 2006-2025. Från Höganäs AB:s sida krävdes det initialt en investering för att kunna ansluta sig till Höganäs Fjärrvärmes nät. För detta ändamål erhöll moderbolaget ett bidrag på 25 Mkr från Höganäs kommun för att täcka investeringen.

Under 2008 tecknades ett tilläggsavtal om utökning av leveranskapaciteten av spillvärme. För att fullfölja utökningen genomförde Höganäs AB en expansionsinvestering som Höganäs Fjärrvärme AB delvis finansierat genom att erlägga en anslutningsavgift på 14 Mkr. Investeringen färdigställdes under 2009. I samband med den koncerninterna inkrämsöverlåtelsen under 2010 överfördes såväl de delfinansierade anläggningarna som de tillhörande stöden från Höganäs AB till Höganäs Sweden AB.

De redovisade förutbetalda intäkterna vid utgången av året avseende erhållna statliga stöd motsvarar 77 procent av anskaffningsvärdet för de tillgångar stödet avser att täcka. I takt med avtalstiden intäktsförs det förutbetalda bidraget och redovisas i posten för övriga rörelseintäkter.

NOT 13 OPERATIONELL LEASING**Leasingavtal där företaget är leasetagare**

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inom ett år	12	11	1	1
Mellan ett och fem år	27	19	1	1
Senare än fem år	8	7	–	–
Summa	47	37	2	2

Leasingkostnader för tillgångar som innehas via operationell leasing som förhyrda lokaler, maskiner och större dator- och kontorsutrustningar redovisas bland rörelsekostnader och uppgår för koncernen till 13 Mkr (11) och för moderbolaget till 1 Mkr (1). De ingående variabla avgifterna uppgår inte till några väsentliga belopp. De operationella leasingavtalen är inte behäftade med indexklausuler eller sådana villkor som ger rätten att förlänga eller förvärva de hyrda objekten. Dock föreligger det begränsningar i dispositionsrätten.

NOT 14 KONCERNFÖRETAG**Moderbolaget**

Innehav i dotterföretag	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i procent	
		2011-12-31	2010-12-31
Höganäs Hamnbyggnads AB, 556000-8301	Höganäs, Sverige	94	94
Höganäs Sweden AB, 556204-9691	Höganäs, Sverige	100	100
Höganäs Saltglaserat AB, 556054-5922	Höganäs, Sverige	100	100
Höganäs HOGAP AB, 556324-0760	Höganäs, Sverige	100	100
Höganäs Belgium S.A.	Ath, Belgien	100	100
Höganäs (GB) Ltd	Kent, England	100	100
Höganäs Japan K.K.	Tokyo, Japan	100	100
Höganäs France S.A.S.	Villefranche, Frankrike	100	100
Höganäs GmbH	Düsseldorf, Tyskland	100	100
Höganäs Italia S.r.l.	Rapallo, Italien	100	100
Höganäs India Pvt Ltd	Pune, Indien	100	100
Höganäs East Europe LLC	S:t Petersburg, Ryssland	100	100
Höganäs Ibérica S.A.	Madrid, Spanien	100	100
Höganäs Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	100	100
Höganäs Korea Ltd	Seoul, Korea	100	100
Höganäs (China) Co., Ltd	Shanghai, Kina	100	100
North American Höganäs Holdings, Inc.	Hollsopple, USA	100	100
North American Höganäs, Inc	Hollsopple, USA	100	100
NAH Financial Services, Inc.	Wilmington, USA	100	100
North American Höganäs High Alloys LLC	Hollsopple, USA	100	100
NAH Finance Holding AB, 556662-4572	Höganäs, Sverige	100	100
KHTech Inc.	Wilmington, USA	67	67
Höganäs Brasil Ltda	Mogi das Cruzes, Brasilien	100	100

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 498	1 315
Kapitaltillskott Höganäs Belgium S.A.	148	2 183
Kapitaltillskott Höganäs East Europe LLC	1	-
Utgående balans 31 december	3 647	3 498
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-86	-86
Utgående balans 31 december	-86	-86
Redovisat värde	3 561	3 412

FORTS. NOT 14 KONCERNFÖRETAG**Moderbolaget**

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Mkr	Antal andelar	Kapital andel %	Redovisat värde 2011-12-31	Redovisat värde 2010-12-31
Höganäs Hamnbyggnads AB	4 240	94	1	1
Höganäs Sweden AB	24 000	100	2	2
Höganäs Saltglaserat AB	1 000	100	-	-
Höganäs HOGAP AB	1 100	100	-	-
Höganäs Belgium S.A.	20 000	100	2 384	2 236
Höganäs (GB) Ltd	139 999	100	315	315
Höganäs Japan K.K.	6 000	100	15	15
Höganäs France S.A.	700	100	2	2
Höganäs GmbH	100	100	-	-
Höganäs Italia S.r.l.	60 000	100	-	-
Höganäs India Pvt Ltd	5 242 558	100	72	72
Höganäs East Europe LLC	1	100	5	4
Höganäs Ibérica S.A.	4 000	100	-	-
Höganäs Taiwan Ltd	5 000	100	1	1
Höganäs Korea Ltd	40 000	100	2	2
Höganäs (China) Co., Ltd	-	100	100	100
North American Höganäs Holdings, Inc.	1 000	100	580	580
Höganäs Brasil Ltda	18 170 000	100	82	82
Summa			3 561	3 412

NOT 15 FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010
Vid årets början	235	1 039
Tillkommande fordringar	24	225
Reglerade fordringar	-1	-1 020
Årets valutakursdifferenser	1	-9
Utgående balans 31 december	259	235

NOT 16 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Förvaltningsstillgångar, pensioner	63	50
Deposition	19	38
Lämnat investeringslån	-	8
Derivat som innehas för säkring	2	6
Övrigt	4	2
Summa	88	104

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Vid årets början	7	2
Ökning	3	-
Omklassificering	-2	-
Förändring verkligt värde	-2	5
Utgående balans 31 december	6	7

Av moderbolagets långfristiga fordringar utgörs 2 Mkr (6) av derivat som innehas för säkring.

NOT 17 VARULAGER**Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Råvaror och förnödenheter	594	592
Varor under tillverkning	402	303
Färdiga varor och handelsvaror	705	686
Summa	1 701	1 581

Under året har nedskrivningar av varulagret påverkat resultatet positivt till följd av återföring av tidigare års nedskrivningar och uppgår för koncernen till 8 Mkr (-2) och för moderbolaget till 0 Mkr (8). Årets nedskrivning av varulagret uppgår för koncernen till -13 Mkr (-15).

NOT 18 KUNDFORDRINGAR/KREDITRISK**Kreditrisk**

Kreditrisk kan delas upp i en kommersiell och en finansiell motpartsrisk. Den kommersiella motpartsrisken är risken att en av koncernens kunder hamnar på obestånd och att försäljningsprognoser eller säkrade flöden ej kan infrias.

Höganäs kreditrisk för kunder begränsas i viss mån genom att försäljningen äger rum i ett stort antal länder till ett stort antal kunder, varigenom en riskspridning uppnås. Det finns en kreditförsäkring på 9 MUSD (5) avsedd att reducera kreditrisken gentemot kunder i USA. Dessutom använder Höganäs exporttremburser vid försäljning på vissa marknader.

Den enskilt största kreditexponeringen uppgick vid bokslutstillfället till 21 Mkr (16). För att ytterligare begränsa kreditrisken ska enligt koncernens kreditpolicy all försäljning till nya kunder föregås av en kreditupplysning. Kundförlusterna för år 2011 uppgick till 3 Mkr (8) vilket utgör 0,04 procent (0,12) av koncernens nettoomsättning.

Den finansiella motpartsrisken är risken att en motpart som Höganäs ingått avtal med hamnar på obestånd och en investering och/eller en orealiserad vinst inte betalas tillbaka.

Åldersanalys, förfallna ej nedskrivna kundfordringar**Koncernen**

Mkr, 2011-12-31	Redovisat värde ej nedskr fordringar	Säkerhet
Ej förfallna kundfordringar	744	5
Förfallna kundfordringar 0 – 30 dagar	150	53
Förfallna kundfordringar > 30 - 90 dagar	36	3
Förfallna kundfordringar > 90-180 dagar	4	-
Förfallna kundfordringar > 180-360 dagar	-	-
Fordringar förfallna > 360 dagar	-	-
Summa	934	61

Mkr, 2010-12-31	Redovisat värde ej nedskr fordringar	Säkerhet
Ej förfallna kundfordringar	717	-
Förfallna kundfordringar 0 – 30 dagar	128	31
Förfallna kundfordringar > 30 - 90 dagar	34	3
Förfallna kundfordringar > 90-180 dagar	8	-
Förfallna kundfordringar > 180-360 dagar	-	-
Fordringar förfallna > 360 dagar	2	-
Summa	889	34

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster. Vid årets utgång uppgick reserveringen för osäkra kundfordringar i koncernen till 14 Mkr (15). För moderbolaget uppgick reserveringen till 0 Mkr (0).

FORTS. NOT 18 KUNDFORDRINGAR/KREDITRISK**Koncentration av kreditrisk i kundfordringar****Koncernen**

2011-12-31	Antal kunder	% totala antalet kunder	% andel av värdet
Exponering < 1 Mkr	1 396	87	21
Exponering 1 - 50 Mkr	215	13	79
Exponering > 50 Mkr	-	-	-
Summa	1 611	100	100

Höganäs bedömer att kreditkvaliteten på finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är nedskrivningsbara är hög och att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Avsättningskonto kreditförluster

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2011	2010	2011	2010
Vid årets början	15	31	-	18
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	-5	-25	-	-18
Årets nedskrivningar	4	9	-	-
Utgående balans 31 december	14	15	-	-

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda kostnadsrätter	2	3	8	12
Förutbetalda försäkringspremier	4	3	-	-
Sålda utsläppsrätter	7	17	-	-
Försäkringsersättningar	2	1	-	-
Övriga poster	18	17	6	5
Summa	33	41	14	17

NOT 20 LIKVIDA MEDEL**Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	80	106
Kortfristiga placeringar	2	-
Summa	82	106

Moderbolaget

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	0	3
Summa	0	3

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt från att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

NOT 21 EGET KAPITAL**Koncernen**

Mkr

Specifikation av egetkapitalposten reserver

Omräkningsreserv	2011-12-31	2010-12-31
Ingående omräkningsreserv	-124	53
Årets omräkningsdifferenser	14	-292
Avgår säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-44	115
Utgående omräkningsreserv	-154	-124
Säkringsreserv	2011-12-31	2010-12-31
Ingående säkringsreserv	65	2
Kassaflödessäkringar:		
Årets förändringar i verkligt värde	-253	34
Överfört till årets resultat	105	51
Skatt hänförlig till årets säkringar	39	-22
Utgående säkringsreserv	-44	65
Upplöst mot resultaträkningen	2011-12-31	2010-12-31
Kostnad sålda varor	112	67
Finansnetto	-7	-16
Summa	105	51
Summa reserver	2011-12-31	2010-12-31
Ingående reserver	-59	55
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-30	-177
Säkringsreserv	-109	63
Utgående reserver	-198	-59

Aktiekapital och antal aktier

Mkr	Antal aktier		Aktiekapital	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
A-aktier	981 000	981 000	5	5
B-aktier	34 117 932	34 117 932	170	170
Summa	35 098 932	35 098 932	175	175

Aktierna har ett kvotvärde på 5 kronor. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med 10 röster per A-aktie och en röst per B-aktie. Alla aktier har samma rätt till moderbolagets kvarvarande nettotillgångar. Beträffande de aktier som finns i eget förvar (se nedan) är alla rättigheter upphävd fram till dess att dessa aktier återutges.

Återköpta egna aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Ingående återköpta egna aktier	26	26
Årets avyttringar	-	-
Utgående återköpta egna aktier	26	26
Antal aktier		
Ingående återköpta egna aktier	293 800	293 800
Årets avyttringar	-	-
Utgående återköpta egna aktier	293 800	293 800

Reserver

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvär-

dering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en netto-investering i en utländsk verksamhet.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade transaktioner som ännu inte har inträffat.

FORTS. NOT 21 EGET KAPITAL

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Tidigare avsättningar till reservfond ingår i denna egetkapitalpost.

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årstämman den 2 maj 2012.

Mkr	2011	2010
10,00 kr per aktie (10,00)	348	348
Redovisad utdelning per aktie	10,00	10,00

Moderbolag

Förändringar i moderbolagets eget kapital visas i "Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget" på sidan 49.

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Fond för verkligt värde

Företaget tillämpar ÅRLs regler avseende värdering av finansiella instrument till verkliga värden enligt 4 kap. 14 a-e §§. Redovisning sker direkt

mot fond för verkligt värde när värdeförändringen avser ett säkringsinstrument och de tillämpade principerna för säkringsredovisning tillåter att en del av eller hela värdeförändringen redovisas i eget kapital. Värdeförändring som är orsakad av en kursförändring av en monetär post som utgör en del av företagets nettoinvestering i en utländsk enhet redovisas i eget kapital i enlighet med ÅRL 4 kap 14 f §.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. De utgör tillsammans med årets resultat och fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Resultat per aktie	2011-12-31	2010-12-31
Resultat per aktie före utspädning (kr)	21,90	23,11
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	21,90	23,11
Har beräknats med följande komponenter:		
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	762	804
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	34 805	34 805
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	34 805	34 805

NOT 22 OBESKATTADE RESERVER

Moderbolaget

Mkr	2011	2010
Akkumulerade avskrivningar utöver plan		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Ingående balans 1 januari	14	-
Årets avskrivningar utöver plan	2	9
Övriga förändringar	-	5
Utgående balans 31 december	16	14
<i>Rörelsefastigheter</i>		
Ingående balans 1 januari	6	89
Årets avskrivningar utöver plan	-1	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-83
Utgående balans 31 december	5	6
<i>Maskiner och inventarier</i>		
Ingående balans 1 januari	38	526
Årets avskrivningar utöver plan	2	-3
Avyttringar och utrangeringar	-	-480
Övriga förändringar	-	-5
Utgående balans 31 december	40	38
Summa obeskattade reserver	61	58

NOT 23 RÄNTEBÄRANDE SKULDER**Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Långfristiga skulder		
Kreditfaciliteter	786	797
Finansiella leasingskulder	33	17
Summa	819	814
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	124	55
Kortfristigt banklån	-	17
Kortfristig del av finansiella leasingskulder	9	3
Summa	133	75

Villkor och återbetalningstider

Nuvarande bekräftade kreditfaciliteter togs upp 2010 hos en bankgrupp om fyra banker och avtalet förfaller under januari 2013. Vid årsskiftet uppgick dessa faciliteter till 175 MEUR, varav 21 MEUR (32) var utnyttjade. Samtliga bekräftade krediter är villkorade av två kovenanter. Höganäs skuldsättningsgrad får ej överstiga 1,5. Vid årsskiftet uppgick denna till 0,25 (0,24). Höganäs räntetäckningsgrad justerat för avskrivningar får ej understiga 4,0. Vid årsskiftet var den 38,4 (34,6). Därutöver uppgick obekräftade krediter till 1 578 (1 957) Mkr, varav 730 Mkr (569) var utnyttjade vid årsskiftet.

Finansiella leasingskulder

Finansiella leasingskulder förfaller till betalning enligt nedan:

Koncernen

Mkr	Minimi lease- avgifter 2011	Ränta 2011	Kapital- belopp 2011	Minimi lease- avgifter 2010	Ränta 2010	Kapital- belopp 2010
Inom ett år	8	1	7	5	1	4
Mellan ett och fem år	26	4	22	8	2	6
Senare än fem år	7	2	5	8	2	6

NOT 24 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER**Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Derivat som innehas för säkring	8	15
Statligt bidrag, fjärrvärmeanläggning	28	30
Övrigt	4	7
Summa	40	52
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen		
Statligt bidrag, fjärrvärmeanläggning	20	22

Moderbolaget

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Derivat som innehas för säkring	8	15
Summa	8	15

NOT 25 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**Förmånsbestämda planer****Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	428	374
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-320	-321
Netto helt eller delvis fonderade förpliktelser	108	53
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	2	1
Nuvärdet av nettoförpliktelsen	110	54
Oredovisade aktuariella vinster (+) / förluster (-)	-164	-95
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer (se nedan)	-54	-41
<i>Nettobeloppet redovisas i följande poster i rapport över finansiell ställning:</i>		
Långfristiga fordringar	-63	-50
Avsättningar till pensioner	9	9
Nettobelopp i rapport över finansiell ställning	-54	-41

Översikt förmånsbestämda planer

Höganäs har förmånsbestämda planer i Sverige, Belgien, USA, Tyskland, Taiwan, Indien och Italien. De är baserade på den ersättning och anställnings-tid som de anställda har vid eller nära pensionering. Förvaltningstillgångar finns i Sverige, Belgien, USA, Tyskland, Taiwan samt Indien.

Förändringar av den redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer**Koncernen**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Nettoförpliktelse för förmånsbestämda planer vid årets ingång	-41	-22
Utbetalda ersättningar	-17	-17
Inbetalda avgifter	-5	-10
Kostnad redovisad i resultaträkningen	9	9
Valutakursdifferenser	0	-1
Nettoförpliktelse för förmånsbestämda planer vid årets utgång	-54	-41

Kostnad redovisad i resultaträkningen**Koncernen**

Mkr	2011	2010
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	7	6
Redovisade aktuariella förluster	3	3
Räntekostnad på förpliktelsen	16	16
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	1	1
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-18	-17
Summa nettokostnad i resultaträkningen	9	9

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen:**Koncernen**

Mkr	2011	2010
Kostnad för sålda varor	2	2
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	3	3
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	2
Summa nettokostnad i resultaträkningen	9	9
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	-2	22

FORTS. NOT 25 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

De väsentligaste aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

Koncernen

	2011	2010
Diskonteringsränta per den 31 december, %	4,1	4,3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per den 31 december, %	5,7	5,7
Framtida löneökning, %	3,1	3,1
Framtida ökning av pensioner, %	2,0	2,0

Förändring av förpliktelse vid förmånsbestämd plan

Koncernen

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Förpliktelse för förmånsbestämda planer vid årets ingång	375	374
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	7	6
Räntekostnad	16	16
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	1	1
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	53	10
Effekter av reduceringar och regleringar	-1	-
Betalda pensioner	-22	-24
Valutakursdifferenser	1	-8
Förpliktelse för förmånsbestämda planer vid årets utgång	430	375

Förändring av verkligt värde på förvaltningstillgångar

Koncernen

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets ingång	321	303
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	18	17
Inbetalda avgifter	5	10
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	-20	5
Betalda pensioner	-5	-7
Valutakursdifferenser	1	-7
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets utgång	320	321

Förvaltningstillgångarna består av följande

Koncernen

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Aktier och andelar i aktiefonder	201	213
Räntebärande värdepapper	119	108
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	320	321

Historisk information

Koncernen

Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse	-430	-375	-374	-366	-333
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	320	321	303	270	309
Överskott/underskott i planen	-110	-54	-71	-96	-24
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende					
Förmånsbestämda förpliktelser	18	4	2	1	2
Förvaltningstillgångar	-20	5	23	-57	-14

FORTS. NOT 25 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Moderbolagets pensionsförpliktelse

Förmånsbestämda planer

Åtaganden för ålderspension tryggas för merparten av tjänstemännen i Sverige genom avsättning till PRI-skuld. Medlen tryggas genom överföring till pensionsstiftelse. Övriga tjänstemän har valt alternativa avgiftsbestämda pensionslösningar.

Avgiftsbestämda planer

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen. Avgiftsbestämda planer föreligger även för de tjänstemän som valt en alternativ premiebestämd pensionslösning. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Kostnaderna för avgiftsbestämda planer har i koncernen under året varit 41 Mkr (43) och i moderbolaget 16 Mkr (17).

Nettoskuld i balansräkningen

Moderbolaget

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Förpliktelsens nuvärde avseende fonderade pensionsplaner	189	179
Verkligt värde på förvaltningstillgångar (pensionsstiftelse)	-189	-196
Överskott i pensionsstiftelse (-)/ nettoförpliktelse (+)	0	-17
Förpliktelsernas nuvärde avseende ofonderade pensionsplaner	5	3
Ej redovisat överskott i pensionsstiftelse	0	17
Redovisad nettoskuld	5	3

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer för ersättningen till ledande befattningshavare

Inom styrelsen finns ett ersättningsutskott bestående av styrelsens ordförande Anders G Carlberg, Jenny Lindén Urnes och Bengt Kjell. Utskottet kan härutöver, om det finner det lämpligt, adjungera annan representant från bolagsledningen eller annan lämplig person att delta i dessa möten. Sådan person deltar däremot inte i frågor som gäller sin egen ersättning. Utskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Utskottet handlägger och bereder ersättningsärenden som rör bolagsledningen, aktierelaterade incitamentsprogram och generella vinstrelaterade bonusprogram.

På styrelsens uppdrag har utskottet även ansvar för att ta fram förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor till VD och andra ledande befattningshavare för godkännande på årsstämman. Beslutanderätt i någon enskild fråga har inte delegerats till ersättningsutskottet.

Höganäs ska tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till bolagsledningen ska bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna tydligt målrelaterade prestationer och förbättringar i enkla transparenta konstruktioner. Det ska finnas ett tak på rörliga ersättningar.

Principerna för ersättning och andra anställningsvillkor är oförändrade jämfört med föregående år.

Fast och rörlig ersättning

Den fasta lönen för de ledande befattningshavarna ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning ska inte överstiga den fasta lönen och i normalfallet inte överstiga 50 procent av fast årslön. Den ska relateras till uppfyllelsen av i förväg uppställda mål som huvudsakligen kan avse resultat, volymutveckling, avkastning på sysselsatt kapital och andra liknande objektiva fastställbara mål.

Rörlig ersättning till den verkställande direktören för 2011 beräknas på koncernens rörelseresultat och där maximalt utfall uppgår till högst 60 procent av grundlönen. Tidigare beräknades VD:s rörliga ersättning till 50 procent på koncernens resultat efter finansiella poster, till 25 procent efter bolagens marknadsandelar i ton och till 25 procent efter bolagens operativa resultat för höglegerat pulver. Maximalt utfall på den rörliga ersättningen för år 2010 uppgick till 50 procent av grundlönen.

Rörlig ersättning till övriga i koncernledningen baseras på målpuppfyllelse och rörelseresultat. Maximalt utfall på den rörliga ersättningen uppgår till sex månadslöner. Dessa ersättningsnivåer är oförändrade jämfört med tidigare år.

I slutet av år 2011 fattade styrelsen beslut om ett långsiktigt ersättningsprogram, med intjänandeperiod 2012-2014. Syftet med programmet är att öka de ledande befattningshavarnas intresse och engagemang för bolagets verksamhet. Bonusprogrammet innebär att deltagarna får möjlighet att erhålla en extra bonus utöver befintlig rörlig ersättning. 11 ledande befattningshavare omfattas av bonusprogrammet, vars utfall baseras på resultat före skatt för räkenskapsåren 2011-2013. Bonusen per deltagare, inom ramen för ersättningsprogrammet, kan maximalt uppgå till en årslön. En förutsättning för bonusutbetalning är att deltagaren är anställd hos Höganäs under intjänandeperioden fram till utbetalningstillfället år 2014.

Förmåner

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavares övriga förmåner hänför sig huvudsakligen till bilförmåner.

Pensioner

Höganäs pensionsavtal med ledande befattningshavare för pensionen från och med 65 års ålder är avgiftsbaserade. Detta innebär att Höganäs ej garanterar sina ledande befattningshavare någon bestämd pensionsnivå utan den framtida pensionen påverkas endast av premieförvaltarens förräntningsförmåga.

Vad beträffar den verkställande direktörens pension efter 60 års ålder avsätts varje månad 35 procent av den fasta månadslönen till en premiebestämd pensionsförsäkring. Övriga i koncernledningen omfattas av pensionsplaner där bolaget betalar upp till 30 procent beräknat på den fasta månadslönen i premie eller enligt ordinarie ITP-plan.

FORTS. NOT 25 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

2011 Mkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersättningar	Summa	Pensions- förpliktelser
Styrelsens ordförande, Anders G Carlberg	0,6	-	-	-	-	0,6	-
Styrelseledamot, Urban Jansson	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Bengt Kjell	0,4	-	-	-	-	0,4	-
Styrelseledamot, Peter Gossas	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Jenny Lindén Urnes	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Björn Rosengren	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Erik Urnes	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Verkställande direktör, Alik Danielson	6,3	1,5	0,2	2,0	-	10,0	-
Vice verkställande direktör, Ulf Holmqvist	1,9	0,2	0,1	0,5	-	2,7	0,4
Andra ledande befattningshavare, (9 personer)	18,3	3,5	2,2	3,5	-	27,5	1,1
Summa	29,0	5,2	2,5	6,0	-	42,7	1,5

2010 Mkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersättningar	Summa	Pensions- förpliktelser
Styrelsens ordförande, Anders G Carlberg	0,5	-	-	-	-	0,5	-
Styrelseledamot, Urban Jansson	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Bengt Kjell	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Peter Gossas	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Styrelseledamot, Jenny Lindén Urnes	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Styrelseledamot, Bernt Magnusson	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Styrelseledamot, Erik Urnes	0,3	-	-	-	-	0,3	-
Verkställande direktör, Alik Danielson	5,3	2,6	0,2	1,8	2,3	12,2	-
Vice verkställande direktör, Ulf Holmqvist	1,7	0,5	0,1	0,5	0,8	3,6	0,4
Andra ledande befattningshavare, (9 personer)	17,0	6,1	2,5	3,5	7,1	36,2	1,0
Summa	26,1	9,2	2,8	5,8	10,2	54,1	1,4

Styrelsen, verkställande direktör samt vice verkställande direktör har för såväl innevarande som föregående år enbart erhållit ersättningar ifrån moderbolaget.

Aktieinnehav

Ledande befattningshavares aktie- och optionsinnehav framgår på sidorna 26-27 och 31.

Avgångsvederlag

Verkställande direktören har, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till 12 månaders uppsägningslön samt avgångsvederlag på en årslön, inklusive pensionsförmåner. Ytterligare 19 befattningshavare har, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till maximalt 24 månadslöner i avgångsvederlag inklusive uppsägningstid och pensionsförmåner. Vid uppsägning från den anställdes sida utgår inget avgångsvederlag.

Optionsprogram

Vid årsstämmorna 2007-2009 fattades beslut om införandet av ett prestationsbaserat personaloptionsprogram i syfte att erbjuda nyckelpersoner i koncernen möjlighet till framtida delägarskap i bolaget och därmed bland annat ett ökat intresse för och engagemang i bolagets verksamhet. Programmet har avsett åren 2007-2009 och omfattat verkställande direktören och övriga i koncernledningen samt ytterligare cirka 35 nyckelpersoner i koncernen, totalt cirka 50 personer. Dessa har tilldelats optioner beroende på hur koncernen utvecklats i förhållande till av styrelsen fastställda måltal. Tilldelning är villkorad av att anställning föreligger vid löptidens utgång. Löptiden för personaloptionerna är minst två och högst fyra år från tidpunkten för tilldelningen, varav hälften av optionerna blir möjliga att utnyttja två år efter tilldelningen och resterande tre år efter tilldelningen.

Till deltagarna i 2007 års program skedde tilldelning med totalt 111 580 optioner, som till följd av 2008 års genomförda aktieinlösenförfarande, ger rätt att erhålla sammanlagt 123 854 aktier av serie B. Lösenkursen för utestående optioner enligt 2007 års program uppgick per balansdagen, efter omräkning på grund av 2008 års genomförda aktieinlösenförfarande, till 221,51 kronor per aktie (221,51). Ingen tilldelning skedde till deltagarna i 2008 års program. Till deltagarna i 2009 års program skedde tilldelning under 2010 med 226 000 optioner som ger rätt att teckna lika många aktier av serie B. Lösenkursen för utestående optioner enligt 2009 års program uppgick per balansdagen till 114,20 kronor per aktie (114,20). Återstående avtalsenliga löptid för 2007 års program uppgick per balansdagen till 0,3 år (1,3). För 2009 års program uppgick den återstående avtalsenliga löptiden till 2,3 år (3,3).

FORTS. NOT 25 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Antal och vägda genomsnittliga lösenpriser avseende kontantreglerade optioner

Optioner i tusental	Vägt genomsnittligt lösenpris, kr 2011	Antal optioner 2011	Vägt genomsnittligt lösenpris, kr 2010	Antal optioner 2010
Koncernen				
Utestående vid periodens början	160,60	186	191,91	120
Tilldelade under perioden	131,29	77	138,87	94
Inlösta under perioden	221,51	-36	-	-
Förfallna under perioden	-	-	221,51	-28
Utestående vid periodens utgång	141,03	227	160,60	186
(Inlösningsbara vid periodens slut)	(221,51)	(57)	(221,51)	(40)
Moderbolaget				
Utestående vid periodens början	164,44	88	190,24	62
Tilldelade under perioden	131,89	38	135,96	54
Koncernintern överlåtelse	-	-	138,34	-18
Inlösta under perioden	221,51	-26	-	-
Förfallna under perioden	-	-	221,51	-10
Utestående vid periodens utgång	136,78	100	164,44	88
(Inlösningsbara vid periodens slut)	(221,51)	(21)	(221,51)	(21)

För kontantreglerade optioner som lösts in under perioden uppgick den vägda genomsnittliga aktiekursen på lösendagen till 260,34 kronor (-). Uppskattat värde för koncernens personaloptionsprogram uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 18 Mkr (22).

NOT 26 AVSÄTTNINGAR**Koncernen**

	Återställnings- kostnader		Utsläpps- rätter		Övriga avsättningar		Summa	
Mkr	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Redovisat värde vid periodens ingång	17	16	30	34	3	9	50	59
Avsättningar som gjorts under perioden	1	1	30	60	-	3	31	64
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-2	-	-30	-64	-1	-9	-33	-73
Redovisat värde vid periodens utgång	16	17	30	30	2	3	48	50
Varav total långfristig del av avsättningarna	12	17	-	-	2	3	14	20
Varav total kortfristig del av avsättningarna	4	-	30	30	-	-	34	30

Moderbolaget

Redovisat värde vid periodens ingång	-	16	-	34	-	-	-	50
Koncernintern överlåtelse	-	-16	-	-34	-	-	-	-50
Redovisat värde vid periodens utgång	-	-	-	-	-	-	-	-

Återställningskostnader

Vid årets ingång uppgick avsättningen till 17 Mkr för återställande av invallning för deponi. Uppskattad avsättning för kvarvarande åtaganden beräknas till 15 Mkr. På grund av skuldens långfristiga natur ligger den största osäkerheten i att göra en uppskattning av avsättningen för de kostnader som kommer att uppstå. Utifrån beräknad framtida produktionsvolym bedöms nyttjandeperioden uppgå till 23 år.

Utsläppsrätter

Vid årets början erhöles utsläppsrätter för koldioxid till ett marknadsvärde av 44 Mkr. De utsläppsrättigheter som förbrukas redovisas som kortfristiga avsättningar. Vid återredovisning utav förbrukade utsläppsrättigheter till Energimyndigheten regleras den kortfristiga avsättningen. Se även redovisningsprinciper s (vii), sidan 55.

Övriga avsättningar

De legala tvisterna avser huvudsakligen pågående rättsliga processer vad gäller anställning och skatt i Brasilien.

NOT 27 SKULDER TILL KREDITINSTITUT**Moderbolaget**

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Långfristiga skulder		
Banklån	785	800
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	39	8
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen		
Banklån	-	-

Beviljad checkräkningskredit uppgår till 400 Mkr (400).

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Semesterlöneskuld	91	83	22	20
Sociala avgifter	54	47	27	19
Bonus till kunder	26	28	-	-
Personaloptionsprogram	18	22	9	11
Ej inkomna fakturor	13	15	3	2
Personalbonus	44	47	9	13
Ränta	4	5	4	5
Statliga bidrag	8	7	-	-
Övriga poster	41	68	4	3
Summa	299	322	78	73

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH EVENTUALTILLGÅNGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ställda säkerheter				
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar:				
Fastighetsinteckningar	19	20	10	10
Tillgångar med äganderättsförbehåll	40	22	-	-
Summa	59	42	10	10
Eventualförpliktelser				
Pensionsåtaganden	16	17	15	17
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	-	-	329	254
Borgensförbindelser, övriga	69	67	-	10
Summa	85	84	344	281

NOT 30 VALUTAKURSER

Land	Lokal valuta	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
		2011-12-31	2010-12-31	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Brasilien	BRL	3,7109	4,0560	3,8833	4,0925
Kina	CNY	1,0998	1,0300	1,0057	1,0643
Danmark	DKK*	120,3326	120,7500	121,2550	128,1273
EMU	EUR	8,9447	9,0020	9,0335	9,5413
Indien	INR*	12,9924	15,1500	13,9444	15,7528
Japan	JPY*	8,9179	8,3450	8,1658	8,2210
Korea	KRW*	0,5973	0,6005	0,5868	0,6232
Norge	NOK*	115,0492	115,2000	115,8657	119,1577
Ryssland	RUB*	21,5350	22,3100	22,1044	23,7263
Taiwan	TWD	0,2296	0,2342	0,2212	0,2293
Storbritannien	GBP	10,6768	10,5475	10,4115	11,1256
USA	USD	6,9234	6,8025	6,4969	7,2049

*Valutakursen i 100 enheter

NOT 31 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

En beskrivning av koncernens finansverksamhet och finansiella risker med en känslighetsanalys finns på sidorna 19-21. Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som anger regler och riktlinjer för hur de olika finansiella riskerna ska hanteras. I finanspolicyn identifieras följande tre väsentliga risker – finansieringsrisk, marknadsrisk och kreditrisk. Som säkringsinstrument används valuta-, ränte-, metall- och energiderivat enligt de riktlinjer som angivits av styrelsen.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses den risk som uppstår genom kommersiella flöden i utländsk valuta som uppkommer i rörelsen (transaktionsexponering), finansiering av rörelsekapitalet (ränterisk), investeringar i utlandet (omräkningsrisk) samt energi- och råvarurisk.

(a) Valutarisk

(i) Transaktionsexponering

Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i olika valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, det vill säga kundfordringar och leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden.

Under 2011 utgjorde Höganäs försäljning till länder utanför Sverige 99 procent (99). Totala nettointäkter i utländska valutor motsvarar under 2011 7 076 Mkr (6 667). De största flödesvalutorna var EUR, JPY och USD.

Målet med Höganäs valutasäkringar är att på kort och medellång sikt säkra en avpassad del av koncernens nettoexponering i utländsk valuta. Syftet med att säkra valutaexponeringen är att utjämna resultatfluktuationer. I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med 10 Mkr (-45) i rörelseresultatet och i finansnettot ingår -20 Mkr (7).

Vid utgången av 2011 hade koncernen nedanstående valutasäkringar avseende förväntade betalningsflöden i EUR, JPY, USD och GBP för 2012. Använda derivat är främst terminskontrakt. Kontraktens volym anges nedan i nominella termer. Kontrakten tas i balansräkningen upp till verkligt värde och den ackumulerande värdeförändringen redovisas i eget kapital via övrigt totalresultat.

När kontrakten realiserar bokas den ackumulerade värdeförändringen mot resultaträkningen. Valutaderivatens påverkan på rörelseresultatet 2011 uppgick till 81 Mkr (74).

Värdet av utestående, ej resultatförda kontrakt, framgår av tabellen nedan.

Utestående säkringar av valutaflöden

2011-12-31	EUR/SEK		USD/SEK		JPY/SEK		GBP/SEK	
	Volym ¹⁾	Kurs ²⁾	Volym ¹⁾	Kurs ²⁾	Volym ¹⁾	Kurs ²⁾	Volym ¹⁾	Kurs ²⁾
Kv 1, 2012	17,70	8,90	23,25	6,49	630	0,079	0,615	10,31
Kv 2, 2012	16,95	9,06	23,25	6,36	630	0,078	0,615	10,31
Kv 3, 2012	16,95	9,19	23,25	6,52	630	0,084	0,615	10,44
Kv 4, 2012	16,95	9,13	23,25	6,81	630	0,088	0,615	10,68
Summa	68,6	9,07	93,0	6,54	2 520	0,083	2,46	10,44
	(75,6)	(9,53)	(81,6)	(7,14)	(2 100)	(0,082)	(0,72)	(10,97)
Balansdagskurs		8,94		6,92		0,089		10,68
Värdeförändring (Mkr) ³⁾ redovisat i säkringsreserven per balansdagen		10,5		-28,8		-11,8		-0,4

¹⁾ Volymen är uttryckt i miljoner i lokal valuta

²⁾ Genomsnittlig terminskurs

³⁾ Förändring av verkligt värde redovisat i säkringsreserven inom eget kapital på kassaflödessäkringar då säkringsredovisning tillämpas. Posten avser värdeförändringar på derivatinstrument som avser framtida valutaflöden.

Utöver ovanstående säkringar finns valutasäkringar avseende nettot av utestående kundfordringar och leverantörsskulder i följande valutor: EUR/SEK, JPY/SEK, USD/SEK, USD/EUR, GBP/EUR, JPY/EUR, USD/GBP samt EUR/GBP. Finanspolicyn säger att denna exponering ska säkras till 100 procent. Kontraktens löptid är en månad. Både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen.

FORTS. NOT 31 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

(ii) Omräkningsexponering

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar, skulder och resultat till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Koncernen har svenska kronor som rapporteringsvaluta. Med hänsyn till att Höganäs har en väsentlig del av sitt sysselsatta kapital i utländska valutor sker upplåningen i första hand direkt i dessa valutor. Eftersom säkringsredovisning avseende nettoinvesteringar i dotterföretag tillämpas på denna upplåning sker omvärdering i säkringsreserven inom eget kapital via övrigt totalresultat.

Höganäs policy är att nettoinvesteringar i form av utlåning och eget kapital i utländsk konvertibel valuta ska kurssäkras genom externa lån i samma valuta. All upplåning ska ske i de valutor som koncernen har sina nettoinvesteringar i. Om nettoinvesteringar överstiger externa lån finns det inget krav på att överskjutande del ska hedgas med valutaterminer. Omräkningsreserven avseende nettoinvesteringar i dotterföretag uppgick vid årsskiftet till 44 Mkr (44). Omräkningsdifferensen redovisas i not 21 Eget kapital.

(b) Ränterisk

Ränterisken är risken för att koncernens räntenetto försämras vid förändrade marknadsräntor. Höganäs är nettolåntagare varför koncernen är utsatt för en risk för ett försämrat räntenetto vid stigande marknadsräntor.

Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 952 Mkr (889) och den genomsnittliga räntebindningen på dessa skulder var 0,8 år (1,47) inklusive ränteswappar och 0,2 år (0,2) exklusive ränteswappar. Kortfristiga och långfristiga placeringar samt likvida medel uppgick till 110 Mkr (106) och den genomsnittliga räntebindningen på dessa tillgångar är 0,2 år (0).

Höganäs upplåning via faciliteterna sker vanligtvis med löptider på tre månader. Räntebindningen styrs sedan med hjälp av ränteswappar.

Räntebindning inklusive ränteswappar samt förfallotidpunkter

2011-12-31	Summa ¹⁾	2012	2013	2014	2015	2016
EUR	25	25	-	-	-	-
GBP	3	3	-	-	-	-
USD	52	17	25	10	-	-
JPY	1 895	1 895	-	-	-	-

2010-12-31	Summa ¹⁾	2011	2012	2013	2014	2015
EUR	25	-	25	-	-	-
GBP	4	4	-	-	-	-
USD	55	20	-	25	10	-
JPY	1 895	895	1 000	-	-	-

¹⁾ Beloppen är uttryckta i miljoner i lokal valuta.

Per balansdagen hade företaget ränteswappar och räntegolv med ett nominellt värde på 779 Mkr (908). Förändringen av swapparnas verkliga värde har redovisats i säkringsreserven via övrigt totalresultat. Swapparnas verkliga värde uppgick netto per balansdagen till -6 Mkr (-10). Den effektiva räntan exklusive ränteswappar uppgick vid årsskiftet till 1,34 procent (1,15).

Säkrad andel av nettotillgångar per valuta

Mkr	2011-12-31	%	2010-12-31	%
USD	1 366	26	1 257	30
EUR	741	30	459	49
JPY	223	95	261	87
GBP	37	87	53	80
Summa	2 367		2 030	

(c) Energi- och råvarurisk

En betydande del av Höganäs verksamhet består i att köpa och sälja metaller. Koncernen köper metaller och säljer produkter inom metallpulver där försäljningspriser korrigeras för priset på de metaller som ingår i produkten. Förädlingen av metaller till metallpulver är energikrävande. Höganäs råvarurisker uppstår främst i koppar, nickel, el och olja. Värdeförändringar från råvaruderivaten redovisas i säkringsreserven inom eget kapital via övrigt totalresultat. En övergripande beskrivning av hur Höganäs hanterar energi- och råvarurisker finns under riskhanteringsavsnittet på sidorna 19-21.

(i) El och gas/olja

Höganäs produktion förbrukar en stor mängd energi. Koncernens inköp av el, olja och naturgas uppgick under 2011 till motsvarande 443 Mkr (420).

Utestående säkringar avseende el och gas

2011-12-31	El		Gas	
	Volym ¹⁾	Pris ²⁾	Volym ¹⁾	Pris ²⁾
Förfall 2012	177	483	184	249
Förfall 2013	96	511	105	247
Summa	273		289	
Spotpris på balansdagen		300		178
Värdeförändring (Mkr) ³⁾ redovisat i säkringsreserven per balansdagen		-17,7		-7,6

¹⁾ Volymen är uttryckt i GWh

²⁾ Genomsnittligt terminspris i SEK

³⁾ Förändring av verkligt värde redovisat i säkringsreserven inom eget kapital på kassaförändringar då säkringsredovisning tillämpas. Posten avser värdeförändringar på derivatinstrument som avser framtida energinköp.

FORTS. NOT 31 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

(ii) Koppar, nickel och molybden

För att minska exponeringen mot förändringar i råvarupriser används metallderivat. För närvarande är det prisrisken i nickel, koppar och molybden som säkras. Säkringen utförs med standardiserade finansiella derivat

som noteras dagligen på London Metal Exchange (LME). För de metaller som inte noteras på LME kan prissäkring ske genom fast prisavtal med leverantörer.

Utestående säkringar avseende koppar, nickel och molybden

	Koppar		Nickel		Molybden	
	Volym ¹⁾	Pris ²⁾	Volym ¹⁾	Pris ²⁾	Volym ¹⁾	Pris ²⁾
2011-12-31						
Januari 2012	150	7 472	564	17 764	10	30 809
Februari 2012	-	-	288	18 327	15	30 387
Mars 2012	-	-	-	-	15	30 387
April 2012	-	-	-	-	10	29 431
Maj 2012	-	-	-	-	5	29 321
Juni 2012	-	-	-	-	5	29 321
Summa	150	7 472	852	17 954	60	30 120
Spotpris på balansdagen		7 554		18 280		29 498
Värdeförändring (Mkr) ³⁾ redovisat i säkringsreserven per balansdagen		0,1		-3,8		0,4

¹⁾ Volymen är uttryckt i ton.

²⁾ Genomsnittligt terminspris USD.

³⁾ Förändring av verkligt värde redovisat i säkringsreserven inom eget kapital på kassaflödessäkkringar då säkringsredovisning tillämpas. Posten avser värdeförändringar på derivatinstrument som avser förändringar i råvarupriser.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken avser risken för att koncernen ska få problem med tillgången till lånat kapital. Målsättningen är att koncernen vid var tid ska ha tillgång till bekräftade långfristiga lånefaciliteter som med betryggande marginal täcker verksamhetens behov.

Nuvarande bekräftade kreditfaciliteter togs upp 2010 hos en bankgrupp om fyra banker och avtalet förfaller under januari 2013. Vid årsskiftet uppgick dessa faciliteter till 175 MEUR, varav 21 MEUR (32) var utnyttjade. Samtliga bekräftade krediter är villkorade av två kovenanter. Höganäs skuldsättningsgrad får ej överstiga 1,5. Vid årsskiftet uppgick denna till 0,25 (0,24). Höganäs räntetäckningsgrad justerat för avskrivningar får ej understiga 4,0. Vid årsskiftet var den 38,4 (34,6).

Därutöver uppgick obekräftade krediter till 1 578 Mkr (1 957), varav 730 Mkr (569) var utnyttjade vid årsskiftet.

I första hand ska överskottslikviditet användas till amortering av räntebärande skulder. I andra hand ska finansavdelningen placera koncernens överskottslikviditet.

Finansiella skulder

Löptidsanalyserna nedan visar de avtalade odiskonterade kassaflödena för koncernens finansiella skulder fördelade på de angivna tidsintervallen. Kassaflödena för räntebärande skulder omfattar såväl återbetalning av kapitalbelopp som betalning av ränta. Framtida räntebetalningar har uppskattats med utgångspunkt från de skulder som fanns på balansdagen. Räntebetalningar på skulder som löper med rörlig ränta har beräknats utifrån aktuell marknadsränta på balansdagen. För ränteswappar anges nettot av den ränta som ska betalas respektive erhållas i det aktuella tidsintervallet eftersom det är nettokassaflöden som utbyts.

Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella skulder till 1 577 Mkr (1 471).

2011-12-31

Förfallotid	< 1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	> 5 år
Kreditfaciliteter	1	2	8	787	-
Övriga krediter	130	-	-	-	-
Leverantörsskulder	371	108	48	-	-
Derivat	16	16	56	10	-
Summa	518	126	112	797	-

2010-12-31

Förfallotid	< 1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	> 5 år
Kreditfaciliteter	1	2	9	813	-
Övriga krediter	75	-	-	17	-
Leverantörsskulder	404	113	36	-	-
Derivat	9	3	13	8	-
Summa	489	117	58	838	-

Moderbolaget fungerar som finansiär till dotterbolagen. Det finns lokala checkräkningskrediter hos dotterbolagen, vilka har godkänts av moderbolaget.

Kreditrisk

Kreditrisk kan delas upp i en kommersiell och en finansiell motpartsrisk. Den kommersiella motpartsrisken är risken att en av koncernens kunder hamnar på obestånd och att upprättade försäljningsprognoser eller säkrade flöden inte kan infrias.

Höganäs kreditrisk för kunder begränsas i viss mån genom att försäljningen äger rum i ett stort antal länder till ett stort antal kunder, varigenom en riskspridning uppnås. Det finns en kreditförsäkring på 9 MUSD (5) avsedd att reducera kreditrisken gentemot kunder i USA. Dessutom använder Höganäs exporttremburser vid försäljning på vissa marknader.

Den enskilt största kreditexponeringen uppgick vid bokslutstillfället till 21 Mkr (16). För att ytterligare begränsa kreditrisken ska enligt koncernens kreditpolicy all försäljning till nya kunder föregås av en kreditupplysning. Kundförlusterna för år 2011 uppgick till 3 Mkr (8).

Den finansiella motpartsrisken är risken att en motpart som Höganäs ingått avtal med hamnar på obestånd och en investering och/eller en realiserad vinst inte betalas tillbaka.

När det gäller derivatinstrument använder Höganäs i huvudsak banker där koncernen har en bekräftad kreditfacilitet på plats.

Höganäs kreditriskexponering vid årets utgång redovisas i nedanstående tabell. Se även not 18 Kundfordringar/Kreditrisk.

Kreditriskexponering	2011-12-31	2010-12-31
Kundfordringar	934	889
Likvida medel	82	106
Kortfristiga och långfristiga placeringar	28	-
Derivat	34	124
Summa	1 078	1 119

FORTS. NOT 31 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

Verkligt värde och redovisat värde på finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning

Redovisat värde på räntebärande tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från dess verkliga värde, bland annat som följd av förändringar i marknadsräntor. För att fastställa verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder har officiella marknadsnoteringar använts för de tillgångar och skulder som omsätts på en aktiv marknad.

I de fall tillförlitliga marknadsnoteringar saknas har verkligt värde fastställts genom diskontering av framtida betalningsflöden till aktuell marknadsränta och sedan konverterats till svenska kronor med aktuell valutakurs.

Eftersom räntebärande finansiella tillgångar har en mycket kort räntebindning bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet. För finansiella instrument som kundfordringar, leverantörsskulder och andra icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet.

I nedanstående tabell framgår verkligt värde och redovisat värde på finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning.

	Fin. tillg. och fin. skulder värder. t. verkl. värde via resultat- räkningen ¹⁾	Derivat som används i säkrings- redovisningen	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
2011-12-31						
Långfristiga fordringar	-	2	-	-	2	2
Kundfordringar	-	-	934	-	934	934
Övriga fordringar	7	25	-	-	32	32
Likvida medel	-	-	82	-	82	82
Kortfristiga och långfristiga placeringar	-	-	28	-	28	28
Summa	7	27	1 044	-	1 078	1 078
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	819	819	820
Övriga långfristiga skulder	-	8	-	-	8	8
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	133	133	133
Leverantörsskulder	-	-	-	527	527	527
Övriga skulder	-	90	-	-	90	90
Summa	-	98	-	1 479	1 577	1 578
2010-12-31						
Långfristiga fordringar	-	6	-	-	6	6
Kundfordringar	-	-	889	-	889	889
Övriga fordringar	2	116	-	-	118	118
Likvida medel	-	-	106	-	106	106
Kortfristiga och långfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-
Summa	2	122	995	-	1 119	1 119
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	814	814	814
Övriga långfristiga skulder	-	15	-	-	15	15
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	75	75	75
Leverantörsskulder	-	-	-	553	553	553
Övriga skulder	-	14	-	-	14	14
Summa	-	29	-	1 442	1 471	1 471

¹⁾ Fair value option tillämpas ej

Tabellen ovan speglar även moderbolagets fördelning med undantag för el- och gasderivaten som innehåses av ett annat koncernföretag. Vid utgången av 2011 utgjorde el- och gasderivaten en skuldpost på -25 Mkr (46)

och ingår i kategorin "Derivat som används i säkringsredovisningen" bland "Övriga fordringar" i tabellen ovan.

FORTS. NOT 31 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

Värderingshierarki

Alla finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning ska hänföras till någon av tre nivåer, i verkligt värde hierarkin som består av följande nivåer:

Nivå 1

Finansiella instrument där verkligt värde bestämts enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument, till exempel börshandlade standardiserade derivat avseende el och metaller.

Nivå 2

Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1, till exempel vissa OTC-handlade produkter som ränteswappar och valutaterminer.

Nivå 3

Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Mkr	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Långfristiga fordringar	-	-	2	6	-	-
Övriga fordringar	1	47	31	71	-	-
Summa	1	47	33	77	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	8	15	-	-
Övriga skulder	29	4	61	10	-	-
Summa	29	4	69	25	-	-

Försäkringsbara risker

Höganäs AB har ett centraliserat försäkringsskydd vad gäller såväl sak som ansvar. I vissa länder krävs en lokal försäkringspolicy men i de fall denna inte uppfyller koncernens minimikrav så finns täckning genom ett så kallat paraplyskydd via Höganäs AB's Masterförsäkring.

Kapitalhantering

Koncernens målsättning är att ha en god kapitalstruktur och finansiell stabilitet. Detta är en viktig grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Kapital definieras som totalt eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Kapital	2011-12-31	2010-12-31
Aktiekapital	175	175
Omräkningsreserv	-154	-124
Säkringsreserv	-44	65
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	3 537	3 123
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Summa	3 514	3 239

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan hög avkastning som kan möjliggöras genom en högre belåning och fördelarna och tryggheten som en sund kapitalstruktur erbjuder. Koncernens mål är att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital på 20 procent. Årets avkastning blev 24,9 procent (27,6). Räknat som avkastning på eget kapital blev siffrorna 22,6 procent (27,3). Som jämförelse ligger den effektiva räntan för låneportföljen baserad på en genomsnittlig upplåning för året på 1,34 procent (1,15).

Styrelsens avsikt är att ha en årlig utdelningsnivå på 30-50 procent av årets resultat. Årets föreslagna utdelning om 10,00 kronor/aktie (10,00) motsvarar 46 procent (43) av resultatet. Utdelningsnivån ska anpassas till Höganäs resultatnivå och framtida utsikter, kassaflöde, investeringsbehov och andra relevanta faktorer. Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga utdelningen motsvarat 45 procent av årets resultat.

Styrelsen har som målsättning att öka de anställdas aktieinnehav i koncernen. Som en följd av detta infördes under tidigare år ett prestationsbaserat optionsprogram för VD och andra nyckelpersoner i koncernen. Omfattning och villkor framgår i not 25.

Koncernens styrelse har ett mandat från årsstämman 2011 att överlåta egna aktier i Höganäs i syfte att täcka åtaganden i samband med personaloptionsprogrammen 2007 och 2009. Ingen överlåtelse har skett under 2011.

Under året har ingen ytterligare förändring skett i koncernens kapitalhantering.

Moderbolagets samtliga krediter är behäftade med kapitalkrav vilka redogörs för i not 23. I övrigt föreligger det inte några uttalade externa kapitalkrav i koncernen.

NOT 32 NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har ett bestämmande inflytande över dotterföretagen, se not 14. Vid leverans av tjänster och produkter mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Interna transaktioner och mellanhavanden med dotterföretagen framgår nedan. Koncernens transaktioner med ledande befattningshavare i form av löner och andra ersättningar, förmåner, pensioner jämte avtal om avgångsvederlag till styrelse och VD framgår av not 25. Jenny Lindén Urnes kontrollerar genom Lindéngruppen AB 37,8% av rösterna i Höganäs AB.

Moderbolaget

Närstående relation	År	Försäljning av varor till närstående	Inköp av varor från närstående	Övrigt (ränta, utdelning)	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Höganäs Hamnbyggnads AB	2011	-	-	-	-	10
	2010	-	-	-	-	9
Höganäs Sweden AB	2011	-	-	-	211	240
	2010	-	-	2	231	252
Höganäs HOGAP AB	2011	-	-	-	1	-
	2010	-	-	-	1	-
Höganäs Belgium S.A.	2011	-	-	-8	329	4
	2010	-	-	-3	238	4
Höganäs (GB) Ltd	2011	-	-	-	119	1
	2010	-	-	-	72	1
Höganäs Japan K.K.	2011	-	-	40	-	-
	2010	-	-	18	-	3
Höganäs France S.A.S.	2011	-	-	2	3	-
	2010	-	-	-	2	-
Höganäs GmbH	2011	-	-	-	57	-
	2010	-	-	3	24	-
Höganäs Italia S.r.l.	2011	-	-	3	-	-
	2010	-	-	6	-	-
Höganäs India Pvt Ltd	2011	-	-	-	-	3
	2010	-	-	-	-	3
Höganäs East Europe LLC	2011	-	-	19	-	-
	2010	-	-	-	-	-
Höganäs Ibérica S.A.	2011	-	-	4	3	-
	2010	-	-	-	6	-
Höganäs Taiwan Ltd	2011	-	-	19	-	-
	2010	-	-	6	-	-
Höganäs Korea Ltd	2011	-	-	3	-	-
	2010	-	-	4	-	-
Höganäs (China) Co., Ltd	2011	-	-	40	-	6
	2010	-	-	10	-	7
NAH Holdings, Inc.	2011	-	-	-	-	-
	2010	-	-	2	-	-
North American Höganäs, Inc.	2011	-	-	-	65	3
	2010	-	-	-	23	15
NAH Finance Holding AB	2011	-	-	-	760	-
	2010	-	-	-	692	-
Höganäs Brasil Ltda	2011	-	-	1	-	26
	2010	-	-	1	-	29
Summa	2011	-	-	123	1 548	293
	2010	-	-	49	1 289	323

Moderbolaget har erhållit utdelning från dotterföretag med 131 Mkr (44) samt fakturerat dotterbolagen för koncerngemensamma tjänster med 169 Mkr (146). Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag uppgick per balansdagen till 329 Mkr (254).

NOT 33 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernledningen och styrelsen gör bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden påverkar såväl räkenskaper som övrig lämnad finansiell information, bland annat ansvarsförbindelser. Bedömningarna baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder i de fall dessa inte kan fastställas genom annan information. Verkliga utfall kan avvika från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar uppstår. Områden som inkluderar dylika bedömningar och antaganden som kan ge betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning är till exempel:

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar

Koncernens goodwill uppgick vid utgången av året till 89 Mkr (91), varav huvuddelen är allokerad till Höganäs verksamhet i USA. Nedskrivningsbehov av goodwill prövas årligen i samband med årsbokslutet eller så snart förändringar indikerar att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel ändrat affärsklimat eller beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Nedskrivning sker om det beräknade återvinningsvärdet uppgår till ett värde som understiger det redovisade värdet för den kassagenererande enheten. Redogörelse för årets nedskrivningsprövningar framgår av not 11.

Övriga materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker över den beräknade nyttjandeperioden ned till ett bedömt restvärde. Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde primärt från den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör men i specifika fall även avseende enskilda tillgångar.

En prövning av det redovisade värdet av en tillgång aktualiseras också i samband med att beslut fattats om avveckling. Tillgången tas upp till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Beräkning av inkomstskatt och värdering av underskottsavdrag

Bedömningar görs för att bestämma både aktuella och uppskjutna skattetilgångar eller -skulder, särskilt vad avser uppskjutna skattetilgångar. Härvid bedöms sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Det verkliga värdet på dessa framtida beskattningsbara vinster kan avvika vad avser framtida affärsklimat och intjäningsförmåga eller förändrade skatteregler. Underskottsavdrag på 160 Mkr (132) har redovisats i koncernen utifrån bedömningen att de sannolikt kommer att kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Merparten av de aktiverade underskotten är hänförliga till Höganäs verksamhet i USA.

Beräkningar avseende ersättningar till anställda

Nettoförpliktelsen avseende förmånsbestämda planer uppgick vid årets utgång till -54 Mkr (-41). Värdet av pensionsförpliktelserna för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar utifrån antaganden om diskonteringsräntor, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. Huvuddelen av nettoförpliktelsen är hänförlig till förmånsbestämda planer i Sverige. En redogörelse för de väsentligaste aktuariella antagandena och den historiska informationen framgår av not 25. Gällande redovisningsprinciper medger att aktuariella vinster och förluster i förmånsbestämda pensionsplaner resultatförs endast till den del de överskrider eller underskrider 10 procent av det högre av nuvärdet av det verkliga värdet på den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen eller det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Nettot av oredovisade aktuariella förluster uppgick vid årsskiftet till 164 Mkr (95).

NOT 34 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Höganäs AB (publ), organisationsnummer 556005-0121, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Höganäs kommun. Moderbolagets B-aktier är registrerade på Mid Cap-listan hos NASDAQ OMX Stockholm.

Adressen till huvudkontoret är Höganäs AB, SE-263 83 Höganäs.

Koncernredovisningen för år 2011 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Höganäs AB (publ)
Org nr 556005-0121

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Höganäs AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 35–93.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 decem-

ber 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Höganäs AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

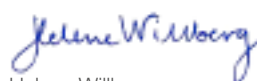
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Höganäs den 16 mars 2012

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Femårsöversikt och kvartalsdata

FEMÅRSÖVERSIKT

Mkr	2007	2008	2009	2010	2011
Nettoomsättning	5 838	6 103	4 571	6 671	7 081
Rörelseresultat	607	527	298	1 114	1 071
Finansiella intäkter och kostnader	-45	-44	-27	-30	-47
Resultat före skatt	562	483	271	1 084	1 024
Årets resultat	431	394	206	804	762
Rörelsemarginal, %	10,4	8,6	6,5	16,7	15,1
Nettomarginal, %	9,6	7,9	5,9	16,2	14,5
Balansomslutning	5 191	5 642	5 118	5 667	5 936
Eget kapital	2 766	2 406	2 653	3 239	3 514
Sysselsatt kapital	3 880	4 370	3 932	4 137	4 475
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,9	12,8	7,2	27,6	24,9
Avkastning på eget kapital, %	16,0	15,2	8,1	27,3	22,6
Soliditet, %	53,3	42,6	51,8	57,2	59,2
Finansiell nettoskuld	903	1 743	1 149	792	879
Skuldsättningsgrad, ggr	0,33	0,72	0,43	0,24	0,25
Andel riskbärande kapital, %	61,0	48,0	57,6	63,9	65,4
Räntetäckningsgrad, ggr	13,5	12,0	11,0	37,1	22,8
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,53	1,48	1,10	1,65	1,64
Operativt kassaflöde	314	217	629	410	331
Kassaflöde efter investeringar	314	220	626	410	331
Investeringar	176	375	265	302	466
Medelantal anställda	1 563	1 589	1 440	1 619	1 696
Omsättning per anställd	3,67	3,84	3,17	4,12	4,18

KVARTALSDATA

Mkr	Kv 1 2010	Kv 2 2010	Kv 3 2010	Kv 4 2010	Kv 1 2011	Kv 2 2011	Kv 3 2011	Kv 4 2011
Nettoomsättning	1 548	1 783	1 728	1 612	1 770	1 869	1 810	1 632
Rörelseresultat	282	333	261	238	282	302	275	212
Rörelsemarginal, %	18,2	18,7	15,1	14,8	15,9	16,2	15,2	13,0
Resultat före skatt	274	327	250	233	280	294	251	199
Periodens resultat	207	246	189	162	208	217	185	152
Resultat per aktie, kr	5,94	7,07	5,43	4,66	5,97	6,24	5,32	4,37

Definitioner

Andel riskbärande kapital

Summa eget kapital och uppskjuten skatteskuld i förhållande till balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före skatt ökat med räntenetto och kursdifferenser på finansiella lån i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Eget kapital per aktie, kr

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid slutet av året, beaktat återköp.

Finansiell nettoskuld

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar till pensioner minus likvida medel.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Kassaflöde efter investeringar per aktie, kr

Kassaflöde efter investeringar i förhållande till genomsnittligt antal aktier, beaktat återköp.

Nettomarginal

Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv eller avyttringar av bolag/verksamheter.

Resultat per aktie, kr

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier, beaktat återköp enligt IAS 33.

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt ökat med räntenetto och kursdifferenser på finansiella lån i förhållande till räntenetto.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder reducerat med likvida medel och övriga räntebärande fordringar i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Summa eget kapital förhållande till balansomslutning.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, uppskjuten skatteskuld och övriga avsättningar.

Adresser

HUVUDKONTOR

SVERIGE

Höganäs AB
SE-263 83 Höganäs
Tel +46 42 33 80 00
Fax +46 42 33 81 50
VD och koncernchef:
Alrik Danielson
www.hoganas.com

KONTOR

BELGIEN

Höganäs Belgium S.A.
Ruelle Gros Pierre 10
B-7800 Ath
Tel +32 68 26 89 89
Fax +32 68 28 57 75
VD: Vincent Rasneur

BRASILIEN

Höganäs Brasil Ltda
Av. Riciéri José Marcatto, 110
Vila Suissa – Cep 08810-020
Mogi das Cruzes - SP
Tel +55 11 4793 7711
Fax +55 11 4793 7708
hoganas.br@hoganas.com
VD: Claudinei Reche

FRANKRIKE

Höganäs France S.A.S.
1117, Avenue Edouard Herriot
B.P. 30117
FR-69654 Villefranche-sur-Saône
Cedex
Tel +33 474 02 97 50
Fax +33 474 60 63 61
france@hoganas.com
Försäljningschef: Thierry Calmes

INDIEN

Höganäs India Pvt Ltd
Ganga Commerce
4, North Main Road
Koregaon Park
IN-Pune 411 001
Tel +91 20 660 301 71
Fax +91 20 660 301 88
pune@hoganas.com
VD: Sriniv V Srinivasan

ITALIEN

Höganäs Italia S.r.l.
Via Marsala 55/2
IT-16035 Rapallo (GE)
Tel +39 0185 23 00 33
Fax +39 0185 27 04 77
italy@hoganas.com
Försäljningschef: Riccardo Crosa

JAPAN

Höganäs Japan K.K.
Akasaka Shasta East Building
2-19, Akasaka, 4-Chome, Minato-Ku
JP-Tokyo 107-0052
Tel +81 3 3582 8280
Fax +81 3 3584 9087
japan@hoganas.com
VD: Carl Eklund

KINA

Höganäs (China) Co. Ltd
5646 Wai Qing Song Road
Qingpu
CN-Shanghai 201700
Tel +86 21 692 101 02
Fax +86 21 692 108 94
china@hoganas.com
VD: Fredrik Emilson

RYSSLAND

Höganäs East Europe LLC
Savushkina st., 126 A, office 35H
RU-197374 Saint Petersburg
Tel +7 812 334 4272
Fax +7 812 334 2538
info.russia@hoganas.com
VD: Radomir Kononov

SPANIEN

Höganäs Ibérica S.A.
C/. de Basauri, 17A - Bajo Dcha
ES-280 23 Madrid
Tel +34 91 708 05 95
Fax +34 91 708 05 94
spain@hoganas.com
VD: Ramón Martínez

STORBRITANNIEN

Höganäs (Great Britain) Ltd
Munday Industrial Estate
58/66 Morley Road
GB-Tonbridge, TN9 1RP Kent
Tel +44 1732 362 243
Fax +44 1732 770 262
uk@hoganas.com
Platschef: Adrian Allen

SVERIGE

Höganäs Sweden AB
263 83 Höganäs
Tel +46 42 33 80 00
Fax +46 42 33 84 04
info@hoganas.com
VD: Per Engdahl

SYDKOREA

Höganäs Korea Ltd
3F Yujung B/D
1639-9 Seocho-dong
Seocho-gu
KR-Seoul 137-880
Tel +82 2 511 43 44
Fax +82 2 548 25 92
korea@hoganas.com
VD: Fredrik Emilson

TAIWAN R.O.C.

Höganäs Taiwan Ltd
Room B, 11th Floor No. 44
Chung Shan North Road, Section 2
TW-Taipei 10448
Tel +886 2 2543 1618
Fax +886 2 2543 1511
taiwan@hoganas.com
VD: Fredrik Emilson

TYSKLAND

Höganäs GmbH
Grafenberger Allee 56
DE-402 37 Düsseldorf
Tel +49 211 99 17 80
Fax +49 211 991 78 35
germany@hoganas.com
VD: Michael Rehnig

USA

North American Höganäs, Inc.
111 Höganäs Way
US-Hollisopple, PA 15935-6416
Tel +1 814 479 3500
Fax +1 814 479 2003
info@nah.com
VD: Avinash Gore

Agenter

ARGENTINA

Ferromet S.A.
von Wernicke 3038, B1642GKB San Isidro
AR-Buenos Aires
Tel +54 11 47 35 – 3000
Fax +54 11 47 35 7291
info@ferromet.com.ar

Sudametal S.A.

Av. Leandro N. Alem 690, 18th Floor
AR-Buenos Aires C1001AAD
Tel +54 11 4312 3071
Fax +54 11 4313 2536
sudametal@sudametal.com

AUSTRALIEN

S. Weir Enterprises Pty Ltd
32 Carrington Road
P.O. Box 477
AU-Guildford
2161 New South Wales
Tel +61 2 9681 6155
Fax +61 2 9681 6092
sweir@metalpouders.com.au

BULGARIEN

Balkan International Ltd
P O Box 952
145-B, Rakovski Str.
BGN-1000 Sofia
Tel +359 2980 3852
Fax +359 2980 4248
bil@playtime.bg

CHILE & ARGENTINA

Hascor Metals S/A. de C.V.
Diego Diaz de Berlanga nr. 203
Col. Nogalar C.P. 66480 S.N.G
Metro Area Monterrey, N.L., Mexico
Tel +52 81 8142 30555
Fax +52 81 8142-3050
tae@hascor.com

COLOMBIA, VENEZUELA

Falek Latina
(Falek Latina Comercializadora Interna-
cional S.A.)
Carrera 71 nr. 53-73
CO-Bogota, D.C.
Tel +57 1 744 6555
Fax +57 1 743 2404
ggalindo@faleklatina.com

PHILIPPINERNA, MALAYSIA

INDONESIEN, SINGAPORE
CK Metal Trading
45, Jalan BRP 5/3
Bukit Rahman Putra
MY-47000 Sungai Buloh
Selangor
Tel +60 3 6157 8700
Fax +60 3 6157 9700
ckmetal@tm.net.my

Dura-Metal (S) Pte Ltd.

15 Jalan Kilang Barat
04-02 Frontech Centre
SG-159357 Singapore
Tel +65 635 62 422
Fax +65 635 267 66
info@durametal.com.sg

ISRAEL

M.C.T. – Materials Ltd
Hameyasdim Str. 69
P O Box 3011
IL-Even-Yehuda 40500
Tel +972 9 891 1356
Fax +972 72 2740 116
mct.ronald@mct-materials.com

KINA

Wel Trading Co., Ltd
2/F, No 38 Cuiyuan First Street
Henan, Jiangmen 529000
CN-Guangdong
Tel +86 750 389 28 23
Fax +86 750 389 28 22
wel@welcn.com

POLEN

KOS-Technika
Biuro Doradcze, Slawomir Kozlowski
Ul. Promienna 1A
PL-05-540 Zalesie Górne
Tel +48 22 73 62 377
Fax +48 22 73 62 377
s.kozlowski@infologis.com.pl

RUMÄNIEN

PromSID S.R.L.
Intr. Lt. Av. Marcel Andreescu Nr. 45
AP. 3 Sector 1
RO-011648 Bukarest
Tel +40 21 233 90 27
Fax +40 21 230 66 75
office@promsid.ro

SYDAFRIKA

Fe Powder Supplies (Pty) Ltd
Suite 242
Private Bag X7
ZA-2163 Northriding, Randburg
Tel +27 11 708 7951
Fax +27 11 708 7983
ray@fepowders.co.za

THAILAND

Acme International (Thailand) Ltd
630 On-nuch 54
Sukhumvit 77 Road, Suanluang
TH-Bangkok 10250
Tel +66 2 320 5200
Fax +66 2 721 4729
boon@acme-inter.com

TJECKIEN

Ing Miloslav Makovicka
Krátká 2100
CZ-289 24 Milovice
Tel +420 602 394 806
miloslav.makovicka@hoganas.com

TURKIET

Eksper Endustriyel Hammedde
Ve Dis Ticaret Ltd. Sti.
Sipahioğlu Caddesi Ekin Sokak
Salkim Apartmanı No:11 D:13
TR-34149 Yesilyurt İstanbul
Tel +90 212 573 7391
Fax +90 212 573 7379
eda@eksperticaret.com

Polipaz Mühendislik

Buttim is Merkezi
A Blok Kat 4 No 1035
TR-Bursa
Tel +90 224 211 2090
Fax +90 224 211 2636
ridvankahraman@polipaz.com
Mr Ridvan Kahraman

SET Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd

Aydinli Mah. Evrenpasa Cad.
Sonay Is Merkezi No: 65/2
TR-34953 Tuzla/Istanbul
Tel +90 216 393 4010
Fax +90 216 393 4208
kkaya@seteng.com

Tillsammans med våra partner Vicura AB och SwePart Transmission AB har Höganäs utvecklat ett växellådekoncept för elektriska fordon. Medan Vicura har designat växellådan och SwePart har tagit fram prototypen har Höganäs bidragit med metallpulverprototyper, materialdata och processkunnande.

Huvudmålet har varit att designa en växellåda med lägre vikt och buller- och vibrationsnivåer. Eftersom elektriska fordon saknar konventionella förbränningsmotorer har de heller inget brus som maskerar andra ljud. Därför måste kugglinan vara så tyst som möjligt. Det mest effektiva sättet att minska buller är att öka antalet kuggar som är i kontakt med varandra samtidigt. Det här uppnår man genom ökad kuggbredd, vilket reducerar kontaktspänningarna. Vicura valde metallpulverteknik för designen eftersom den erbjöd det mest kostnadseffektiva alternativet.

Detta är ett utmärkt exempel på det vi kallar Power of Powder.