

Prospekt för
notering på
NASDAQ OMX
Stockholm



 **CAVOTEC**
Inspired Engineering

Joint Lead Managers

Handelsbanken Capital Markets

SEB ENSKILDA

VIKTIG INFORMATION

INFORMATION TILL INVESTERARE

Med "Cavotec", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta prospekt ("Prospektet"), beroende på sammanhanget, Cavotec SA (ett schweiziskt aktiebolag), organisationsnummer CH-501.3.015.724-3, den koncern vari Cavotec SA är moderbolag eller dotterbolag till Cavotec SA. Med "Managers" avses Handelsbanken Capital Markets, ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Handelsbanken Capital Markets") respektive SEB Enskilda, ett affärsområde inom Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB Enskilda"). Managers har inga finansiella eller andra intressen i transaktionen, utöver ett förutbestämt fast arvode för sina tjänster.

Den svenska versionen av detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Vänligen notera att Cavotec, i enlighet med ett undantag beviljat av Finansinspektionen, kommer att offentliggöra löpande och kurspåverkande information endast på engelska och inga svenska översättningar kommer att finnas tillgängliga.

Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, eller på annat sätt strider mot regler i sådant land.

Aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom USA eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana fall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

De siffror som redovisas i detta Prospekt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i Euro ("EUR") om inget annat anges. Finansiell information i detta Prospekt har inte reviderats och/eller översiktligt granskats av revisorer om inget annat anges.

Detta Prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av detta Prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt. I händelse av att den svenskspråkiga och den engelskspråkiga versionen av Prospektet inte överensstämmer ska den engelskspråkiga versionen ha företräde.

Finansiell information i Prospektet som inte härstammar från reviderade bokslut för 2008, 2009 eller 2010 eller från granskade delårsrapporter för perioden 1 januari–30 juni 2011 härstammar från Cavotecs interna redovisnings- och rapportsystem. Denna data har inte reviderats eller översiktligt granskats av Cavotecs revisorer.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Detta Prospekt kan innehålla framtidsinriktad information. Sådan information ska inte ses som en garanti för framtida förhållanden och är föremål för oundvikliga risker och osäkerheter. Framtidsinriktad information kan särskiljas genom att den inte endast refererar till historiska eller nuvarande faktiska omständigheter eller genom att den innehåller uttryck såsom "kan", "borde", "förväntad", "tros", "uppskattad", "planerad", "förbereds", "uppskattas", "planerar att", "prognos", "försöker" eller "skulle kunna" eller liknande uttryck eller variationer på sådana uttryck. Denna framtidsinriktade information speglar nuvarande förväntningar hos Cavotecs styrelse och ledning baserat på den information som finns tillgänglig för dem och är baserad på flera antaganden som är föremål för risker och osäkerheter som kan vara utom styrelsens och ledningens kontroll. Verkliga resultat kan variera väsentligt från vad som uttrycks eller impliceras i den

framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information är helt och hållet baserad på de omständigheter som rådde vid dess tillkomst och Cavotec och dess styrelse har ingen skyldighet (och tillbakavisar uttryckligen sådana skyldigheter) att uppdatera sådan framtidsinriktad information antingen som ett resultat av ny information, nya förhållanden eller andra faktorer. All framtidsinriktad information som kan hänföras till Cavotec eller personer som agerar i Cavotecs ställe är föremål för de reservationer som har framförts eller hänvisats till i det här stycket.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i detta Prospekt avseende de branscher inom vilka Cavotecs verksamhet bedrivs samt Koncernens ställning i förhållande till dess konkurrenter är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom de branscher där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse av de branscher i vilka Cavotec är verksam och dess ställning inom branscherna. Bolaget har emellertid inte tillgång till de underliggande fakta och antaganden som utgör grund för numerisk information, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor och har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, bransch- eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Läsare bör notera att makroekonomiska prognoser och sentiment skiftar. Cavotec har strävat efter att använda den senast tillgängliga informationen från relevanta källor. Det förflyter emellertid ofta långa perioder mellan publiceringar av data, vilket skulle kunna inverka negativt på relevansen.

Varken Bolaget eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon marknadsandels- eller branschinformation i detta Prospekt. Bolaget ansvarar för att den information som har tillhandahållits av tredje part har återgetts korrekt. Såvitt Bolaget känner till och kan säkerställa genom jämförelse med annan information som har publicerats av sådan tredje part, har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning och utgör en del av prospektet:

1. Sida 18–47 i Cavotec MSL:s årsredovisning för 2008, inklusive revisionsberättelsen (på engelska)
2. Sida 18–46 i Cavotec MSL:s årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelsen (på engelska)

Cavotec MSL:s årsredovisningar för 2008 och 2009 vilka har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning har reviderats av PricewaterhouseCoopers. Revisionsberättelserna från 2008 och 2009 har inkluderats i årsredovisningarna för respektive år. De relevanta revisionsberättelserna innehöll inga anmärkningar.

De införlivade handlingarna finns tillgängliga under hela Prospektets giltighetstid hos Cavotec på hemsidan: www.cavotec.com.

Innehåll

2	Sammanfattning	119	Skattefrågor i Schweiz
8	Risikfaktorer	121	Bolagsordning
14	Bakgrund och motiv till noteringen på NASDAQ OMX Stockholm	126	Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011
15	Koncernchefen har ordet	148	Finansiell rapportering
17	Marknadsöversikt	182	Ordlista
29	Beskrivning av Cavotec	183	Här finns Cavotec
68	Scheme of Arrangement	184	Adresser
69	Finansiell information i sammandrag		
74	Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter		
88	Eget kapital, skuldsättning och övrig finansiell information		
90	Aktiekapital och ägarförhållanden		
94	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer		
103	Bolagsstyrning		
108	Översikt över schweizisk bolagsrätt		
112	Legala frågor och kompletterande information		
116	Skattefrågor i Sverige		

TIDSPLAN

Första dag för handel i Cavotecs aktier: 19 oktober 2011

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport januari–september 2011: Omkring den 16 november 2011

Bokslutskommuniké januari–december 2011: Omkring den 29 februari 2012

NOTERINGSINFORMATION

ISIN-kod för Cavotecs aktie: CH0136071542

Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm för Cavotecs aktie: CCC

VÄNLIGEN NOTERA ATT CAVOTEC, I ENLIGHET MED ETT UNDANTAG BEVILJAT AV FINANSINSPEKTIONEN, KOMMER ATT OFFENTLIGGÖRA LÖPANDE OCH KURSPÅVERKANDE INFORMATION ENDAST PÅ ENGELSKA OCH INGA SVENSKA ÖVERSÄTTNINGAR KOMMER ATT FINNAS TILLGÄNGLIGA.

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan ska ses som en introduktion till Prospektet. Varje beslut att investera i Cavotecs aktie ska grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Investerares som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättningen av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifterna som ingår eller saknas i sammanfattningen, eller en översättning av den, endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till övriga delar av Prospektet.

BAKGRUND OCH MOTIV I KORTHET

Cavotec är en global industrikoncern som tillhandahåller innovativa och miljövänliga system till marknaderna för hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri. Cavotec har en ambitiös plan för såväl organisk som förvärsinriktad tillväxt. Cavotekoncernen har varit noterad på NZX sedan januari 2007 när Cavotec Group Holdings NV och Mooring Systems Limited, som var noterat på NZX, slogs samman genom ett omvänt förvärv aktie för aktie och Cavotec MSL Holdings Ltd bildades. Likviditeten på NZX har varit låg de senaste åren och total handelsvolym har sjunkit, vilket har lyft fram behovet av att leta efter alternativa noteringar för Cavotecaktien.

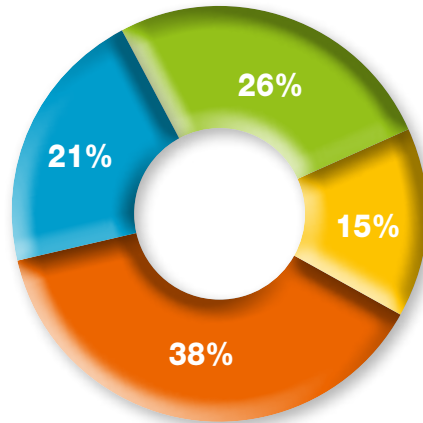
Cavotec ser en notering på NASDAQ OMX Stockholm som ett viktigt steg för att möjliggöra ytterligare sätt att maximera värdet för aktieägarna. Bolagets styrelse anser att NASDAQ OMX Stockholm har en stark investerarbaser som kan stödja eventuella kapitalanskaffningar för värdeskapande förvärv i linje med Bolagets tillväxtpolicy och förvärsstrategi samt att valet av Stockholm som marknadsplats kommer att medföra en ökad transparens av Bolagets verksamhet eftersom många liknande företag, liksom vissa viktiga kunder till Cavotec, är noterade i Stockholm.

CAVOTEC I KORTHET

Cavotec är en global industrikoncern som möjliggör för industrier över hela världen att förbättra produktiviteten, säkerheten och miljömässig hållbarhet. Cavotec tillhandahåller kraftöverförings-, distributions- och kontrollteknologi som utgör länken mellan fasta anslutningar, på exempelvis flygplatser, och i hamnar och gruvor, och mobil utrustning som flygplan, fartyg, gruvutrustning och kranar. Koncernen utvecklar och tillverkar system inom följande fyra marknadsenheter:

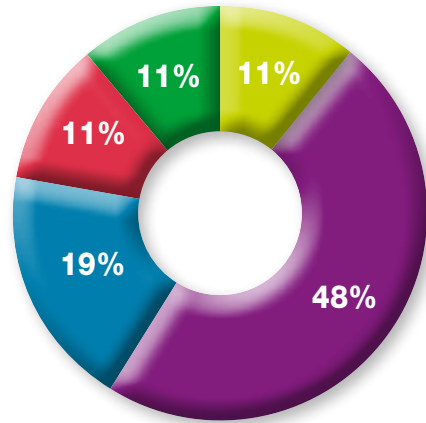
- Marknadsenheten Hamnar och sjöfart tillverkar innovativa kraft- och styrsystem, däribland MoorMaster™, ett system för automatisk fartygsförtöjning, AMP-system (Alternative Maritime Power), motordrivna kabelvindor och släpringsystem för sjöfart. Dessa tekniker möjliggör en säker, hållbar och mer produktiv verksamhet inom sjöfartsindustrin. Kunderna utgörs framför allt av globala OEM-företag samt stora hamnoperatörer, skeppsrederier och entreprenadfirmor.
- Marknadsenheten Flygplatser utvecklar avancerad ground support equipment (GSE), inklusive markbaserade bränsle-, vatten- och elsystem, PCAir-system, tunnelsystem, flyganslutningsdon och caddy-enheter som underlättar för flygbolag och flygplatser att minska utsläpp, förbättra effektiviteten och reducera sin miljöpåverkan. Kunderna utgörs framför allt av offentliga och privata flygplatser och flygplatsoperatörer, flygplanstillverkare och entreprenadfirmor.
- Marknadsenheten Gruvor och tunnlar är specialiserad inom kablar, kabelvindor och anslutningsdon som minskar kundernas beroende av dieseldrivna maskiner och gör gruv- och tunnelindustrins verksamhet mer effektiv och miljömässigt hållbar. Kunderna utgörs framför allt av globala OEM-företag och gruvbolag.
- Marknadsenheten Automation och industri tillhandahåller ett brett produktsortiment inklusive bland annat fjädrivindor, släpringskolumner, anslutningsdon, industriell radiostyrning, kablar, kabelstegar och kabelsläpkedjor. Kundbasen är väldigt diversifierad med företag inom olika industrier, inklusive många internationella OEM-företag.

Intäkter per marknadsenhet (2010)



- Hamnar och sjöfart
- Flygplatser
- Gruvor och tunnlar
- Automation och industri

Intäkter per geografiskt område (2010)*



- Europa och Afrika
- Mellanöstern
- Nord- och Sydamerika
- Fjärran Östern
- Australasien och Sydostasien

* Intäkter per geografiskt område grundas på det säljande koncernföretagets hemvist och medför en underskattning av Cavotecs exponering mot utvecklingsmarknader.

Allt ingenjörarbete och större delen av tillverkningen av Cavotecs produkter och system utförs vid nio specialiserade "Centres of Excellence" i Tyskland (tre), Sverige, Norge, Italien, USA (två) och Nya Zeeland. Många av Cavotecs kunder köper från Cavotec på flera platser runt om i världen och Cavotec följer sina kunder allteftersom de expanderar globalt. Cavotec har goda förutsättningar att erbjuda ett lokalt kundorienterat tillvägagångssätt med stöd av ett globalt nätverk.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Affärsidé

Cavotecs affärsidé är att utveckla, tillverka och sälja innovativa produkter och system som möjliggör för olika industrier att förbättra effektivitet, lönsamhet och produktivitet, och samtidigt arbeta mer miljövänligt.

Genom lokal närvaro i kombination med en global vision värdesätter Cavotec långsiktiga kundrelationer i syfte att skapa arbetssätt och kompetens som utgör "best practice" inom Bolagets samtliga verksamhetsområden.

Mål

Finansiella mål

- Årliga intäkter på 0,5 miljarder EUR inklusive förvärv över nästa konjunkturcykel
- Organisk försäljningstillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10 procent över nästa konjunkturcykel
- Ökning av rörelsemarginalen till 12 procent under de kommande åren
- Skuldsättningsgrad på högst 0,75

Utdelningspolicy

Cavotecs målsättning är att dela ut cirka 25 procent av Koncernens nettovinst efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Cavotecs finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Strategi

- **Kundservice och teknisk kunskap i särklass.** Många av Bolagets kunder är beroende av Cavotecs produkter som kritiska beståndsdelar i sin egen verksamhet.
- **Attrahera och behålla välutbildad och kunnig personal** är avgörande för Cavotec för att upprätthålla den höga kvaliteten och det tekniska innehållet i Bolagets verksamhet.
- **Organisk tillväxt** till följd av Bolagets investeringar i en innovativ produktportfölj samt en ökad andel systemleveranser och projektledning.
- **Kompletterande förvärv** inom Cavotecs affärsområden av förvärsobjekt som, enligt Cavotecs ledning utgör är en ledande aktör inom sin nisch, vanligtvis välstrukturerat, lönsamt, med gott rykte samt av hanterbar storlek.
- **Fortsatt internationell expansion**, både organiskt och genom förvärv. Cavotec är aktivt i växande regioner såsom Kina, Brasilien, Indien, Ryssland och Sydostasien.

Styrkor och konkurrensfördelar

Marknadsposition

- *Närvaro i tillväxtsektorer:* Cavotec har en stark närvaro i sektorerna för flygplatser, hamnar och sjöfart samt gruvor.
- *Globala nischpositioner på marknaden:* Cavotec har en etablerad position inom olika industriella nischer. Cavotec har vidare förmåga att tillhandahålla produkter och tjänster till sina kunder över hela världen.

Erkänd och beprövad affärsmodell

- *Historik av stark och lönsam tillväxt:* Cavotec har uppvisat stark tillväxt, både organiskt och genom förvärv. Koncernen har betonat vikten av lönsam tillväxt.
- *Välinvesterat med operationell hävstång:* Cavotec har investerat i tillverkningsanläggningar och ett globalt nätverk av försäljningsbolag. Med ökad försäljning förväntas rörelsemarginalen stiga till följd av denna skalbarhet.
- *Erkänt uppdragskritiska produkter och system:* Cavotec fokuserar på högkvalitativa produkter med ett allt större teknologiskt innehåll. De flesta av Cavotecs produkter anses vara nyckelkomponenter i utrustning som produceras av OEM-kunder eller slutkunder. Koncernen fortsätter även att utvecklas i rollen som systemintegrerare.
- *Diversifierad bas av starka och stabila kunder:* Cavotec har etablerat starka relationer med denna typ av kunder över hela världen. Cavotec har för närvarande ungefär 7 000 aktiva kunder, vilket ger Cavotec en diversifierad profil.
- *Erfaren företagsledning:* Cavotecs ledning har lång erfarenhet från Koncernen och Cavotecs marknader.

Potential för långsiktig tillväxt

- *Närvaro i utvecklingsmarknader:* Koncernen är aktiv på, och fokuserar på, utvecklingsmarknader som Kina och Sydostasien, Indien, Ryssland och Brasilien.
- *Kapacitet för tillväxt genom förvärv:* Cavotec har betydande erfarenhet av företagsförvärv. Under dess historia har Cavotec förvärvat 18 bolag. Cavotec eftersträvar att förvärva lokala ledande aktörer och etablera dem internationellt genom Cavotecs globala försäljningsorganisation.
- *Innovativ egenutvecklad teknologi:* Cavotec har investerat i innovativ egenutvecklad teknologi som ledningen förväntar sig ska driva tillväxt under de kommande åren.

MARKNADSÖVERSIKT

Cavotec är aktivt inom flera olika marknader där Bolaget har etablerat starka och ofta globala nischpositioner inom diversifierade segment. Cavotecs verksamhet kan i stora drag delas in i sektorerna hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri.

Samtliga marknadssegment som Cavotec är aktivt inom påverkas av läget i den globala ekonomin. Efter en nedgång under 2009 har global BNP återhämtat sig och positiv tillväxt förväntas de närmaste åren.⁽¹⁾

⁽¹⁾ Konjunkturinstitutet (KI) augusti 2011 (baserat på data från Eurostat, OECD, IMF och inhemska källor).

Hamnar och sjöfart

Cavotecs ledning bedömer att ökande efterfrågan från kunder både i utvecklings- och i mogna ekonomier, ökande containertransporter av råvaror och därmed sammanhängande ökningarna i handel och sjöfartsaktivitet driver på utbyggnad, investeringar och renovering av hamnar och hamnutrustning.

Flygplatser

Cavotecs ledning menar att utvecklingen av kommersiell flygtrafik samt antalet potentiella och pågående flygplatsbyggnationer och renoveringsprojekt är indikationer på marknadstillväxt och utveckling för Cavotecs marknadsnischer. Den globala volymen av gods som transporteras med flyg har ökat kontinuerligt över tiden, vilket även antalet passagerare har gjort.

Gruvor och tunnlar

Cavotecs ledning anser att den främsta drivkraften för efterfrågan inom detta marknadssegment är investeringsnivån i gruv- och tunnelindustrin. Den globala gruv- och tunnelindustrin växer för tillfället till följd av stigande efterfrågan på både utvecklingsmarknader och övriga marknader. Stigande råvarupriser och ett ökat behov av automatisering och strängare säkerhetsnormer främjar tillväxt inom detta marknadssegment.

Automation och industri

De främsta drivkrafterna för efterfrågan inom denna diversifierade marknadsenhet är BNP-tillväxt och industriproduktion. BNP-tillväxten återhämtade sig under 2010 och detsamma återspeglas inom industriproduktionen, som har återhämtat sig från de lägre nivåerna under 2009.

RISKFAKTORER

En investering i Cavotecaktien innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Cavotecs verksamhet både direkt och indirekt. Utöver följande översikt bör investerare även beakta avsnittet "Riskfaktorer" och övrig information i detta Prospekt.

Risker relaterade till marknaden och affärsverksamheten

- Marknadsförhållanden: marknadsförhållanden och läget i den globala ekonomin kan påverka Cavotecs verksamhet.
- Politisk risk: Cavotec åtar sig från tid till annan projekt i länder där det politiska läget har varit, eller skulle kunna bli, instabilt.
- Expansion och förvärv: geografisk expansion och företagsförvärv kan påverka Cavotecs verksamhet.
- Konkurrens: Cavotec är verksam i en konkurrensutsatt miljö och om Bolaget inte klarar av att hålla jämn takt med konkurrenterna kan detta få negativa effekter för Koncernen.
- Produkt- och projektansvar, garantier och återkallelser: Cavotecs produktansvar och garantier innebär en risk ifall dess produkter skulle orsaka personskada eller skada på egendom.
- Skada på egendom: produktionsstopp och skada på egendom kan ha en negativ effekt på Cavotecs verksamhet och lönsamhet.
- Nyckelpersoner: ett antal nyckelpersoner är viktiga för Cavotecs fortsatta framgång.
- Leverantörer: Cavotec är beroende av ett fortsatt och fungerande samarbete med sina leverantörer.
- Kunder: Cavotec kan påverkas negativt av dess kunders handlingar och utveckling.
- Anseenderisk: risken att förlora anseende kan påverka Cavotecs verksamhet.

Legala risker

- Regulatoriska krav: Cavotec är verksam inom flera jurisdiktioner och omfattas av lokala lagar, regler och bestämmelser som gäller inom dessa jurisdiktioner samt av internationella lagar och bestämmelser.
- Immateriella rättigheter: Cavotec innehar och nyttjar flera patent, varumärken och andra immateriella rättigheter i sin verksamhet.
- Miljörelaterade risker: Cavotec är utsatt för miljörelaterade risker rörande exempelvis tillstånd.
- Skatterelaterade risker: Cavotec är utsatt för skatterelaterade risker associerade med ändringar i tolkning av lagen i jurisdiktioner där Bolaget har verksamhet.
- Tvister: koncernföretag kan från tid till annan bli inblandade i tvister exempelvis rörande produkt- och projektansvar.
- Ökade handelssanktioner: Cavotec är utsatt för risk för ökade handelssanktioner då en stor andel av Koncernens försäljning sker internationellt.

Finansiella risker

- Cavotec är utsatt för valutarisker till följd av att Koncernen bedriver verksamhet i olika valutor.
- Cavotec är utsatt för ränterisker på grund av förändringar i marknadsräntor.
- Cavotec är utsatt för kreditrisker gentemot exempelvis banker och kunder.
- Cavotec är utsatt för likviditetsrisk och kapitalrisk till exempel avseende Koncernens möjlighet att täcka verksamhetens behov av likvida medel och att anskaffa kapital.
- Cavotec är utsatt för risker förknippade med nedskrivning av goodwill.

Risker förknippade med aktierna

- En framtida försäljning av aktier av större aktieägare samt nyemissioner kan påverka kursen på Cavotecs aktie.
- Börskursen för Cavotecaktien kan fluktuera.
- Cavotecs möjligheter att lämna utdelning beror på flera faktorer, till exempel Bolagets framtida vinster och finansiella ställning.

ÖVRIGT

Cavotecs styrelse består av Stefan Widegren (ordförande), Fabio Cannavale, Leena Essén, Nicola Gerber, Christer Granskog, Lakshmi C. Khanna, Erik Lautmann, Joe Pope och Ottonel Popesco (koncernchef).

Cavotecs Koncernledning består av Ottonel Popesco (koncernchef) och Diego Fiorentini (koncernens finanschef).

Cavotecs Executive Management Committee (EMC) utses av koncernchefen och består för närvarande av tolv personer. EMC ger råd kring och stöder implementering av globala strategier såsom dessa definieras av koncernchefen inom specifika områden. EMC:s medlemmar består av Koncernens mest erfarna och kunniga ledningsteam. Dessa innefattar personal på höga positioner, flera regionchefer och flera marknadsenhetschefer. För ytterligare information om Bolagets styrelse, Koncernledning och EMC se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Cavotec SA:s revisor är PricewaterhouseCoopers SA. Daniel Ketterer är ansvarig revisor.

Medlemmar i styrelsen och ledningen, och deras familjemedlemmar, äger ungefär 56 procent av aktierna i Cavotec.

Cavotec SA:s huvudkontor är beläget på via Serafino Balestra 27, CH-6900 Lugano, Schweiz med telefonnummer +41 91 911 4010.

Handelsbanken Capital Markets och SEB Enskilda är Joint Lead Managers samt finansiella rådgivare till Cavotec i samband med noteringen.

EKONOMISK ÖVERSIKT

EUR (tusental, om inget annat anges)	Sex månader		Helår		
	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	2010	2009	2008
Resultaträkningsposter					
Nettoomsättning	83 775	62 757	144 960	125 258	141 724
Bruttoresultat (EBITDA)	7 879	5 141	15 763	12 270	16 406
Rörelseresultat (EBIT)	6 044	3 545	12 387	8 951	13 318
Periodens resultat	4 101	2 766	8 006	5 200	9 198⁽¹⁾
Totalresultat	1 375	7 669	11 005	6 521	6 641
Balansräkningsposter					
Anläggningstillgångar	75 831	70 317	72 885	65 802	64 343
varav goodwill	43 963	45 529	44 784	44 089	43 640
Omsättningstillgångar	71 267	65 958	63 235	58 546	59 776
Kassa och bank	9 752	13 095	12 203	10 957	6 628
Summa tillgångar	156 850	149 369	148 323	135 305	130 747
Totalt eget kapital	(77 484)	(74 223)	(77 504)	(67 613)	(61 092)
Räntebärande skulder	(38 787)	(38 437)	(31 878)	(32 812)	(33 919)
Ej räntebärande skulder	(40 579)	(36 709)	(38 941)	(34 880)	(35 737)
Summa eget kapital och skulder	(156 850)	(149 369)	(148 323)	(135 305)	(130 747)
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(1 063)	(414)	10 951	8 594	4 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(5 023)	(3 736)	(8 546)	(3 295)	(11 870)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 251	10 237	2 568	6 551	4 130
Kassaflöde för perioden	(835)	6 087	4 973	11 850	(3 091)
Lönsamhet och lönsamhetsrelaterade nyckeltal					
Orderingång	111 108	69 682	144 181	143 694	146 782
Bruttomarginal	9,4%	8,2%	11%	9,8%	12%
Rörelsemarginal	7,2%	5,6%	8,5%	7,1%	9,4%
Räntetäckningsgrad	8,8x	4,0x	7,0x	4,7x	8,7x
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital	8,2%	5,2%	7,3%	6,0%	12%
Avkastning på eget kapital	12%	7,5%	11%	8,1%	16%
Kapitalstruktur- och kapitalstrukturellerade nyckeltal					
Nettoskuld	29 014	25 337	19 651	21 850	27 264
Nettoskuldsättningsgrad	37%	34%	25%	32%	45%
Soliditet	49%	50%	52%	50%	47%
Skuldsättningsgrad	1,6x	2,2x	1,2x	1,8x	1,7x

⁽¹⁾ Inkluderar en vinst på 2 708 tusen EUR från avyttring av ett dotterbolag

Se sida 73 för definitioner av nyckeltal.

Investerare bör notera att framgent kommer Cavotec endast att publicera finansiella rapporter och annan viktig information på engelska. Ingen svensk översättning kommer att finnas tillgänglig.

RÖRELSEKAPITAL

Ledningen bedömer att det aktuella rörelsekapitalet och de likvida tillgångarna är tillräckliga för de löpande behoven över den kommande tolv månadersperioden. Per 30 juni 2011, uppgick de likvida medlen till 9 752 tusen EUR.

Risikfaktorer

En investering i Cavotecaktien innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Cavotecs verksamhet både direkt och indirekt. De riskfaktorer och omständigheter som anses vara viktiga för Cavotecs verksamhet och framtida utveckling beskrivs nedan utan särskild prioriteringsordning och utan anspråk på att vara uttömmande. Andra risker som hittills är okända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande bedömer vara obetydliga, kan i framtiden ha en betydande negativ effekt på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning eller lönsamhet. Sådana riskfaktorer kan även orsaka en betydande kursnedgång för Cavotecaktien och investerare kan förlora delar av eller hela sin investering. Utöver detta avsnitt bör en investerare även beakta övrig information i detta Prospekt.

Detta Prospekt innehåller uttalanden om framtiden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets verkliga resultat kan avvika betydande från förväntat resultat i uttalanden om framtiden av olika skäl, bland annat, men utan begränsning till, de risker som beskrivs nedan och i övrigt i detta Prospekt.

MARKNADS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISIKER

Marknadsförhållanden

Faktorer relaterade till den globala ekonomin och marknadsförhållanden, såsom företagsinvesteringar, investeringar i den offentliga sektorn, globalisering av internationell handel, tillgång till finansiering, inflation, deflation, räntenivåer, växelkurser, skatter, arbetslöshet och allmän ekonomisk tillväxt påverkar Cavotecs verksamhet och det ekonomiska klimat i vilket Bolaget är verksamt. Vidare kan förhållandena på den globala kapitalmarknaden påverka Cavotec. Efterfrågan på Cavotecs produkter och system påverkas av företags och staters vilja att göra investeringar och därför även tillgång till finansiering, eftersom endast en liten andel av Koncernens nettoomsättning är återkommande försäljning. Det ansträngda läget på den globala kapitalmarknaden som rådde under andra halvan av 2008 och under 2009 påverkade företag inom branschen och bidrog till lägre investeringsnivåer och minskad tillgång till kapital vilket hade påverkan på Cavotecs lönsamhet. Ovanstående faktorer kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Politisk risk

Cavotec är verksamt i flera länder där det politiska läget har varit, eller skulle kunna komma att bli, instabilt. Cavotec har hittills inte drabbats av några väsentliga negativa konsekvenser till följd av sådan utveckling. Dock skulle en sådan utveckling kunna ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Expansion och förvärv

Cavotec har tidigare expanderat verksamheten geografiskt och med nya produkter i syfte att stärka sin ställning och konkurrenskraft. Potentiella framtida förändringar, såsom driftstart, och även aweckling, av produktionsanläggningar kan medföra problem i förhållande till Koncernens anställda, leverantörer och kunder och kan medföra svårigheter att anpassa verksamheten efter de nya omständigheterna eller leda till produktionsstopp. Det finns därför ingen garanti för att en geografisk expansion eller andra förändringar av Cavotecs geografiska närvaro eller struktur kommer att lyckas och dessa faktorer kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Det finns alltid risker förknippade med företagsförvärv som skiljer sig från de risker som Bolaget stöter på i sin dagliga verksamhet. Utöver företagsspecifika risker innebär förvärv risk även för att kunder, leverantörer eller nyckelpersonal väljer att avsluta sina engagemang med det förvärvade företaget eller andra företag inom Koncernen. Det finns även risker i samband med integrationen av ett förvärvat bolag, exempelvis att förväntade synergieffekter inte går att realisera. I samband med vissa förvärv finns det även risk för att nödvändiga myndighetstillstånd inte erhålls. Om en eller flera av dessa risker skulle realiseras kan det ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Konkurrens

Cavotec anser att dess framgångar i viss utsträckning är beroende av Bolagets förmåga att utveckla nya och innovativa produkter samt att kontinuerligt vidareutveckla befintliga produkter. Om Cavotec inte lyckas möta kunders specifika behov och förväntningar på grund av att produktutvecklingen och/eller den tekniska utvecklingen halkar efter, eller om Bolaget inte lyckas uppfylla gällande krav på produktivitet, pris och/eller kvalitet, riskerar Bolaget att förlora avtal och/eller marknadsandelar till konkurrenter. Förlorade avtal och/eller marknadsandelar kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Även om Bolaget anser att de marknader som Bolaget är verksamt på är fragmenterade riskerar Bolaget att förlora affärstillfällen och/eller marknadsandelar om andra leverantörer är mer framgångsrika i utvecklingen av sina produkter eller skulle sälja sina produkter till lägre pris än Cavotec. Bolagets kunder kan dessutom komma att utveckla egna produkter och lösningar som helt eller delvis ersätter behovet av Cavotecs produkter.

Konkurrensen kan även öka på vissa eller samtliga av Cavotecs marknader till följd av lagstiftning, regulatoriska frågor, teknologi eller andra faktorer. En ökad konkurrens skulle kunna medföra att Bolaget förlorar affärstillfällen, tvingas prissätta sina produkter och tjänster till mindre fördelaktiga villkor eller på annat sätt ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Cavotecs produkter är ofta specialanpassade utifrån kunders specifika behov. Därför är det möjligt för Cavotec att vara konkurrenskraftiga trots de relativt små försäljningsvolymerna av enskilda produkter. En högre grad av standardiserade produkter inom de industrier där Cavotec bedriver verksamhet skulle dock kunna medföra konkurrens från företag som kan dra fördel av stordriftsfördelar i produktion vilket kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Produkt- och projektansvar, garantier och återkallelser

Cavotec omfattas av produktansvar och garantier ifall Bolagets produkter skulle orsaka personskada eller skada på egendom. Bolaget omfattas dessutom av projektansvar i samband med verksamhet inom projektledning. Cavotec bedömer att riskerna är störst inom marknadsenheten Flygplatser på grund av de betydande skadestånd som leverantörer kan tvingas bära, även för fel som skulle kunna anses vara orsakade av våda. Det går inte att utesluta att produkt- och projektansvar, garantier och återkallanden kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Skada på egendom

Direkt skada på Cavotecs egendom genom exempelvis naturkatastrofer kan orsaka driftstopp, vilket kan göra det omöjligt eller svårt att uppfylla skyldigheter gentemot kund. Sådana händelser, och risken för att sådana händelser ska inträffa, kan medföra att kunder väljer en annan leverantör. Det går inte att utesluta att direkta skador på Cavotecs egendom kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Cavotecs kunder och kundernas övriga leverantörer påverkas av samma risk, vilket kan medföra följder för Cavotec eftersom kunderna kan drabbas av produktionsstopp till följd av skada eller bristande tillgång på komponenter från andra leverantörer. Det går inte att utesluta att skador på Cavotecs kunders egendom och egendom som tillhör andra för kunderna viktiga leverantörer kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Nyckelpersoner

Koncernens framgång beror i stor utsträckning på dess fortsatta förmåga att identifiera, anställa och bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner, lokala chefer, ingenjörer och andra nyckelpersoner. Koncernens förmåga att anställa och bibehålla nyckelpersoner är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Cavotecs kontroll, bland annat konkurrensen på de lokala arbetsmarknader där Koncernen är verksam. Förlusten av en ledningsperson, lokal chef, ingenjör eller annan nyckelperson, på grund av att den anställde till exempel säger upp sig för att gå till en konkurrent eller går i pension, kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade och medföra betydande förseningar, förhindra att utvecklingsmål uppnås eller att Koncernens affärsstrategi kan genomföras. Om Koncernen inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner, lokala chefer, ingenjörer och andra nyckelpersoner kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Leverantörer

Även om Cavotec är av uppfattningen att Bolaget inte är beroende av någon enskild leverantör, är Bolaget beroende av ett fortsatt och fungerande samarbete med sina leverantörer. Cavotec är beroende av att externa leverantörer uppfyller ingångna avtal med avseende på till exempel kvantiteter, kvalitet och leveranstider för att kunna montera, sälja och leverera sina produkter. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörerna kan medföra att Cavotecs leveranser också blir försenade eller att de måste avbrytas på grund av defekta eller felaktiga varor. Dessa omständigheter kan

leda till en minskad försäljning och ökade kostnader. Om samarbetet med leverantörerna skulle hämmas eller upphöra blir Cavotec också tvunget att byta ut dem mot nya leverantörer, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

För Cavotec är det, precis som för övriga aktörer på marknaden, i väldigt specifika situationer, som vid försäljning av kablar, delvis möjligt att föra vidare ökningarna i råvarupriser till kunder för att kompensera för ökade kostnader. En minskning av råvarutillgången eller en drastisk ökning av råvarupriserna skulle dock försämra Cavotecs möjligheter att tillverka och leverera produkter. Cavotec är också delvis beroende av tillgången till och priset på vissa insatsvaror som Bolaget köper från externa leverantörer och förädlar för att sedan sälja vidare till sina kunder. En negativ utveckling relaterad till insatsvaror kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Kunder

Cavotec är beroende av sina kunder och Bolaget kan påverkas negativt om någon av Bolagets större kunder skulle försättas i konkurs eller löpa risk för att försättas i konkurs, eller bli föremål för en liknande åtgärd, om viktiga avtal senareläggs eller om Cavotecs relation till dess stora kunder försämras. Om Cavotecs kunder inte lyckas fullgöra sina åtaganden, drastiskt drar ned på sin verksamhet, lägger ned verksamheten helt och hållet, eller byter leverantör, kan det ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Anseenderisk

För Cavotecs kunder är ofta kvalitet och driftsäkerhet hos produkterna avgörande och därför är kundens förtroende för Bolaget och dess produkter mycket viktigt. Risken att förlora anseende till följd av negativ publicitet rörande Bolagets verksamhet (oavsett om den är sann eller falsk) kan därför, i sällsynta fall, medföra kundförluster och att intäkterna minskar, vilket därigenom kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

LEGALA RISKER

Regulatoriska krav

Cavotec är verksam inom flera jurisdiktioner och omfattas av lokala lagar, regler och bestämmelser som gäller inom dessa jurisdiktioner samt av internationella lagar och bestämmelser. Ändrad lagstiftning, ändrade bestämmelser gällande tull och skatt samt andra företeelser, pris, valutakontroller och andra offentliga riktlinjer i de länder där Cavotec bedriver verksamhet kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet negativt i framtiden.

Cavotec kan i framtiden komma att etablera sig på marknader och i länder där Bolaget inte tidigare har bedrivit verksamhet. Nyetablering, framför allt i utvecklingsländer, kan innebära oförutsedda kostnader, till exempel på grund av förseningar när det gäller att erhålla affärsrelaterade tillstånd, vilket kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Immateriella rättigheter

Cavotec innehar flera patent, varumärken och andra immateriella rättigheter. Cavotec utvecklar egna och gemensamt ägda produkter och teknologier, som i vissa fall patenteras. Det finns dock ingen garanti för att Cavotec i framtiden kommer att erhålla patent eller att Koncernen kommer att kunna försvara sina befintliga patent, varumärken och andra immateriella rättigheter som har beviljats eller att inlämnade ansökningar kommer att beviljas. Det kan inte heller garanteras att Cavotec inte kommer att anses inkräkta på immateriella rättigheter som innehas av externa parter. Om Cavotec inte lyckas skydda och behålla sina immateriella rättigheter eller skulle anses inkräkta på andras immateriella rättigheter kan det ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Miljörelaterade risker

Cavotecs verksamhet omfattas av tillstånds- och registreringskyldighet i ett antal jurisdiktioner. All verksamhet som bedrivs av Koncernen omfattas antingen av tillståndsskyldighet eller regleras av respektive lands miljölagstiftning. Cavotec bedömer att alla dotterbolag har de tillstånd och avtal som är nödvändiga och att de uppfyller alla specifika krav på säkerhet, redovisning och granskning. Om berörda myndigheter skulle anse att Cavotec inte uppfyller kraven kan det emellertid ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Ändringar av lagar och bestämmelser som innebär strängare krav eller förändrade förutsättningar avseende hälsa, säkerhet och miljö, eller en övergång till hårdare tillämpning av lagar och bestämmelser från myndigheternas sida, kan kräva ytterligare investeringar, leda till ökade kostnader och andra åtgärder för de företag inom Koncernen som omfattas av dessa lagar och bestämmelser. Om Cavotec inte skulle klara av att hantera sådana förändringar på ett kostnadseffektivt sätt kan det ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Trots att Bolaget inte är medvetet om några fall av föroreningar finns det ingen garanti för att Bolagets befintliga och tidigare agerande inte har orsakat några markföroreningar på platser där Bolaget vid någon tidpunkt har bedrivit verksamhet. Eventuella föroreningar till följd av Bolagets verksamhet kan medföra skyldighet för Bolaget att återställa marken vilket kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Skatterelaterade risker

Cavotec bedriver sin verksamhet genom bolag i flera länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernföretag, bedrivs i enlighet med Cavotecs uppfattning och tolkning av gällande skattelagstiftning, dubbelbeskattningsavtal och andra skatterättsliga bestämmelser samt i enlighet med Cavotecs uppfattning och tolkning av de berörda skattemyndigheternas krav. Det går dock inte att utesluta att Cavotecs uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det går heller inte att utesluta att skattemyndigheterna i de aktuella länderna kommer att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Cavotecs uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser. Cavotecs skattemässiga ställning både för tidigare år och innevarande år kan förändras till följd av de beslut som berörda skattemyndigheter fattar eller till följd av ändrade lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, som eventuellt kan gälla retroaktivt, kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Tvister

Koncernföretag kan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och, liksom övriga aktörer på Cavotecs marknader, riskera att bli föremål för krav inom ramen för processer gällande avtal, produkt- och projektansvar, påstådda fel i leverans av varor och tjänster, miljöfrågor och immateriella rättigheter. Tvister och skadeståndsanspråk av detta slag kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp och medföra väsentliga kostnader. Det kan dessutom vara svårt att förutsäga resultatet av komplicerade tvister. Vidare ökar risken och komplexiteten ytterligare genom att Cavotec är ett internationellt bolag med verksamhet i många olika jurisdiktioner. Om Koncernen blir involverad i tvister av det slag som har beskrivits ovan kan det ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Ökade handelssanktioner

Cavotec är ett globalt bolag och en stor andel av Koncernens försäljning sker internationellt till kunder i utlandet, antingen direkt till kunder eller via Cavotecs egna försäljningsbolag. Ökade restriktioner i den globala handeln genom exempelvis minskade importkvoter, högre tullavgifter eller andra åtgärder kan därför ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

FINANSIELLA RISKER

Valutarisker

Valutarisker uppstår till följd av köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterbolags lokala valuta (transaktionsrisk) och vid omräkning av balansräkningar i lokal valuta till EUR (omräkningsrisk).

Transaktionsrisk uppkommer bland annat eftersom Koncernens huvudsakliga tillverkningsanläggningar, bortsett från verksamheterna för Cavotec Dabico, Cavotec Micro-control och Cavotec INET⁽¹⁾, ligger i jurisdiktioner där EUR används som valuta, medan en väsentlig del av försäljningen sker i områden där den amerikanska dollarn historiskt sett har haft stor betydelse. Det innebär att en stark EUR i allmänhet är negativt för Cavotec. Således kan valutarisker, det vill säga valutakursförändringar, ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

⁽¹⁾ Den 16 augusti 2011 förvärvade Cavotec INET, en amerikansk rörelse med nationell och internationell verksamhet, försäljning och servicekontor. Under 2010 hade den förvärvade verksamheten en omsättning på cirka 16 miljoner EUR

I samband med omräkning av Koncernens nettoinvesteringar i utländska dotterbolag till EUR finns en risk att förändringar i valutakurser kan komma att påverka koncernbalansräkningen. Eftersom Cavotec har merparten av sin upplåning i EUR och en stor andel av nettoinvesteringarna är i andra valutor, främst USD, påverkas Koncernens totalresultat av omräkningsdifferenser. Det innebär att en stark EUR i allmänhet är negativt för Cavotec.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Per 31 december 2010 hade Cavotec en nettoskuld på 19 651 tusen EUR. En höjning/sänkning av räntesatserna med en procent skulle under 2010 ha medfört en minskning/ökning av årets resultat på 208 tusen EUR. Ränterisk kan medföra värdeförändringar och förändringar i kassaflöden och kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Kreditrisker

Kreditrisk uppstår från likvida medel och transaktioner med banker, samt kreditexponering mot kunder, inklusive kundfordringar och avtalade transaktioner. Det går inte att utesluta att dessa risker kan leda till kreditförluster för Cavotec om exempelvis en av Cavotecs kunder inte kan fullgöra sina förpliktelser. Kreditrisker kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Likviditets- och kapitalrisker

Bolaget är utsatt för risken att inte kunna täcka verksamhetens behov av likvida medel på kort och medellång sikt. Även om Cavotec gör bedömningen att tillgången till likvida medel är god, kan det inte uteslutas att Bolaget kan få likviditetsproblem, vilket kan ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

Koncernens krediter omfattas av vissa inskränkande villkor (covenants), inkluderande, men inte uteslutande, villkor avseende ytterligare lån, vissa ekonomiska nyckeltal och begränsningar rörande förvärv samt avyttring av tillgångar. Om de ekonomiska villkoren inte uppfylls och överträdelsen av dem inte åtgärdas inom en viss tidsperiod eller långivarna inte bortser från villkoren, kan det vara en anledning till uppsägning av lånen enligt villkoren för kreditfaciliteten.

Cavotecs förmåga att betala sina skulder, eller på annat sätt uppfylla sina skyldigheter och följa villkoren i låneavtalet samt Bolagets förmåga att refinansiera sina lån och fullgöra betalningar i enlighet med sina åtaganden, är beroende av, bland annat, Cavotecs framtida resultat. Vissa aspekter av Bolagets framtida resultat beror på ekonomiska, finansiella, konkurrensmässiga och andra faktorer som står utanför Bolagets kontroll.

Om Cavotec inte klarar av att anskaffa kapital i tid, över huvud taget eller till godtagbara villkor eller om Bolaget inte klarar av att uppfylla sina skyldigheter enligt Bolagets kreditavtal eller bryter mot villkoren för lånen, kan det ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet samt på Cavotecs möjligheter att skaffa ytterligare finansiering vid behov.

Avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" innehåller mer information om Koncernens finansiella uppgörelser.

Goodwill

En omfattande del av Cavotecs tillgångar utgörs av goodwill. Per 30 juni 2011 uppgick Koncernens goodwill till 43 963 tusen EUR samtidigt som Koncernens totala egna kapital uppgick till 77 484 tusen EUR. Om Koncernen skulle vara tvungen att skriva ned hela goodwillbeloppet, vilket betraktas som osannolikt av Cavotec, skulle Koncernens soliditet sjunka till cirka 30 procent från 49 procent per 30 juni 2011. Bolagets goodwill testas årligen under det tredje kvartalet för att avgöra om värdet eventuellt måste skrivas ned. Tester görs löpande av det bokförda värdet för att säkerställa att det inte överstiger det uppskattade verkliga värdet. I årsbokslutet för 2010 identifierades inget nedskrivningsbehov av goodwill och ingen nedskrivning gjordes. Om framtida tester med avseende på en varaktig sänkning av goodwillvärdet skulle leda till en nedskrivning kan detta ha en negativ inverkan på Cavotecs verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

RISKER FÖRKNIPPADE MED AKTIERNA

Framtida försäljning av aktier av stora aktieägare och nyemissioner

Försäljning av ett stort antal av Bolagets aktier, oavsett om det sker via försäljning av befintliga aktier eller aktier tecknade i samband med nyemissioner, skulle kunna få en negativ inverkan på den rådande börskursen för aktierna.

Börskursen för Cavotecaktien

Det finns inga garantier för att en aktiv marknad för handel med Cavotecaktien kommer att utvecklas eller, om en sådan skulle utvecklas, att den kommer att bestå när noteringen har slutförts. Aktiens likviditet och handelskurs efter noteringen kan påverkas av stora fluktuationer som en reaktion på många faktorer, däribland fluktuationer i vinstutfall och vinstprognoser, att analytikers vinstprognoser inte infrias, förändringar i handelsvolymen i Cavotecaktien, ändrade makroekonomiska förhållanden, konkurrenters och leverantörers agerande, ändrade marknadsvärderingar av liknande företag, förändrade uppfattningar om Cavotec eller branschen av investerare eller analytiker, förändringar i den regulatoriska miljön som Cavotec verkar i samt övriga faktorer omnämnda i detta avsnitt, samt aktiemarknadsfluktuationer och allmänna ekonomiska förhållanden som kan ha en negativ inverkan på aktiens börskurs och likviditet, oavsett Cavotecs faktiska resultat eller förhållandena på dess marknader.

Cavotecs möjligheter att lämna utdelning till aktieägarna

Innehavare av aktier i Cavotec är berättigade till utdelning som beslutas efter det att aktierna har noterats på NASDAQ OMX Stockholm. Vidare måste innehavaren vara registrerad som ägare av sådana aktier på den av bolagsstämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen för sådan utdelning. Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.

Bakgrund och motiv till noteringen på NASDAQ OMX Stockholm

Cavotec är en global industrikoncern som tillhandahåller innovativa och miljövänliga system till marknaderna för hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri. Cavotec har en ambitiös plan för såväl organisk som förvärsinriktad tillväxt. Cavotekoncernen har hittills förvärvat 18 företag. Cavotec ser framför sig en fortsatt stark tillväxt av försäljningen av Bolagets produkter- och systemlösningar och har identifierat ett antal potentiellt intressanta och strategiska förvävsobjekt. I egenskap av en internationell koncern med värdeskapande förvärv som en viktig del av sin tillväxtstrategi är det väsentligt för Cavotec att ha tillgång till kapital.

Cavotekoncernen har varit noterad på NZX sedan januari 2007 när Cavotec Group Holdings NV och Mooring Systems Limited, som var noterat på NZX, slogs samman genom ett omvänt förvärv aktie för aktie och Cavotec MSL Holdings Ltd. ("Cavotec MSL") bildades. Likviditeten på NZX har varit låg de senaste åren och total handelsvolym har sjunkit, vilket har lyft fram behovet av att leta efter alternativa noteringar för Cavotecaktien. NZX är dessutom beläget geografiskt långt bort från Cavotecs huvudmarknader och det medför merkostnader att ha moderbolagets säte i Nya Zeeland, på sådant avstånd från Cavotecs huvudsakliga verksamhet.

Cavotec betraktar en notering på NASDAQ OMX Stockholm som ett viktigt steg för att möjliggöra ytterligare sätt att maximera värdet för aktieägarna. Vid utvärderingen av alternativ till NZX har det ansetts viktigt att beakta Cavotecs geografiska närvaro där merparten av försäljningen sker i Europa och där Asien och Nord- och Sydamerika blir allt viktigare. Cavotec anser att valet av Stockholm som marknadsplats kommer att medföra en ökad transparens av Bolagets verksamhet då många liknande företag, liksom några av Cavotecs viktigaste kunder, är noterade i Stockholm. Bolagets styrelse anser även att NASDAQ OMX Stockholm har en stark investerarbas som kan stötta eventuella kapitalanskaffningar för värdeskapande förvärv och att en notering på NASDAQ OMX Stockholm i sig kommer att göra Cavotecaktien mer attraktiv vid framtida förvärv, vilket visade sig i samband med det nyligen genomförda förvärvet av INET. Slutligen kan även nämnas att Cavotec på många sätt har ett svenskt ursprung, eftersom en stor del av aktierna innehåller svenskar och grunden till Koncernen lades i Sverige varefter verksamheten har växt internationellt. Noteringen på NASDAQ OMX Stockholm äger rum efter avnoteringen från NZX.

Med hänsyn till ovanstående röstade aktieägarna i Cavotec MSL på den ordinarie bolagsstämman den 28 april 2011, för att genom ett så kallat Scheme of Arrangement-förfarande flytta Bolagets säte till Schweiz, närmare Cavotekoncernens huvudmarknader, med ett nytt moderbolag, Cavotec SA. Styrelsen för Cavotec SA har efter beslutet på den ordinarie bolagsstämman ansökt om och fått godkännande att notera Cavotec SA:s aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Cavotecs styrelse ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen intygar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överrensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lugano den 14 oktober 2011

Cavotec SA

Styrelsen

Koncernchefen har ordet

Bäste investerare,

När jag anställdes i Cavotec 1988 var det ett helt annat företag än det är i dag. Koncernens grundläggande principer är dock desamma. Fokus på stark och hållbar tillväxt, att alltid arbeta nära kunderna, att investera i ny teknik och att alltid vidhålla den mänskliga aspekten av verksamheten är några av de värderingar som särskilt har framhållits för personal och ledning redan från början.



Cavotec är en stark koncern med stöd av ett lojalt och engagerat team som är redo att hjälpa våra kunder varhelst och närhelst det behövs. Vår filosofi att "vara lokala överallt" på flera olika marknader är i själva verket en av hörnstenarna för vårt sätt att nå marknaden. Genom vår långa erfarenhet av att "vara lokala" i de nordiska länderna är jag övertygad om att det går att känna igen de värderingar och styrkor som har fört oss dit där vi är i dag, och som kommer att föra oss vidare under de år som följer.

Cavotec är en nischleverantör på många marknader där Koncernens innovativa kraftöverförings- och kontrollteknologier fyller ett växande behov av system som möjliggör för industrin att arbeta effektivt och miljömässigt hållbart, vilket medför att verksamheten är mindre exponerad mot och påverkad av det allmänna konjunkturläget.

Koncernen har varit lönsam varje år under sin existens med undantag för 1992 och har en historik av goda resultat under skiftande konjunkturlägen inom industrin. Vår verksamhet är indelad i de fyra marknadsenheterna Hamnar och sjöfart, Flygplatser, Gruvor och tunnlar samt Automation och industri, vilket bidrar till riskspridning och främjar tillväxt. Cirka 70 procent av de tillämpningar där Cavotecs system används har direkt eller indirekt koppling till transporter av gods eller människor.

I syfte att informera om Cavotecs vision inför framtiden, både till våra nuvarande aktieägare och till potentiella nya investerare, skulle jag vilja inleda med att beskriva Koncernens huvudsakliga mål för den kommande perioden:

- Årliga intäkter på 0,5 miljarder EUR inklusive förvärv över nästa konjunkturcykel
- Organisk försäljningstillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10 procent över nästa konjunkturcykel
- Ökning av rörelsemarginalen till 12 procent under de kommande åren
- Utdelning om cirka 25 procent av Koncernens nettovinst efter skatt

Nedan beskriver jag hur Cavotecs ledning förväntar sig att Koncernen ska nå denna tillväxttakt. Jag kommer även att förklara hur Cavotec har lyckats värja sig mot det värsta av den ekonomiska krisen. Cavotecs marknadsenheter har noterat en stadig tillväxt under 2010 och 2011 och detta förväntas fortsätta under de kommande fem till tio åren, delvis tack vare stora infrastrukturprojekt i hamnar och på flygplatser, vilka har gynnats av stimulanspaketen som tagits fram som svar på finanskrisen.

Under 37 år har Cavotec gjort investeringar för att etablera ett globalt nätverk av bolag. I dag är Cavotec en blomstrande multinationell, om än liten, koncern med en väletablerad global infrastruktur och verksamhet i över 27 länder, vilket möjliggör global expansion för Koncernen. Tack vare Koncernens diversifierade marknader och system begränsas Koncernens exponering mot risker i samband med konjunktursvängningar. De fördelar som följer av Cavotecs vidsträckta geografiska räckvidd möjliggör tillväxt till låg kostnad för Koncernens helägda försäljningsbolag både på mogna marknader och på utvecklingsmarknader inom överskådlig framtid.

På marknader med relativt hög tillväxt, såsom Kina, Indien och Brasilien, har Koncernen noterat en solid och ihållande ökning av efterfrågan. Cavotec ser även fortsättningsvis en efterfrågan på mogna marknader i Europa och USA där BNP-tillväxten för närvarande är mer dämpad. Dessa marknader präglas dock av hög konsumtion och drivkraften för att förbättra effektivitet och hållbarhet är stark.

Första gången Koncernen investerade i lokala företag i Fjärran Östern (Hongkong, Kina och Singapore) var i slutet av 1980-talet. Det har gett Cavotec en väsentlig fördel på dessa marknader där Koncernen nu anses utgöra en ledare inom dess nischer. Det framgår av de långvariga relationerna med företag som PSA (1989), HKT (1994) och ZPMC (1996)⁽¹⁾, som tack vare Cavotecs lokala närvaro, fortsatta teknologiska utveckling och gedigna erfarenhet av marknaden fortsätter att frodas. Kunderna ser dessutom Cavotec i allt större utsträckning som en komplett systemintegrerare istället för en leverantör av enstaka komponenter.

Cavotec levererar system direkt till kranar och fartyg i hamn och sjöfartsindustrin, inklusive kabelvindor, ett unikt system för automatiserad förtöjning och anslutningsdon för landsström. Containertrafiken i världen ökade med nästan 15 procent under 2010 och tillväxten har prognostiserats till mellan 8 och 9 procent under de kommande åren.⁽²⁾

Inom flygplatsindustrin där Cavotec tillverkar ground support equipment, inklusive luftkonditionering, kraftförsörjning och andra försörjningssystem, prognostiserar IATA (International Air Transport Association) och Goldman Sachs en fortsatt tillväxt för flygindustrin, dock långsammare än 2010 då tillväxten var exceptionellt stark, efter den kraftiga nedgången under 2008 och 2009, framför allt i Kina och Mellanöstern där nya flygtrafiknav i allt större utsträckning kommer att konkurrera med de som redan finns i Europa.⁽³⁾

En av de mest betydelsefulla händelserna inom marknadsenheten Flygplatser den senaste tiden var förvärvet av INET i USA. Den 15 augusti röstade Cavotecs styrelse enhälligt ja till förvärvet av INET, en väletablerad tillverkare av ground support equipment till flygindustrin. Förvärvet var ett tillgångsförvärv där ersättningen utgjordes av en emission av 7,7 miljoner aktier till kursen 3,30 NZD och en tilläggsköpeskilling givet uppfyllandet av specifika villkor.

Till gruvor och tunnlar levererar Koncernen system indirekt till riggar och lastare för gruvsdrift, utvinning, schaktning, borming och transport världen över. Under de senaste 20 åren har den årliga tillväxten för den globala transportsektorn ökat dubbelt så snabbt som BNP för världen och prognosen för de kommande åren ser fortsatt positiv ut. Enligt Världsbanken⁽⁴⁾ förväntas den globala tillväxten fortsätta mellan 2011 och 2013 och global tillväxt leder till ökad handel och frakt av varor. Cavotec förväntar sig därför en fortsatt efterfrågan inom alla sina marknadsenheter.

Cavotec har etablerat goda relationer med stora industrikoncerner som ABB, Aker, Atlas Copco, Cargotec, Konecranes, Palfinger och Sandvik. Koncernen förser dessa företag med produkter och support, ofta genom fleråriga, världsomspännande avtal. Sådana typer av avtal står för mellan 10 och 15 procent av Cavotecs omsättning.

I juli 2011 redovisade Cavotec sin största orderbok någonsin. Ledningen ser detta som ett bevis för den starka ställning som Cavotec, och dess produkter, har på marknaden, och som en fingervisning om Koncernens möjlighet att förverkliga en betydande tillväxt framöver. Med hänsyn till Cavotecs starka resultat hittills, i kombination med de möjligheter som ges av en notering på NASDAQ OMX Stockholm, menar Koncernen att den har en utmärkt utgångspunkt för att uppnå målet om 0,5 miljarder euro i omsättning, inklusive förvärv, över nästa konjunkturcykel.

Mot denna bakgrund har jag fullt förtroende för att Cavotec går en ljus framtid till mötes som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm.



Ottonel Popesco

Koncernchef

⁽¹⁾ PSA – Port of Singapore, HKT – Hong Kong Terminals, ZPMC – Shanghai Zhenhua Port Machinery

⁽²⁾ Drewry Supply Chain Advisors, Multimodal, 2011

⁽³⁾ Goldman Sachs – Chinese Aviation Outlook (15 november 2010)

IATA Financial Forecast (september 2011)

⁽⁴⁾ Världsbanken

Marknadsöversikt

Information om marknadens tillväxt och storlek samt Cavotecs ställning på marknaden jämfört med dess konkurrenter, enligt vad som anges i detta Prospekt, är Cavotecs samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. I Prospektet har Cavotec strävat efter att korrekt återge informationen från dessa källor, även om Bolaget inte självt har verifierat informationen från dessa källor. Såvitt Cavotec vet och har möjlighet att bedöma har inga signifikanta fakta utelämnats som skulle göra informationen felaktig eller vilseledande.

Läsare bör notera att makroekonomiska prognoser och sentiment ändras. Cavotec har eftersträvat att använda den senast publicerade information från relevanta källor. Dock går det ibland lång tid mellan publicerandet av data vilket kan påverka relevansen negativt.

CAVOTEC'S MARKNADSENHETER

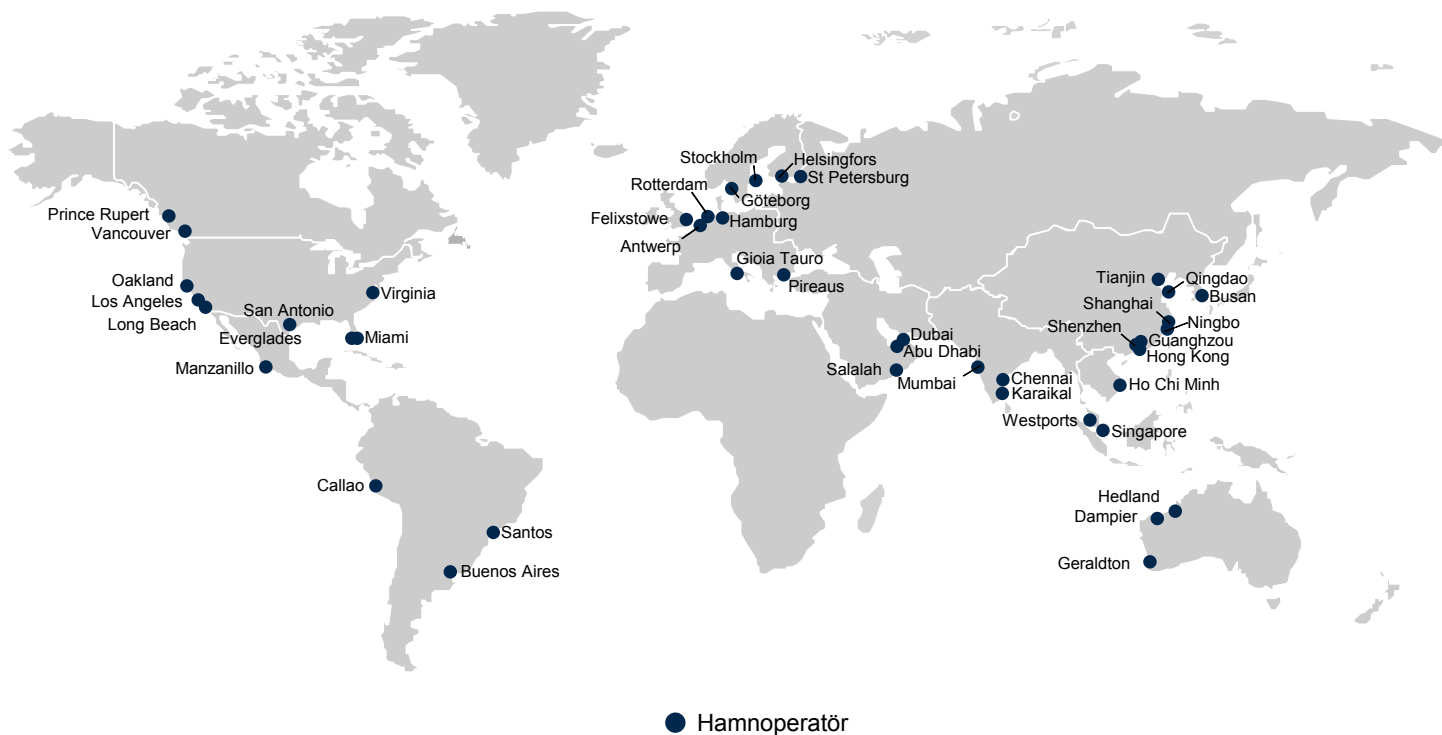
Cavotec är aktivt inom flera olika marknader där Bolaget har etablerat starka och ofta globala nischpositioner. Cavotecs verksamhet kan i stora drag delas in i sektorena hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri. Det finns betydande skillnader såväl mellan som inom respektive marknadssegment. Nedan följer en översikt över de viktigaste egenskaperna och trenderna för, samt Cavotecs ställning inom respektive marknadssegment.

HAMNAR OCH SJÖFART

Cavotecs marknadsenhet Hamnar och sjöfart tillverkar ett brett sortiment av innovativa och automatiserade system för elförsörjning för hamn- och sjöfartsindustrin. Kunderna inkluderar huvudsakligen globala OEM-företag som Konecranes och ZPMC, hamnar som Los Angeles, viktiga hamnoperatörer och skeppsrederier som APMT (A.P. Möller Terminals), China Harbour Engineering och MSC samt entreprenadfirmor. Cavotecs kunder inom detta segment återfinns över hela världen, vilket framgår av kartan nedan.

Utvalda kunder (hamnoperatörer) till marknadsenheten Hamnar och sjöfart

Källa: Cavotec



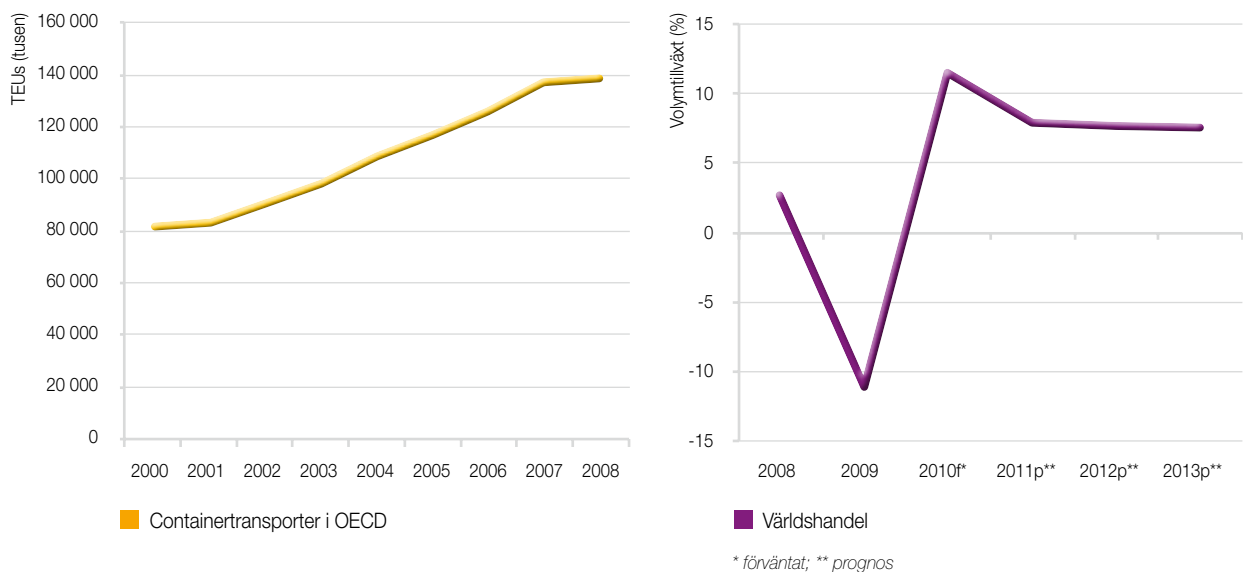
Sektorgenomgång

De nischer som Cavotec är verksamt inom är specialiserade och därför finns ingen officiell statistik över storleken eller tillväxten på dessa marknader. Cavotecs ledning bedömer, delvis baserat på uppgifter från Drewry Consultants⁽¹⁾, att en stigande efterfrågan från kunder i utvecklingsländer och på mogna marknader, samt en global ekonomisk tillväxt, ökade containertransporter av råvaror och därmed sammanhängande ökningarna i handel och sjöfartsaktivitet (både globalt och regionalt, särskilt inom Asien) utgör drivkrafter för utbyggnad, investeringar och renovering av hamnar och hamnutrustning. Sådana investeringar anses vara de främsta drivkrafterna för efterfrågan inom hamn- och sjöfartsindustrin. Det bör dock noteras att den rådande osäkerheten på de finansiella marknaderna kan leda till att kunder skjuter fram investeringsbeslut som de gjorde 2008. I takt med att fartyg ökar i antal och storlek samt att behovet av uppgradering av nuvarande kapacitet tilltar, förväntar sig ledningen dessutom att investeringarna i mer automatiserade, effektivare och miljömässigt hållbara lösningar kommer att öka.

Tillväxten inom handel och sjöfart förväntas uppgå till ungefär 8 procent per år under 2011 och 2012.⁽²⁾ Containertransporterna till havs i OECD-länderna uppgick till cirka 138 988 tusen TEU (Twenty-foot Equivalent Units⁽³⁾) 2008. Efterfrågan på containerhantering i världens hamnar mätt i TEUs ökade med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10 procent mellan 1990 och 2008.⁽⁴⁾ Trots att den globala volymen minskade med 10 procent under 2009 förväntas trafiken ska öka med 50 procent mellan 2009 och 2015.⁽⁵⁾ De positiva utsikterna för den globala handeln till sjöss stöds även av Världsbankens prognos för den globala handeln, som framgår av diagrammet nedan.

Containertransporter i OECD-länderna och världshandelsvolymen

Källa: OECD och Världsbanken (juni 2011).



Trots goda utsikter ledde nedgången i handel till sjöss och sjunkande transportpriser, som framgår av Baltic Dry Index på nästa sida, till i princip stopp för infrastrukturinvesteringar under 2008. Till följd av att sjöfartsmarknaden har blivit mer stabiliserad ser Cavotecs ledning förnyat intresse för modernisering och expansion av världens hamnar, dock så kan den senaste tidens marknadsutveckling leda till att investeringar och infrastrukturprojekt försenas. Utvecklingsmarknader som Kina och Sydostasien behöver framgent bygga fler hamnar för att stödja den ekonomiska tillväxten och utvecklingen.

⁽¹⁾ Drewry Supply Chain Advisors, Multimodal, 2011

⁽²⁾ Baserad på information från *Container transport under Goods transport under Transport* från OECD, Stat-Extracts, <http://stats.oecd.org> (hämtat per 2011-10-03)

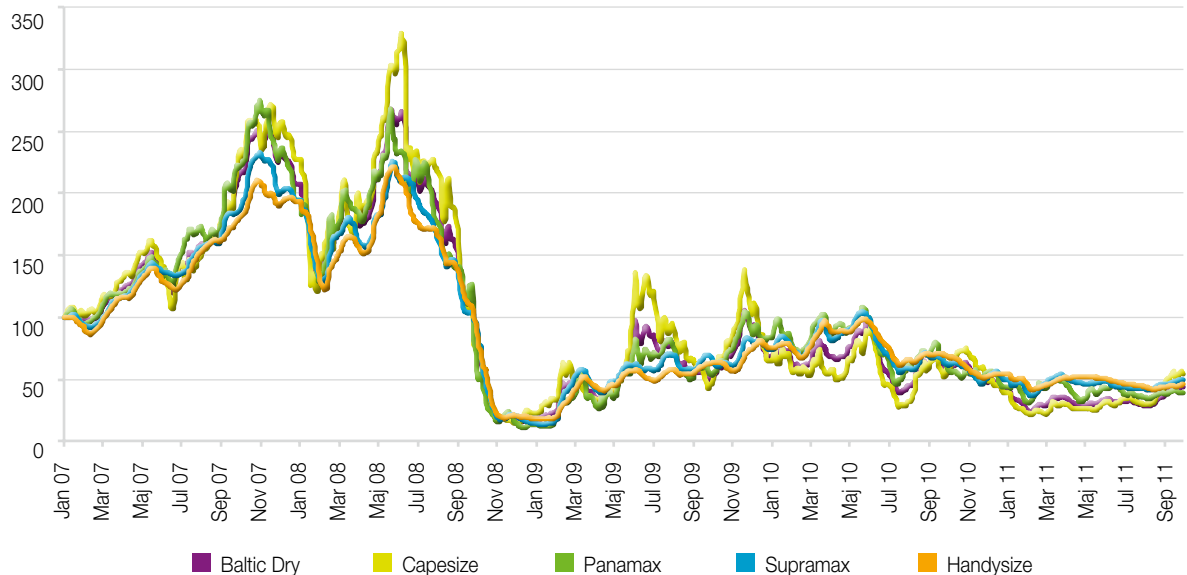
⁽³⁾ OECD:s definition av TEU: standardenhet för att räkna containrar med olika volym och för att beskriva hur mycket containerfartyg och terminaler rymmer. En 20 fot (6,1 meter) lång ISO-container motsvarar en TEU (Twenty-foot Equivalent Unit eller tjugofotsekvivalent)

⁽⁴⁾ World Shipping Council, Container Supply Review, 2011

⁽⁵⁾ APMT (A.P. Möller Terminals), PEMA Meeting, 2010

Baltic Dry Index

Notera: Baltic Dry Index följer priset på transporter över hela världen med torrlastfartyg i olika storlekar (Capesize, Panamax, Supramax och Handysize) som transporterar diverse råvaror
Källa: FactSet



Utän direkt koppling till den allmänna ekonomiska utvecklingen och utvecklingen för global handel utgör även striktare miljölagstiftning en viktig drivkraft för Cavotecs marknadsenhet Hamnar och sjöfart samt Bolagets övriga marknadsnischen.

Trender inom hamn- och sjöfartsindustrin

Krav på reduktion av miljöpåverkan

Orter som ligger i närheten av hamnar ställer allt högre krav på miljöförbättringar, vilket kommer att främja bytet av dieselmotorer på fartyg och kranar mot elmotorer och elektriska system. Under de senaste åren har strängare normer för hamn- och sjöfartsindustrin trätt i kraft världen över. Exempelvis har International Maritime Organization⁽¹⁾ infört reduktion av kväveoxid (NOx) och svaveloxid (SOx) vilket trädde i kraft under 2010 och ska vara fullt implementerat senast 2020. Även EU:s svaveldirektiv gäller från och med 2010.⁽²⁾

Andra relevanta exempel inkluderar den delvis obligatoriska regleringen avseende luftkvalitet från CARB (California Air Resources Board), som trädde i kraft 2009 i Kalifornien, och som avser alla containerfartyg och passagerarfartyg som angör vid hamnar i Kalifornien. För att minska föroreningar fastslår regleringen att det finns två obligatoriska alternativ för anslutningar till land varav det ena från och med 2012 påtvingar en reducering av partiklar och kväveoxid om minst 25 procent under 2012 vilket stiger till 70 procent år 2017. Dessa bestämmelser har lett till att två av de största hamnarna i USA, Port of Los Angeles och Port of Long Beach, planerar att göra betydande investeringar för att minska luftföroreningar, med omfattande belopp öronmärkta för investeringar i landström till fartyg under de kommande åren.⁽³⁾

⁽¹⁾ IMO (International Maritime Organization) är ett särskilt organ inom FN med ansvar för sjöfartssäkerhet och förebyggande av havsföroreningar från fartyg

⁽²⁾ Europeiska Unionen, Direktiv 2005/33/EC

⁽³⁾ Bedömning av Cavotecs ledning baserad på prognoser och uppgifter erhållna från kunder och samarbetspartners inom industrin

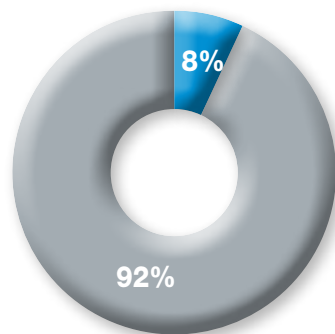
Under 2006 kom dessutom EU med en formell rekommendation om att gynna landström i hamnar där gränserna för luftkvalitet överskrids, särskilt i hamnar belägna i närheten av bostadsområden. Många hamnar i norra Europa, som Stockholm, Kemi, Uleåborg, Göteborg, Lübeck och Zeebrugge, har redan infört landström.

Regleringar liknande de som beskrivs ovan förväntas införas även i andra hamnar runtom i världen. Dessutom har ett antal globala aktörer inom hamn- och sjöfartsindustrin redan börjat, eller åtagit sig att börja, tillämpa dessa striktare miljöbestämmelser, däribland Stena Line i Sverige, NYK i Japan, CSL i Kina, NSB-Conti i Tyskland, Transocean i Finland och Messina Shipping i Italien.

Betydelsen av landsström illustreras nedan genom den andel fartyg som använder Cavotecs AMP-system antingen i drift eller med planerad leverans, baserat på Cavotecs orderbok.

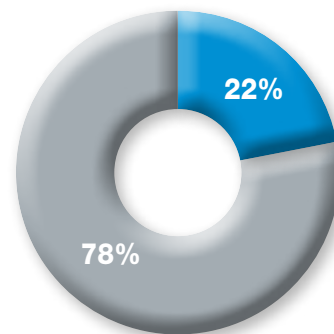
Procentandel containerfartyg i drift (över 4 000 TEU) som använder Cavotec AMP

Källa: Boxfile 1 dec 2010, containerfartyg 4000-ULCS TEU



Procentandel beställda containerfartyg (över 7 500 TEU) som kommer att använda Cavotec AMP

Källa: Alphaliner 1 sept 2011, Cellular Fleet



■ Cavotec AMP

Tillväxt på utvecklingsmarknader

Cavotecs ledning bedömer att ytterligare investeringar för att stödja den ekonomiska utvecklingen kommer att göras i hamnar och tillhörande hamnutrustning, infrastruktur och i andra typer av transporter i takt med att ekonomierna på flera utvecklingsmarknader fortsätter att växa.

Drivkraft mot ökad effektivitet

Fartygen växer i antal och storlek och kraven på hamnar ökar i takt med denna trend. Den befintliga kapaciteten kan till exempel förväntas öka med krav på större fartyg, djupgående fartyg och större kranar. Eftersom hamn- och sjöfartsindustrin strävar efter att förbättra produktivitet och lönsamhet ser Cavotec ett växande behov av system för ökad automatisering och därmed ökad effektivitet.

Cavotecs ställning på marknaden

Ledningen bedömer att Cavotec är ett av de ledande tillverkningsföretagen och leverantörerna av avancerade motordrivna kabelvindor inom hamn- och sjöfartsindustrin. Cavotec har dessutom investerat i produkter som tillhandahåller landströmslösningar (AMP) och system för automatisk förtöjning (MoorMaster™) som ledningen menar är relativt unika på marknaden.

Ledningen bedömer att konkurrensen avseende Cavotecs landströmslösningar (AMP) och de automatiska förtöjningssystemen (MoorMaster™) är mycket begränsad och mest består av lokala lösningar som tagits fram till ett begränsat antal kunder. När det gäller motordrivna kabelvindor är dock Cavotecs främsta konkurrenter Delachaux (Frankrike) och Stemmann (Tyskland).

FLYGPLATSER

Cavotecs marknadsenhet Flygplatser är en komplett leverantör av ground support equipment till flygplatsindustrin med system för flygplatsoperatörer, flygbolag, flygplanstillverkare och entreprenadfirmor. Cavotec har global räckvidd inom flygplatsindustrin, vilket framgår av kartan nedan.

Utvalda kunder (flygplatsoperatörer) till marknadsenheten Flygplatser

Källa: Cavotec



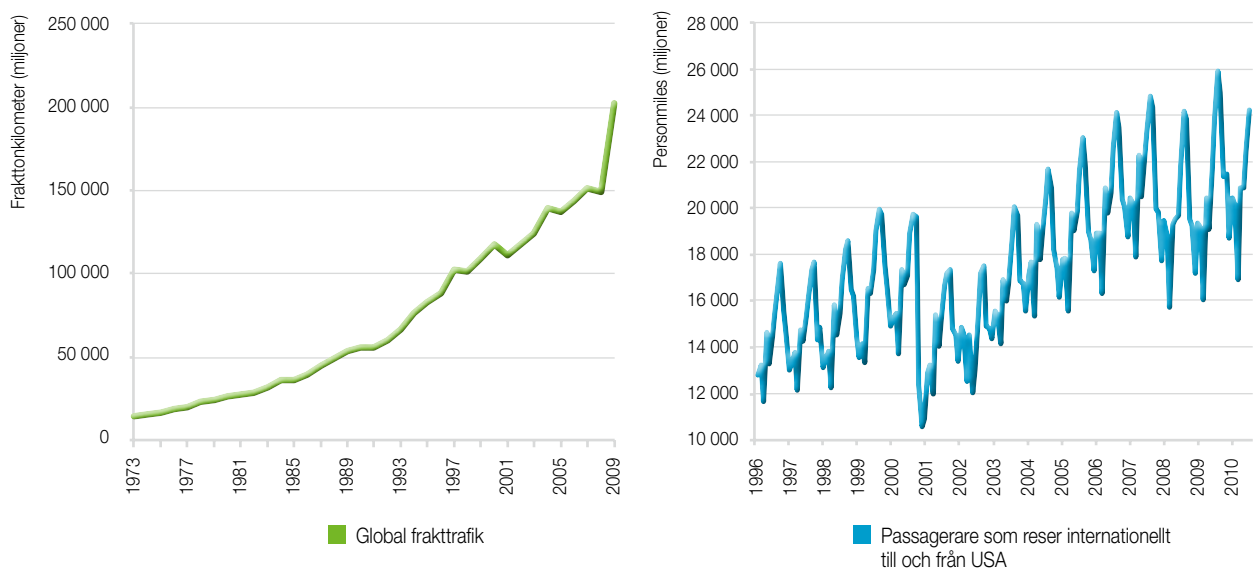
Sektor genomgång

Cavotec är verksam inom flera specialiserade nischer av flygplatsindustrin och detaljerad data om storleken och tillväxten på dessa nischmarknader är sällsynt. Cavotecs ledning bedömer att utvecklingen av kommersiell flygtrafik samt antalet potentiella och pågående flygplatsbyggnationer och renoveringsprojekt är indikationer på marknadstillväxt och utveckling för Cavotecs omfattande produktutbud.

Den globala volymen av gods som transporteras med flyg har kontinuerligt ökat över tiden, (se grafen till vänster nedan). Detsamma gäller för antalet passagerare, vilket indikeras av diagrammet över internationell passagerartrafik till och från USA (se grafen till höger nedan). Även utsikterna för flygbolagen och flygplatstillverkarna är positiva. Enligt prognoser från flygplanstillverkaren Airbus förväntas antalet flygplan för passagerartrafik och transporter fördubblas mellan 2010 och 2030. Antal personmiles förväntas dessutom öka med 6 procent per år på utvecklingsmarknaderna jämfört med 4 procent på de mogna marknaderna, medan prognosen för fraktktonkilometer uppgår till en tillväxt om 6 procent per år under samma period.⁽¹⁾

Utveckling av global fraktrafik och passagerartrafik till och från USA

Källa: Thomson Reuters Datastream



Cavotecs ledning uppskattar att antalet flygplatser kommer att öka på medellång sikt, framför allt i Kina, Indien och Mellanöstern. Kina förväntas bli den största flygmarknaden år 2020, med en miljard passagerare 2022, från estimerade 284 miljoner passagerare under 2010. Kina har dessutom potential att fördubbla sin flygplansflotta till cirka 3 500 flygplan år 2022. Givet att Kina fullföljer sina nuvarande planer kommer antalet flygplatser att öka till 260 år 2020 från nuvarande nivå på 170. Byggnation av ytterligare 140 flygplatser förväntas dessutom bli nödvändigt mellan 2040 och 2050. Denna utveckling är beroende av Kinas vilja att investera i och bygga ut sitt flygplatsnät, samt på efterfrågan på sekundära flygplatser kring de flygplatser som utgör nav.⁽²⁾

⁽¹⁾ Airbus Global Market Forecast 2011–2030. Personkilometer (RPK) mäter antal passagerare som transporteras av ett flygbolag. En personkilometer motsvarar en betalande passagerare som transporteras en kilometer med flygplan. Motsvarande mått i USA är revenue per passenger mile. Fraktktonkilometer (FTK) mäter godstrafik där en FTK motsvarar transport av ett ton betald last över en sträcka av en kilometer i luften. Utvecklingsmarknader avser Kina, Indien, Mellanöstern, resten av Asien, Afrika, OSS, Latinamerika och Östeuropa. Mogna marknader avser Västeuropa, Nordamerika, Japan och Australasien

⁽²⁾ Goldman Sachs – Chinese Aviation Outlook (15 november 2010)

Trender inom flygplatsindustrin

Tillväxt på utvecklingsmarknader och i Mellanöstern

Cavotec förväntar sig förbättrade ekonomiska förutsättningar på utvecklingsmarknader samt i Mellanöstern vilket förväntas ha en positiv effekt på aktivitetsnivån inom flygplatsindustrin till följd av att nya flygplatser byggs på dessa marknader.

Miljöpåtryckningar

Engagemanget för miljörelaterade frågor blir allt viktigare inom flygplats- och flygindustrin. Enligt IATA strävar flygbolagen efter att öka bränsleeffektiviteten och minska koldioxidutsläppen med ytterligare minst 25 procent till år 2020 genom bättre teknik och drift.

Ersättning av gamla flygplan på mogna marknader

Konstruktionen av nya och större flygplanstyper, som den nya Airbus A380, medför förändringar och ombyggnationer av befintliga flygplatser. Under de kommande åren förväntar sig därför Cavotec att många flygplatser på mogna marknader kommer att vilja uppgradera befintliga anläggningar.

Fortsatt liberalisering av marknaden

Liberalisering och privatisering av flygplatser, flygbolag och flygledningscentraler har medfört hög konkurrens i många delar av världen. Ledningen förväntar sig att denna trend håller i sig under kommande år. Faktum är att ändringar av regelverket är nödvändiga för att flygtrafiken ska kunna utökas. Enligt Boeing⁽¹⁾ utgör liberalisering den viktigaste drivkraften för att skapa mervärde i det globala flygtransportnätet, eftersom det generellt medför en kraftigt ökande efterfrågan på transporter.

Fortsatt tillväxt för lågprisbolag

I takt med att många marknader liberaliseras fortsätter lågprisbolag att etablera sig på nya marknader och utöka sina tjänster på befintliga marknader. Låga priser och nya rutter från dessa aktörer kan bidra till fortsatt stimulerad efterfrågan inom industrin.⁽²⁾

Initiativ för att förkorta tid på marken

Eftersom ett flygplan inte genererar några intäkter och tar upp plats när det står i gaten är flygplatsoperatörer benägna att reducera denna ineffektivitet. Trenden är att öka transportkapacitet och operationell effektivitet genom att reducera tiden för flygplanet på marken.

Cavotecs ställning på marknaden

Ledningen gör bedömningen att Cavotec är en av de ledande tillverkarna och leverantörerna inom sina nischer i flygplatsindustrin, med en särskilt stark position i Europa, Mellanöstern och på utvecklingsmarknaderna. Cavotec deltar i viktiga flygplatsbyggnads- och ombyggnadsprojekt världen över. Till följd av att Cavotec är väletablerat på utvecklingsmarknaderna och i Mellanöstern samt har investerat i ett starkt och brett produktsortiment som omfattar såväl standardprodukter som produkter i premiumsegmentet, förväntar sig ledningen att ta marknadsandelar och att Bolaget ska växa snabbare än marknaden i övrigt. Cavotec gynnas även av striktare miljökrav.

När det gäller PCAir-system bedömer ledningen att Cavotecs främsta konkurrenter utgörs av leverantörer av traditionella PCA-system (Trielectron, Ciat) medan det för närvarande inte existerar någon konkurrens för Koncernens PCAir-system som kan nå under fryspunkten. Det finns inga större konkurrenter för Cavotecs fasta bränsle- och markförsörjningslösningar.

⁽¹⁾ Boeing Current Market Outlook 2011–2030

⁽²⁾ Boeing Current Market Outlook 2011–2030

GRUVOR OCH TUNNLAR

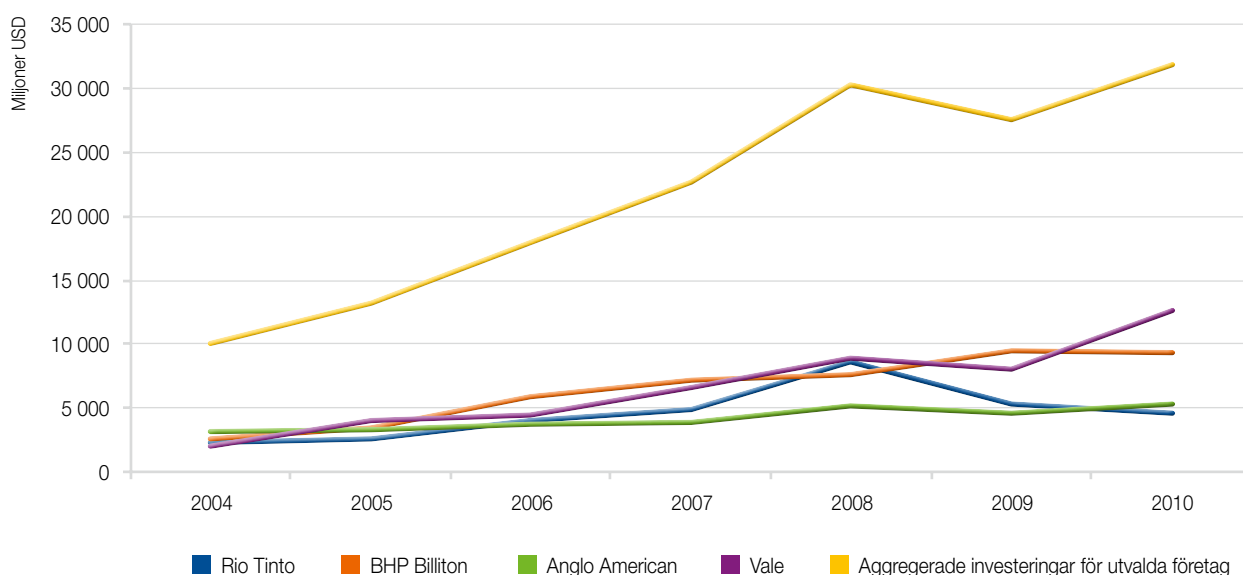
Cavotecs marknadsenhet Gruvor och tunnlar tillhandahåller lösningar för elförsörjning och distribution. Koncernen tillverkar och levererar kablar, kabelvindor och anslutningsdon för strömförsörjningssystem som minskar beroendet av dieseldriven utrustning. Kunderna utgörs framför allt av globala OEM-företag och gruvbolag över hela världen, exempelvis Atlas Copco, BHP Billiton, Robbins och Sandvik.

Sektorgenomgång

Cavotec bedömer att den främsta drivkraften för efterfrågan inom Bolagets marknadsnischer är investeringar i gruv- och tunnelindustrin vilket delvis drivs av stigande råvarupriser och ökad tonvikt på striktare säkerhetsstandarder. Den globala gruv- och tunnelindustrin växer för närvarande. Återhämtningen efter den tidigare lägre aktiviteten har medfört ökade investeringar, som här illustreras med de investeringar i anläggningstillgångar som fyra⁽¹⁾ globala gruvföretag har gjort. Dessa uppvisar en genomsnittlig ökning på 15 procent under 2010. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten för de utvalda företagens investeringar var 21 procent under perioden 2004–2010.

Investeringar i anläggningstillgångar för utvalda gruvföretag

Notera: Investeringar i anläggningstillgångar avser förvärv av materiella anläggningstillgångar
Källa: Företagens årsredovisningar



De stora OEM-företagen inom gruv- och tunnelindustrin prognostiserar en högre aktivitetsnivå under de kommande åren med fortsatt snabb industrialisering i Indien och Kina som de främsta drivkrafterna för tillväxt.⁽²⁾

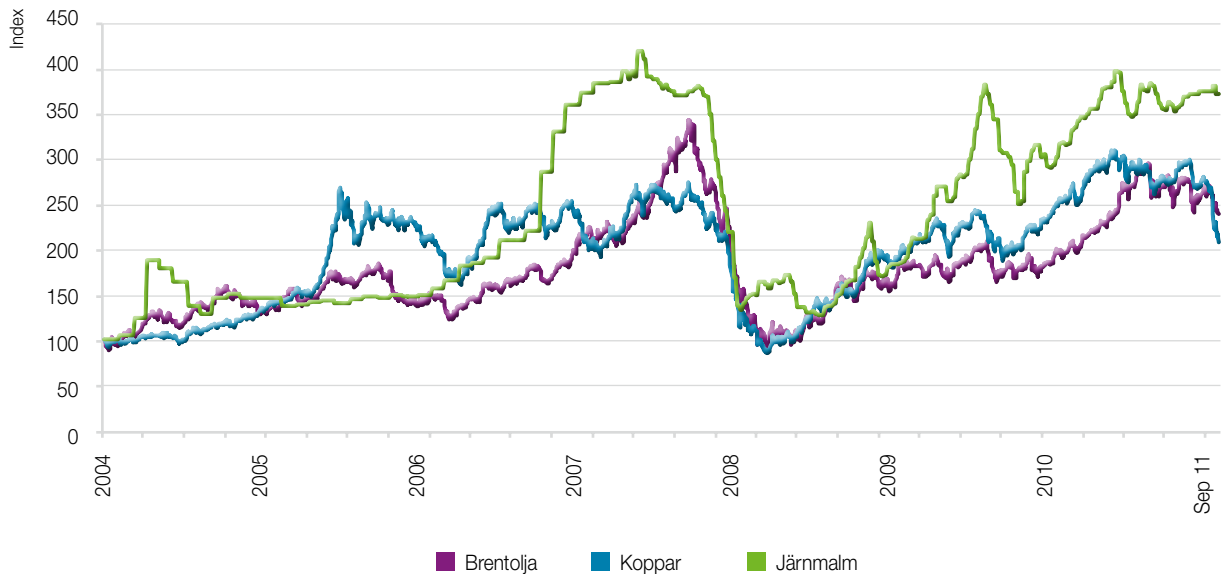
Den positiva utvecklingen av råvarupriserna, som åskådliggörs på nästa sida, tillsammans med pågående insatser för att implementera striktare säkerhetsnormer och behovet av mer automatisering inom gruvindustrin, förväntas även stödja tillväxten på denna marknad under kommande år.

⁽¹⁾ Företagen som ingår i urvalet är Rio Tinto (gruvor), BHP Billiton (gruvor, olja och gas), AngloAmerican (gruvor) och Vale (gruvor)

⁽²⁾ Bedömning av Cavotecs ledning baserad på prognoser och uppgifter erhållna från kunder och samarbetspartners inom industrin

Utveckling av råvarupriser

Källa: FactSet, Steel Business Briefing



Trender inom gruv- och tunnelindustrin

Ökade investeringar

Koncernledningen bedömer att marknaden för gruvor och tunnlar kommer att fortsätta växa under kommande år och följaktligen behovet av system som garanterar strömförsörjning på ett säkert sätt. Den positiva utvecklingen av råvarupriserna utgör, tillsammans med pågående insatser för att implementera striktare säkerhetsstandarder, minska miljöpåverkan och behovet av ökad effektivitet indikatorer på fortsatta investeringar i gruv- och tunnelutrustning.

Fokus på säkrare drift

I takt med ökad efterfrågan, växer även behovet av utrustning som garanterar effektiv strömförsörjning och eldistribution på ett säkert sätt. Den pågående trenden inom gruv- och tunnelindustrin att implementera och följa strängare säkerhetsnormer skapar möjlighet till högre tillväxt under kommande år. Gruvföretag är engagerade inom säkerhetsaspekten och flera av världens större gruvbolag följer upp och offentliggör information om säkerhetsåtgärder i sina årsredovisningar.⁽¹⁾

Miljöpåtryckningar

Påtryckningarna avseende miljön tvingar fram nya utvinningsmetoder som medför att dagbrytning ovan jord byts mot borming och sprängning under jord. Eftersom endast 30 procent av världens gruvor är mekaniserade⁽²⁾, kommer sannolikt efterfrågan på automatiserad, elstyrd utrustning som kan ersätta den dieseldrivna utrustningen att öka under kommande år.

Cavotecs ställning på marknaden

Cavotec är verksamt på över 75 procent av den globala marknaden för underjordsbrytning (guld, platina, koppar, med flera).⁽³⁾ Ledningens bedömning är att Cavotec är en av de ledande tillverkarna och leverantörerna av motordrivna kabelvindor till den globala gruv- och tunnelindustrin. Ledningen anser vidare att de långvariga goda relationerna med ledande företag och kunder inom sektorn kommer att utgöra en konkurrensfördel inom produktområden som anslutningsdon och radiostyrningssystem som präglas av högre konkurrens. Inom motordrivna kabelvindor bedömer ledningen att Cavotecs främsta konkurrenter är Delachaux (Frankrike) och Stemmann (Tyskland). Avseende radiostyrningssystem bedömer ledningen att Cavotecs främsta konkurrenter är Hetronic och Cattron-Theimeg (USA) och HBC (Tyskland). Avseende marknaden för anslutningsdon anser ledningen att marknaden för närvarande är för fragmenterad för att kunna identifiera specifika stora konkurrenter.

⁽¹⁾ Rio Tinto följer till exempel upp förekomsten av samtliga skador per 200 000 arbetstimmar och BHP Billiton mäter totalt antal skador som registreras per år

⁽²⁾ Bedömning av Cavotecs ledning baserad på prognoser och uppgifter erhållna från kunder och samarbetsparter inom industrin

⁽³⁾ Bedömning av Cavotecs ledning

AUTOMATION OCH INDUSTRI

Cavotec erbjuder en mängd diversifierade produkter och tjänster inom marknadsenheten Automation och industri. Cavotecs kunder inom automation och industri är verksamma inom olika industrisektorer och många är globala OEM-företag med internationell verksamhet som exempelvis ABB, GE International, Konecranes och Siemens.

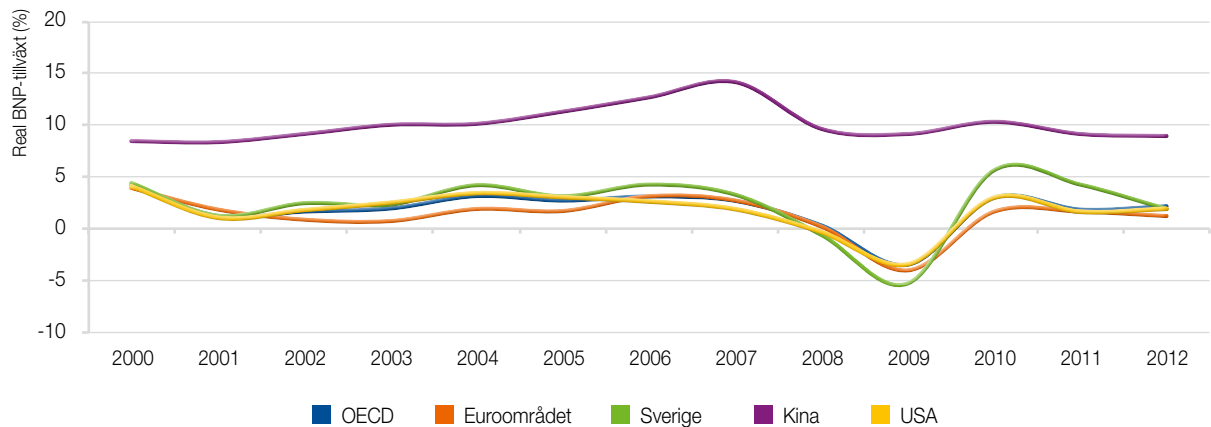
Sektorgenomgång

Automation och industri påverkas av läget i den globala ekonomin, såsom aktivitetsnivån inom tillverknings- och transportindustrierna, vilket indikerar att industriell tillväxt i mogna ekonomier tenderar att följa BNP-utvecklingen. Det bör dock noteras att många av de relevanta OEM-företagen på marknaden har verksamhet i BRIC-länderna, där många av dem tillverkar, eller delvis tillverkar, sina egna produkter och system.

Efter den kraftiga nedgången under 2009 har global BNP återhämtat sig, vilket illustreras i bilden nedan, tillsammans med prognoser för 2011 och 2012.

BNP-tillväxt på utvalda geografiska marknader

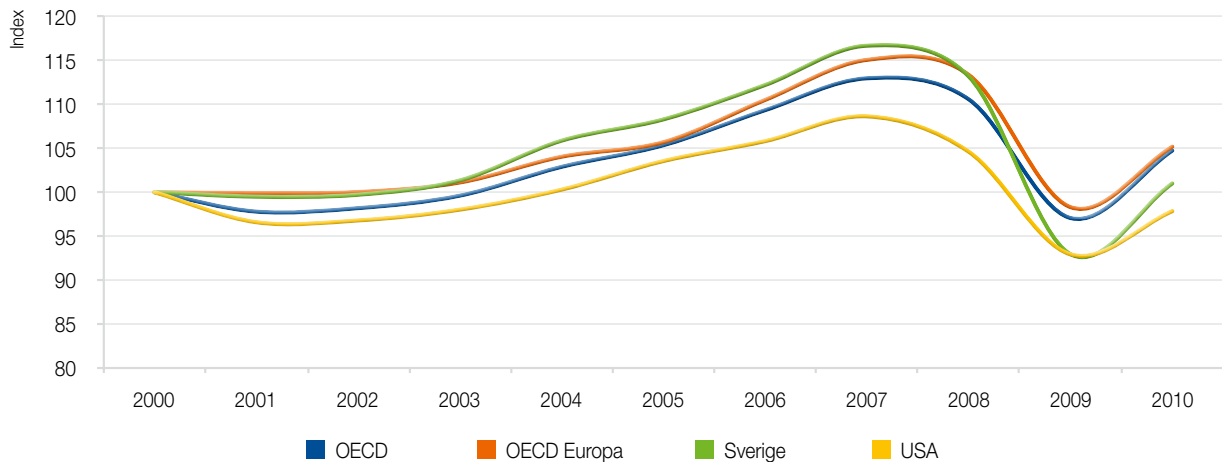
Källa: Konjunkturinstitutet augusti 2011 (baserat på information från Eurostat, OECD, IMF och inhemska källor)



En liknande utveckling kan identifieras för industriproduktionen, som uppvisade en betydande uppgång under 2010 efter nedgången i volym under 2009.

Industriproduktion på utvalda geografiska marknader

Källa: OECD



Ledningen förväntar sig positiva framtidsutsikter för marknadsenheten Automation och industri som en följd av stigande BNP-nivåer. Dock så skulle den rådande osäkerheten på de finansiella marknaderna kunna påverka BNP nivån i flertalet länder.



Trender inom automation och industri

Striktare säkerhetskrav

I takt med att efterfrågan på marknaden för automation och industri växer, ökar behovet av maskiner och utrustning som garanterar säkra och effektiva tillverkningsprocesser. Många OEM-företag har infört stränga säkerhetsnormer och följer ofta riktlinjer eller krav utfärdade av internationella organisationer såsom ISO (International Organization for Standardization) och ledningen förväntar sig att denna trend kommer att fortsätta.

Hållbara och miljövänliga effektivitetsförbättringar

Företag inom automation och industri är ständigt pressade att bli effektivare samtidigt som OEM-företag i allt större utsträckning utsätts för krav att minimera miljöpåverkan från sina tillverkningsprocesser. Många av Cavotecs OEM-kunder strävar till exempel efter att minska utsläppen av koldioxid och har infört system för att mäta sin miljöpåverkan.

Cavotecs ställning på marknaden

Ledningen bedömer att Cavotec utgör en av de ledande tillverkarna av vissa nisch tillämpningar inom automation och industrisektorn. Cavotec tillhandahåller även produkter inom segment präglade av högre konkurrens, till exempel släpringskolumner, anslutningsdon och system för industriell radiostyrning. Cavotec har en global närvaro och konkurrerar framför allt med lokalt baserade konkurrenter inom respektive geografisk region, men även med globala industrikonglomerat. Ledningen förväntar sig att Cavotecs ställning på marknaden kommer att stärkas under kommande år, eftersom Bolagets produkter är särskilt utformade för att klara striktare säkerhets- och miljökrav.

Marknaden för produkter som släpringskolumner är väldigt fragmenterad. Avseende system för industriell radiostyrning bedömer ledningen att Cavotecs främsta konkurrenter är Hetrionic och Cattron-Theimeg (USA) och HBC (Tyskland). Avseende marknaden för anslutningsdon anser ledningen att marknaden är för fragmenterad för att kunna identifiera de främsta konkurrenterna.

Beskrivning av Cavotec

VAD ÄR CAVOTEC?

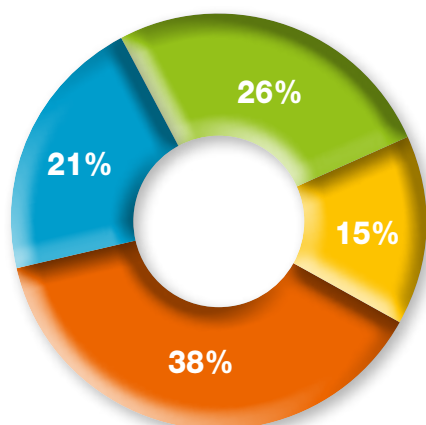
Cavotec är en global industrikoncern som möjliggör för industrier över hela världen att förbättra produktiviteten, säkerheten och den miljömässiga hållbarheten. Cavotec tillhandahåller kraftöverförings-, distributions- och kontrollteknologi som utgör länken mellan fasta anslutningar, på exempelvis flygplatser, och i hamnar och gruvor, och mobil utrustning som flygplan, fartyg, gruvutrustning och kranar. Koncernen utvecklar och tillverkar system inom följande fyra marknadsenheter:

- Hamnar och sjöfart tillverkar innovativa förtöjnings-, strömförsörjnings- och styrningssystem, däribland MoorMaster™, ett automatiserat förtöjningssystem, AMP-system, motordrivna kabelvindor och släpningssystem för sjöfart. Dessa tekniker möjliggör en säker, hållbar och mer produktiv verksamhet inom sjöfartsindustrin.
- Flygplatser utvecklar avancerad ground support equipment (GSE), inklusive markbaserade bränsle-, vatten- och elsystem, PCAir-system, tunnelsystem, flyganslutningsdon och caddy-enheter som underlättar för flygbolag och flygplatser att minska utsläpp, förbättra effektiviteten och reducera sin miljöpåverkan.
- Gruvor och tunnlar är specialiserad inom kablar, kabelvindor och anslutningsdon, vilket minskar kundens behov av dieseldrivna maskiner och ökar den miljömässiga hållbarheten och effektiviteten i gruv- och tunnelindustrin.
- Industri och automation tillhandahåller ett brett produktsortiment, inklusive bland annat fjädervindor, släpingskolumner, anslutningsdon, industriell radiostyrning, kablar, kabelstegar och kabelsläpkedjor för kunder med ett stort antal olika industriella tillämpningsområden.

År 2010 uppgick Cavotecs nettoomsättning till 144 960 tusen EUR. Rörelseresultatet uppgick till 12 387 tusen EUR, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,5 procent. Rörelsemarginalen ökade till 7,2 procent under perioden 1 januari–30 juni 2011, i jämförelse med 5,6 procent under samma period år 2010. Rörelsemarginal justerad för engångsposter relaterade till omorganisationen uppgick till 7,5 procent under perioden 1 januari–30 juni 2011. Dessa engångsposter bestod av kostnader hänförliga till omorganisationen och uppgick till 228 tusen EUR. Koncernens orderingång uppgick till 144 181 tusen EUR år 2010, jämfört med 143 694 tusen EUR under 2009. År 2010 hade Cavotec i genomsnitt 702 anställda.

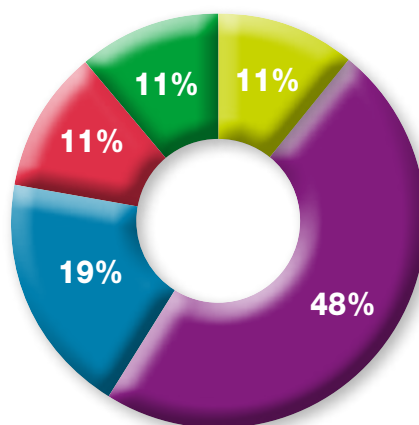
Cavotecs kunder återfinns på alla fem kontinenter och är ofta globala industriella koncerner som arbetar inom en (eller flera) av de industrier som ingår i Cavotecs marknadsenheter. Med sin internationella räckvidd och närvaro har Cavotec en god utgångspunkt för att tillhandahålla ett lokalt, kundinriktat arbetssätt med stöd av ett världsomspännande nätverk. Beskrivningen av intäkter efter geografiskt segment grundas på det säljande koncernföretagets hemvist och medför en underskattning av Cavotecs exponering mot utvecklingsmarknader.

Intäkter per marknadsenhet (2010)



- Hamnar och sjöfart
- Flygplatser
- Gruvor och tunnlar
- Automation och industri

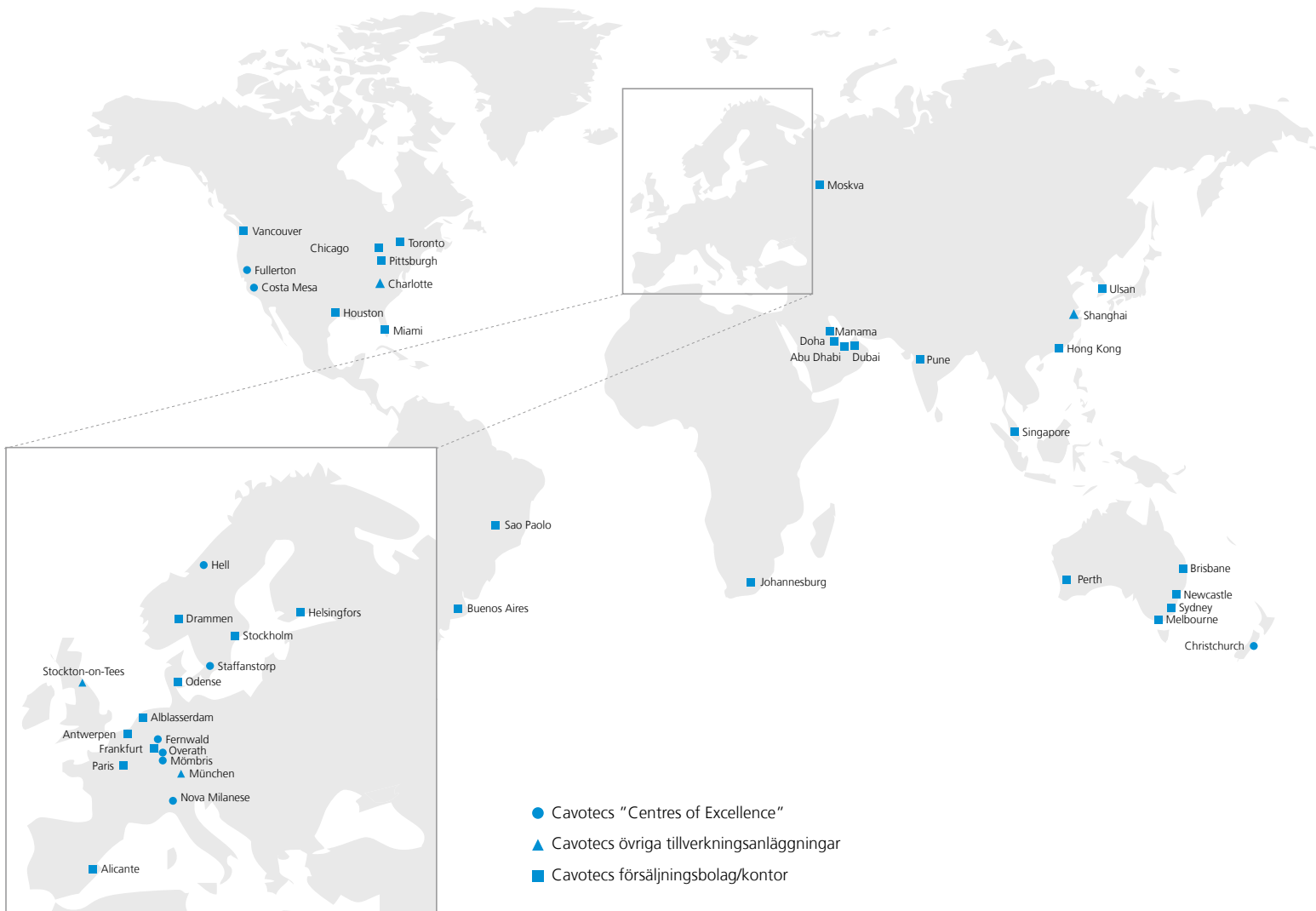
Intäkter per geografiskt område (2010)



- Europa och Afrika
- Mellanöstern
- Nord- och Sydamerika
- Fjärran Östern
- Australasien och Sydostasien

Allt ingenjörarbete och större delen av tillverkningen av Cavotecs produkter och system utförs på nio specialiserade "Centres of Excellence" i Tyskland (tre), Sverige, Norge, Italien, USA (två) och Nya Zeeland.

Cavotecs geografiska närvaro



AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

Affärsidé

Cavotecs affärsidé är att utveckla, tillverka och sälja innovativa produkter och system som möjliggör för olika industrier att förbättra effektivitet, lönsamhet och produktivitet, och samtidigt arbeta mer miljövänligt. Genom lokal närvaro i kombination med en global vision värdesätter Cavotec långsiktiga kundrelationer i syfte att skapa arbetssätt och kompetens som utgör "best practice" inom Bolagets samtliga verksamhetsområden.

Mål

Finansiella mål

- Årliga intäkter på 0,5 miljarder EUR inklusive förvärv över nästa konjunkturcykel
- Organisk försäljningstillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10 procent över nästa konjunkturcykel
- Ökning av rörelsemarginalen till 12 procent under de kommande åren
- Skuldsättningsgrad på högst 0,75

Utdelningspolicy

Cavotecs målsättning är att dela ut cirka 25 procent av Koncernens nettovinst efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Cavotecs finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Strategi

Kundservice och teknisk kunskap i särklass

Huvudfokus för Cavotecs verksamhet är service och teknik av högsta kvalitet. Flera av bolagets kunder är beroende av Cavotecs produkter som viktiga komponenter i sin verksamhet. Dessutom är det höga tekniska innehållet i Koncernens produkter avgörande för Cavotecs prissättningsförmåga. Kvalitet och tekniskt kunnande är därför Cavotecs främsta konkurrensfördelar.

Attrahera och behålla välutbildad och kunnig personal

För att kunna fortsätta expandera och bibehålla kvalitet och högt tekniskt innehåll strävar Cavotec efter att attrahera och behålla högutbildad och kunnig personal. För att uppnå detta siktar Cavotec på att erbjuda ett positivt och stimulerande arbetsklimat för sina anställda. Cavotecs cirka 800 medarbetare (efter förvärvet av INET) kommer från mer än 40 länder och från många olika bakgrunder. Cavotec kännetecknas av en vänlig, professionell atmosfär där nytänkande och vilja att utforska nya arbetssätt uppmuntras. En öppen arbetsmiljö som främjar fritt utbyte av idéer och ömsesidig respekt utgör grunden för Koncernens möjligheter som global industrikoncern.

Organisk tillväxt till följd av innovativa produkter, systemleverans och projektledning

Cavotec siktar på stark organisk tillväxt i framtiden. För att uppnå detta har Koncernen i årtionden investerat i innovativa produkter inklusive det automatiserade förtöjningssystemet MoorMaster™, AMP-system för fartyg, PCAir-system (kylning av flygplanet under nollpunkten) och släpningssystem för sjöfart som förväntas uppnå strukturell tillväxt, det vill säga tillväxt högre än marknaden i övrigt. En viktig del i Cavotecs tillväxtstrategi är att öka andelen systemleveranser och projektledning, där Cavotec agerar systemintegrerare. En av Koncernens viktigaste styrkor är förmågan att kombinera innovativt tänkande och teknisk kunskap med en hög grad av service och kundsupport. Dessa styrkor tillsammans med Cavotecs lokala marknadsnärvaro har bidragit till att Koncernen blivit en viktig industriell partner.

Kompletterande förvärv

Cavotecs ledning har identifierat 10 till 15 möjliga framtida förvärvsobjekt inom Cavotecs verksamhetsområden. Alla dessa företag är, enligt Cavotecs ledning, ledande aktörer i sin nisch, vanligtvis välstrukturerade, lönsamma, av hanterbar storlek och med ett gott rykte på marknaden. Dessutom anser ledningen, med utgångspunkt i Koncernens starka finansiella ställning, att Koncernen har kapacitet för förvärv.

Fortsatt internationell expansion

Cavotec avser fortsätta sin framgångsrika internationella expansion, både organiskt och genom förvärv. Koncernen är aktiv i och fokuserar på, enligt Bolagets bedömning, regioner med stark förväntad tillväxt. Cavotecs globala räckvidd utgör ett starkt skäl för kunder i hela världen att använda Cavotecs produkter. Koncernens referensportfölj ger Cavotec trovärdighet över hela världen.

Styrkor och konkurrensfördelar

Marknadsposition

Närvaro i tillväxtsektorer

Cavotec har en stark närvaro i sektorema flyg, hamnar och sjöfart samt gruvor. Ledningen bedömer att detta är sektorer med tillväxtpotential under de kommande åren.

Globala nischpositioner på marknaden

Cavotec har en etablerad position inom olika industriella nischer på marknaderna för flygplatser, hamnar och sjöfart, gruvor och tunnlar, och automation och industri. Cavotec har även en global närvaro genom sina egna dotterbolag vilket gör att Bolaget finns tillgängligt för sina kunder över hela världen.

Erkänd och beprövad affärsmodell

Historik av stark och lönsam tillväxt

Cavotec har uppvisat stark tillväxt både organiskt och genom förvärv. Koncernen har alltid betonat vikten av en långsiktig lönsam tillväxt.

Välinvesterat med operationell hävstång

Cavotec har genom åren gjort investeringar i tillverkningsanläggningar och ett globalt nätverk av helägda försäljningsbolag. I takt med att försäljningen ökar de kommande åren förväntar sig Cavotec, i linje med bolagets finansiella mål, att uppnå en högre rörelsemarginal som en följd av denna skalbarhet – Cavotec ser detta som möjligt eftersom försäljningen kan öka i Bolagets globala nätverk med begränsade (eller små) kostnadsökningar.

Erkänt uppdragskritiska produkter och system

Sedan grundandet 1974 har Cavotec fokuserat på att tillhandahålla högkvalitetsprodukter med ett allt större teknologiskt innehåll. Cavotecs konsekventa arbetssätt har gett Koncernen ett gott rykte som Bolaget strävar efter att dra nytta av och bibehålla. De flesta av Cavotecs produkter anses vara nyckelkomponenter för utrustning tillverkad av OEM- eller slutkunder. Cavotecs produkter utgör en relativt liten del av den totala kostnaden för slutprodukten eller systemet, samtidigt som förlorade inkomster på grund av driftavbrott kan leda till betydande förluster för slutkunder, och därför har Cavotec en stark ställning i förhandling och prissättning, och skyddas från kostnadsbesparingsinitiativ. Koncernen fortsätter även att utvecklas i rollen som systemintegrator och har kapacitet att hantera projekt värda över 30 miljoner EUR.

Diversifierad bas av starka och stabila kunder

Cavotec har etablerat starka relationer med denna typ av kunder över hela världen, inklusive kunder med närvaro på utvecklingsmarknader. Cavotec har för närvarande ungefär 7 000 aktiva kunder inom ett stort antal olika industrier. Cavotecs ledning anser att denna bredd minskar Koncernens operativa risk.

Erfaren företagsledning

Cavotecs ledning har lång erfarenhet från Koncernen och Cavotecs marknader. Koncernchefen, Ottonel Popesco, har arbetat för Cavotec sedan 1988. Executive Management Committee⁽¹⁾ utgörs av ledande befattningshavare som har varit aktiva i Cavotec i många år.

Potential för långsiktig tillväxt

Närvaro i utvecklingsmarknader

Cavotec har för avsikt att fortsätta sin framgångsrika internationella expansion och Koncernen är aktiv och fokuserar på utvecklingsmarknader såsom Kina och Sydostasien, Indien, Ryssland och Brasilien.

Kapacitet för tillväxt genom förvärv

Cavotec har betydande erfarenhet av företagsförvärv och har etablerat rutiner och utsett ett team för att hantera både förvärv och efterföljande integration. Under sin historia har Cavotec förvärvat 18 bolag. Cavotec eftersträvar att förvärva lokala ledande aktörer och etablera dem internationellt genom att sälja deras produkter genom Cavotecs globala försäljningsorganisation.

Innovativ egenutvecklad teknologi

Cavotec har konsekvent investerat i innovativ egenutvecklad teknologi såsom MoorMaster™, AMP-landströmsteknologi och PCAir-system, vilka ledningen förväntar sig ska driva tillväxt under de kommande åren. Det ökade intresset för dessa produkter globalt bedömer ledningen är, i hög utsträckning, oberoende av det allmänna ekonomiska klimatet. Efterfrågan drivs istället av ökat fokus på miljövänliga lösningar och ökad effektivitet. Dessa innovationer står för närvarande för cirka 15 procent av Koncernens intäkter.⁽²⁾

⁽¹⁾ Se sida 106 för ytterligare information om Executive Management Committee

⁽²⁾ Produkterna MoorMaster™, AMP landsströmsteknologi, PCAir-systems och Släpningssystem för sjöfart räknas som innovationer i summeringen ovan.

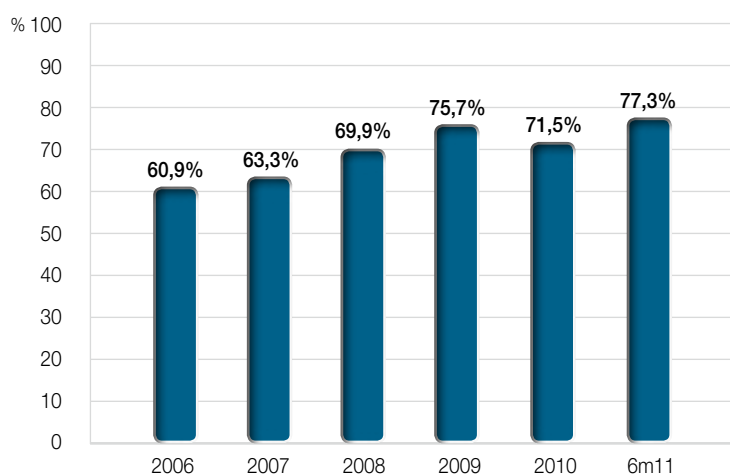
CAVOTEC'S VÄRDEKEDJA

Översikt över värdekedjan och affärsmodellen

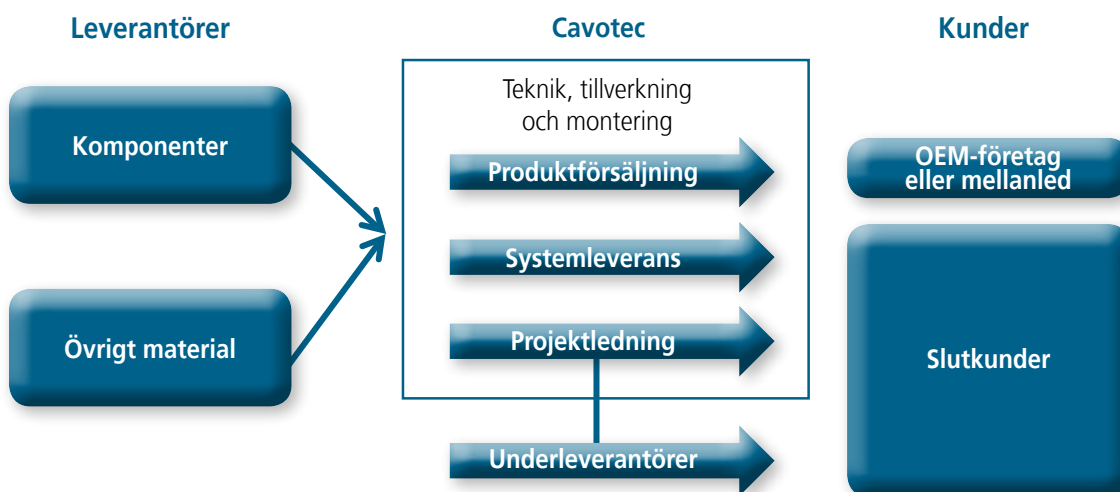
Cavotec började som ett distributionsföretag och har över tiden utvecklats till ett komplett sälj- och tillverkningsföretag. Cavotecs vinst härrör från den marginal som genereras vid produktförsäljning medan andelen av försäljningen som är hänförlig till service är oväsentlig. Dock är det en viktig del av Cavotecs verksamhet att finnas tillgänglig för att stötta kunder på olika sätt. Detta gör Cavotec till en mer pålitlig leverantör jämfört med många konkurrenter och bidrar därför indirekt till försäljningen av Bolagets produkter och system. Ledningen är av åsikten att många av Cavotecs kunder är villiga att betala en premie för Bolagets produkter på grund av säkra och pålitliga leveranser och den support Bolagets lokala närvaro medför.

Utvecklingen från ett företag med en distributionsmodell till fokus på tillverkning av egna produkter illustreras i grafen nedan, som visar ökningen, som andel av Koncernens nettoomsättning, av försäljning av Cavotecs egna produkter. Detta demonstrerar vidare den minskade betydelsen av försäljning av produkter som inte är Cavotecs egna (som exempelvis kablar, kranstyringsenheter och kabelsläpkedjor) under de senaste åren. Denna trend avbröts tillfälligt under 2010 på grund av det väsentliga bidraget av externt tillverkade produkter till projektet för Bahrains flygplats.

Försäljning av Cavotecs egna produkter som andel av total försäljning



Cavotec är specialiserat på att konstruera och tillverka teknisk utrustning och har utvecklats från en tillverkare av enskilda produkter till en komplett systemintegratör med förmåga att ta ett helhetsansvar för projekt. Nedan visas en sammanfattning av Cavotecs värdekedja och utvecklingen av Bolagets affärsmodell.



Cavotecs produktförsäljning utgörs av försäljning av flera olika produkter och komponenter som exempelvis släppringar, vindor, radiostyringsystem, anslutningsdon och kabelsläpkedjor, vilka huvudsakligen säljs till OEM-företag och mellanled. Försäljning av standardiserade produkter och komponenter inom marknadsenheterna Gruvor och tunnlar och Automation och industri har generellt sett kortare säljcykel och utgör därför en mindre andel av orderboken jämfört med mer komplexa system.

Systemleveranser har utgjort en kritisk komponent i Cavotecs övergripande tillväxtstrategi, särskilt inom flygplats- och hamn- och sjöfartsindustrin där systemleveranser har erbjudits de senaste fem åren. Genom systemleveranser erbjuder Cavotec inte bara en enskild produkt utan istället ett mer komplett paket vilket möjliggör för en effektivare och smidigare integration av det totala projektet. Jämfört med försäljning av enskilda produkter är det mer värdefullt att erbjuda komplett systemintegration eftersom det ackumulerar hela försäljningsmarginalen.

En annan viktig komponent i Cavotecs övergripande tillväxtstrategi är att etablera sig som en aktör med kapacitet att leda stora projekt, där Koncernen agerar systemintegrerare och tar helhetsansvar för projekt, inklusive koordinering av underleverantörer. För kunden innebär detta en väsentlig fördel då komplexa projekt förenklas av att kunden endast behöver ha kontakt med Cavotec. Detta har framför allt präglat marknadsenheterna Flygplatser och Hamnar och sjöfart, men möjligheterna tilltar även inom andra marknadsenheter.

Ett bra exempel är Bahrain-projektet i vilket Cavotec levererade en helhetslösning till kunden inklusive både egentillverkade produkter, som PCAir-system och pop-ups, samt externt tillverkade produkter så som vattenrengöringssystem och kompressorer. Projektet innebär mer än 30 miljoner EUR i intäkter.

I linje med Cavotecs övergripande strategi har projektledning blivit en viktig drivkraft i Bolagets förvärvspolicy. Exempelvis vid tidpunkten för upphandlingen av Bahrain-projektet hade Cavotec inte möjlighet att tillhandahålla lösningar för bränsletillförsel. Bolaget adderade detta till sin produktportfölj under 2008 efter förvärvet av Dabico och Meyerinck, eller converters, vilket nyligen adderades till produktportföljen i samband med förvärvet av INET i augusti 2011.

I termer av lönsamhet är marginalen på standardiserade produkter, som tar mindre resurser i anspråk i form av ingenjörstimmar och utvecklingskostnader, i viss utsträckning, högre jämfört med mer komplexa system och produkter. Dock fluktuerar intäkterna från dessa standardprodukter mer. Lönsamheten är således inte nödvändigtvis högre på Cavotecs mer innovativa och tekniskt avancerade produkter jämfört med standardprodukterna. De mer tekniskt avancerade produkterna förväntas däremot driva försäljningstillväxten framgent genom Cavotecs redan etablerade nätverk av försäljningsbolag. Detta gör det möjligt för Koncernen att sprida gemensamma kostnader och förbättra rörelsemarginalen i linje med Cavotecs finansiella mål.

Inköp

Cavotec använder ett stort antal komponenter och annat material i sin produktion. Leverantörerna för dessa är i första hand stora internationella företag men även lokala företag används. Med tanke på det stora antalet leverantörer är Cavotec inte beroende av någon enskild leverantör. För alla viktiga varor anser Cavotec att det finns alternativa leverantörer.

All upphandling hanteras av "Centres of Excellence". Leverantörskontrakt är normalt sett korta och den största delen av inköpen görs till dagspris.

Produktion

Konstruktion och tillverkning av Cavotecs system görs vid Koncernens nio specialiserade "Centres of Excellence". Utöver dessa "Centres of Excellence" har Cavotec anläggningar över hela världen för försäljning och reservproduktion. Cavotec har en skalbar produktion som kan replikeras på olika platser.

Över tiden har Bolaget fokuserat på en strategi med decentraliserad tillverkning och montering i linje med Bolagets filosofi om att vara "lokalt överallt". Denna strategi har möjliggjort kostnadsreduktioner då lönekostnader kan hållas nere och behovet av transporter och att betala tullavgifter blir lägre. Dessutom har strategin bidragit till väsentliga förbättringar i svarstid gentemot kunder. Ett utmärkt exempel på detta är de strategiska investeringarna i Kina där Cavotec väsentligt expanderat sin monteringsanläggning i Shanghai.

Trots användning av olika tillverkningsplatser är det alltid ett "Centre of Excellence" som ansvarar för kvalitet och tillverkning. Produktion och utveckling i Cavotec sker i partnerskap med kunden för att utveckla kundanpassade lösningar som uppfyller kundens specifika krav.

I linje med ovanstående har Cavotec utallokerat kunnig personal från Europa för att stödja tillverkning på andra platser. Under 2011 etablerade Cavotecs Engineering Services India i syfte att skapa ett globalt tillverkningskontor som kommer att spela en viktig roll som support- och serviceknutpunkt för ingenjörsteamet på Cavotecs "Centres of Excellence".

Cavotecs "Centres of Excellence"

Cavotec Alfo



Plats: Overath, Tyskland
Etablerad: 1991
Storlek: 7 000 kvadratmeter

Cavotec Alfo specialiserar sig på design och tillverkning av fjäderdrivna vindor och släpringskolumner som används i många olika industrisektorer. Cavotecs fjäderdrivna kabelvindor uppfyller alla applicerbara internationella IEC-standarder såväl som de senaste EU-kraven (CE-märkning). Cavotec är erkänt på marknaden för detaljfokus och innovationer.

Cavotec Connectors



Plats: Staffanstorp, Sverige
Etablerad: 1991
Storlek: 2 000 kvadratmeter

Cavotec Connectors elektriska anslutningsdon, strömförsörjningsdon, strömkablar och roterande elektriska kontakter används inom en mängd industriella tillämpningsområden. De återfinns i hamnar och terminaler, gruvor och tunnlar, järnvägar, stål- och aluminiumanläggningar, mobila generatorer, offshoremaskineri och andra mobila industriella maskiner.

Cavotec Dabico



Plats: Costa Mesa, Kalifornien, USA
Etablerad: 1966
Storlek: 4 500 kvadratmeter

Cavotec Dabico har legat i framkant av marknaden för markbaserade bränslesystem för flygplan i över fyra årtionden. Cavotecs erfarenhet sträcker sig tillbaka till den tid då det första bränsleförsörjningssystemet för en flygplats utformades och installerades. Koncernens specialitet är att specialanpassa produkter för att uppfylla kundernas krav.

Cavotec Fladung



Plats: Mömbris, Tyskland
Etablerad: 1968
Storlek: 5 000 kvadratmeter

Cavotec Fladung har varit pionjärer för ground support equipment för flygplan och är specialiserad på markbaserade system – inklusive Cavotecs system för konditionerad luft, mobila caddy-enheter, flygplanskablar, anslutningsdon, tow bars och kabelvindor.

Cavotec INET



Plats: Fullerton, Kalifornien, USA
Etablerad: 1967
Storlek: 6 500 kvadratmeter

Cavotec INET levererar ground support equipment till den kommersiella och militära flygplatsindustrin och tillverkar converters (50/60Hz till 400Hz), statiska omkopplare, avbrottsfria kraftförsörjningssystem (UPS), specialiserade masströmsförsörjningssystem (Group Power Units) och PCA-system. Cavotec INET innehar även flera certifikat som "preferred contractor" på federal och lokal nivå i USA.

**Cavotec
Meyerinck**



Plats: Fernwald, Tyskland
Etablerad: 1968
Storlek: 3 000 kvadratmeter

Tysklandbaserade Cavotec Meyerinck tillhandahåller ett brett utbud av bränslesystem, vätske- och tryckkontrollsystem samt laddningsterminalprodukter för flygindustrin. Dessutom tillverkar Cavotec liknande lösningar för den petrokemiska industrin och livsmedelsindustrin.

**Cavotec
Micro-control**



Plats: Hell, Norge
Etablerad: 1985
Storlek: 3 000 kvadratmeter

Cavotec Micro-control tillhandahåller ett omfattande utbud av radiostyrningssystem (RRC) utformade för ett stort antal tillämpningsområden inom offshore-, gruv- och sjöfartsindustrin samt för industrin i allmänhet över hela världen.

**Cavotec
MoorMaster**



Plats: Christchurch, Nya Zeeland
Etablerad: 1999
Storlek: 500 kvadratmeter

Cavotec MoorMaster är baserat i Christchurch, Nya Zeeland, och innefattar ett tekniskt team som består av erfaren sjöfartspersonal, fartygsarkitekter och ingenjörer inom maskinteknik och elektroteknik som tillverkar och utvecklar Cavotecs vakuum-baserade automatiserade förtöjningssystem, MoorMaster™.

**Cavotec
Specimas**



Plats: Nova Milanese, Italien
Etablerad: 1963
Storlek: 8 000 kvadratmeter

Cavotec Specimas är en etablerad utvecklare av motordrivna kabelvindor för hamn- och sjöfartsindustrin, gruvor och tunnlar samt automation och industri. Cavotecs ingenjörer utformar och tillverkar Koncernens landströmssystem, AMP-system, motoriserade kabelvindor, patenterade kabelskyddssystem (Panzerbelt), strömkablar och elektroniska marina framdrivningssystem.

Fallstudie: Cavotec USA Inc.



Cavotec USA Inc. startades 1991, huvudsakligen som ett säljföretag som distribuerade produkter tillverkade av andra bolag inom Cavotekkoncernen. Med huvudkontor i North Carolina fokuserade bolaget initialt på europeiska OEM-företag och deras kunder i USA. En av de främsta orsakerna till denna utveckling var att bevisa för kunder i USA att Cavotec inte bara var "ytterligare en europeisk leverantör" med långa leveranstider och bristande lokal support. Utvecklingen var även i linje med Cavotecs filosofi att vara "lokalt överallt".

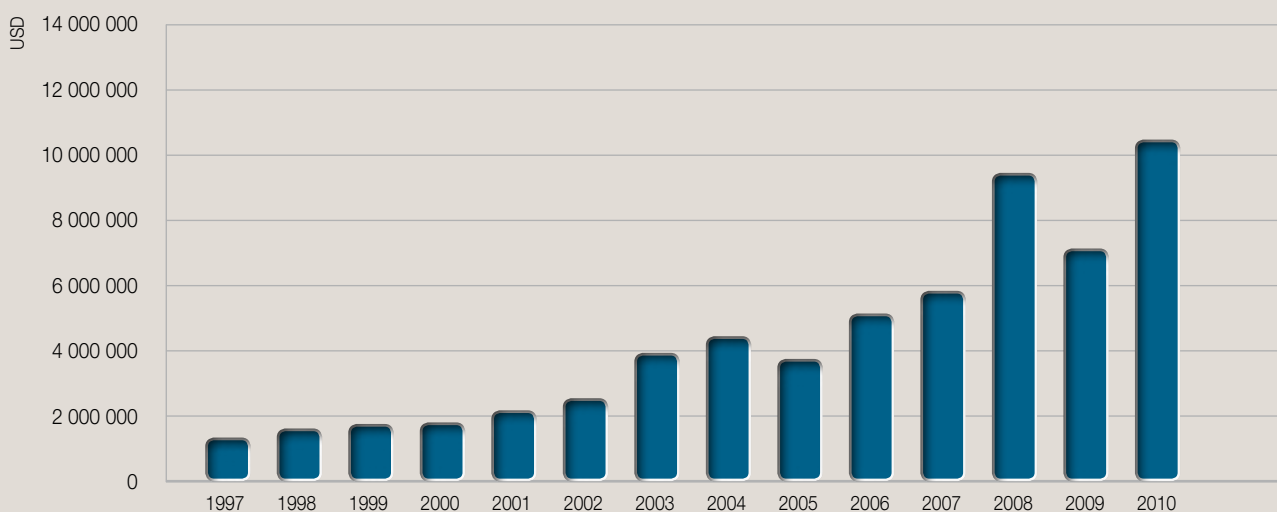
Under andra hälften av det senaste decenniet tog bolaget ett viktigt steg då det adderade lokal monterning av Cavotecs produkter till sin verksamhet. Detta medförde reducerade leveranstider samtidigt som det underströk bolagets engagemang att arbeta nära lokala bolag i USA och förse dem med lokalt monterade produkter. Detta beslut blev en viktig milstolpe för bolaget eftersom det innebar det sista steget i omvandlingen till ett genuint amerikanskt bolag som tillhandahåller ett komplett service-erbjudande till lokala kunder. För att säkerställa genomgående hög kvalitet introducerade bolaget även ett "Quality Management System" för att övervaka och kontrollera monteringsverksamheten.

I april 2011 flyttade bolaget till dess nuvarande anläggning i Mooresville, North Carolina. Denna flytt innebar en väsentlig ökning i både kontors- och monteringskapacitet, från ca 1 000 kvadratmeter till ca 3 000 kvadratmeter, och möjliggjorde för bolaget att möta en högre efterfrågan för Cavotec Alfos och Cavotec Micro-controls produkter. Det ledde också till att bolaget blev Cavotecs supportcenter i Nordamerika. Det sistnämnda har visat sig vara extra viktigt för Cavotecs högteknologiska produkter som exempelvis radiostyrningssystem, som tidigare hade behövt skickas till Cavotecs "Centre of Excellence" i Norge för service och reparation.

Sedan januari 2009 har bolaget anställt 14 nya medarbetare och omstrukturerat sin verksamhet för att möjliggöra fortsatt tillväxt och produktutveckling. Dessa resurser i kombination med implementeringen av ett "Quality Management System" förväntas säkerställa bibehållen hög kvalitetsnivå i linje med Cavotecs kunders förväntningar.

Under 2010 och 2011 har bolaget mottagit flera viktiga ordrar från organisationer med anknytning till USA:s regering samt från stora lokala OEM-företag, vilket understryker Cavotecs framgång i USA och bekräftar hur viktigt det är att vara *lokal*.

Cavotec USA Inc. - Nettoomsättning



Fallstudie: Cavotec Shanghai Ltd.

Cavotecs verksamhet i Kina startades 1995 med bildandet av ett försäljningsbolag i Shanghai. Dessförinnan hade Koncernen redan varit aktivt i Kina och Fjärran Östern genom Koncernens existerande försäljningsbolag i Hong Kong och Singapore. Den fortsatta liberaliseringen av den kinesiska marknaden, kombinerad med en ökad aktivitet från europeiska OEM-företag i regionen, skapade nya möjligheter för Cavotec att etablera ett eget bolag.

Cavotec Shanghai som inledningsvis utgjorde ett litet försäljningskontor, har växt till att bli en verksamhet som kan hantera majoriteten av försäljningen och serviceförfrågningarna i regionen. Med fortsatt tillväxt i den kinesiska ekonomin och med en ökad närvaro och verksamhet från europeiska och lokala OEM-företag, har Cavotec Shanghai idag möjlighet att erbjuda försäljning av och service för samtliga Cavotecs produkter och system och samtidigt erbjuda lokal tillverkning och montering för utvalda kunder.

Cavotec Shanghai har kontinuerligt utökat sina anläggningar, vilket återspeglar utvecklingen på den lokala marknaden, för att tillgodose önskemål på lokal och regional service från OEM-företag. Idag har bolaget cirka 2 200 kvadratmeter av kombinerade monteringsanläggningar och lagerlokaler, med ytterligare 660 kvadratmeter avsatt till försäljning och tillverkning.

2004 erhöll Cavotec Shanghai ISO 14000 certifiering och under 2008 erhöll bolaget ISO 9001 certifiering.

Cavotec Shanghai sysselsätter ungefär 60 anställda and levererar direkt till OEM-kunder i Kina, inklusive Atlas Copco, ABB, Bombardier, China Railways, Robbins och Sandvik.



Släpningssystem för sjöfart under monteringsprocessen

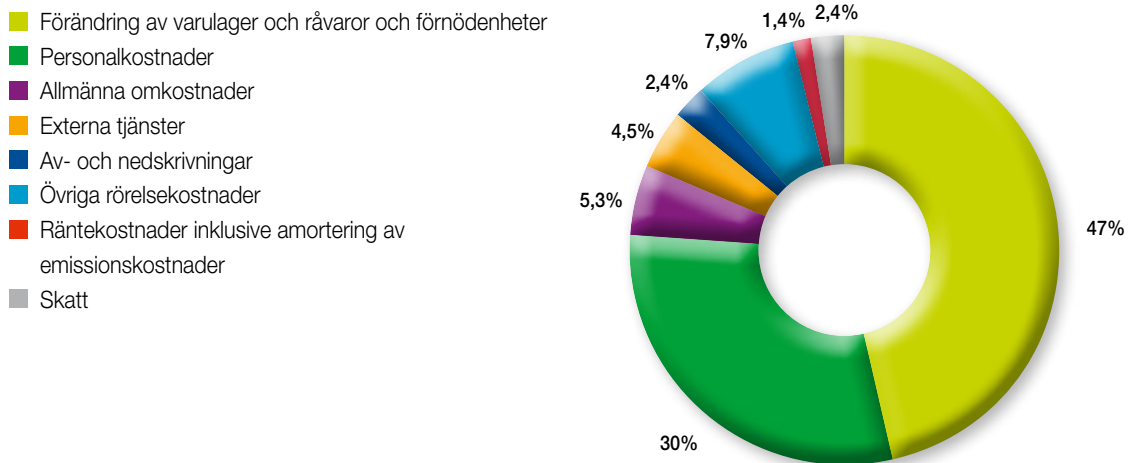


Horisontella bredspolande kabelvindor för användning i en gruva färdiga för leverans

Översikt av kostnadsstrukturen

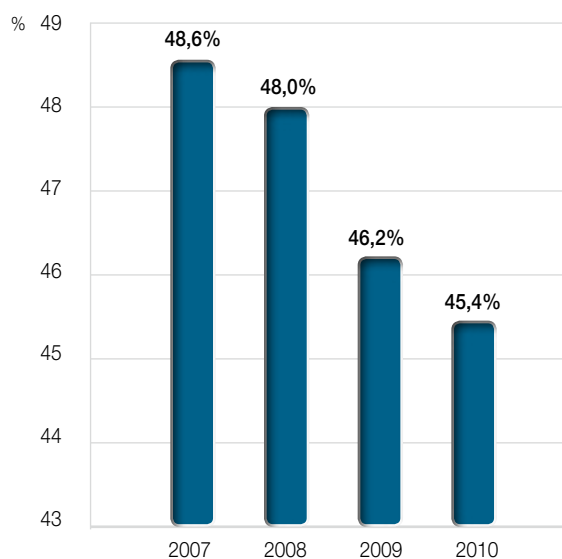
Koncernens kostnader för förändring av varulager och råvaror och förnödenheter har under perioden 2008–2010 utgjort den största kostnadsposten följt av personalkostnader och allmänna omkostnader.

Kostnadsstruktur 2010



Koncernens kostnader för förändring av varulager och råvaror och förnödenheter som andel av nettoomsättningen har minskat stadigt vilket illustreras nedan. Detta beror på den ökade andelen av nettoomsättningen som härrör från produkter som är tillverkade av Cavotec, jämfört med externt tillverkade produkter samt den ökade försäljningen av komplexa produkter och system med ett högre tekniskt innehåll. Noterbart är även att Cavotec inte påverkas betydande av fluktuationer i priset på råmaterial och råvaror.

Förändring av varulager och råvaror och förnödenheter som andel av nettoomsättningen



Distribution

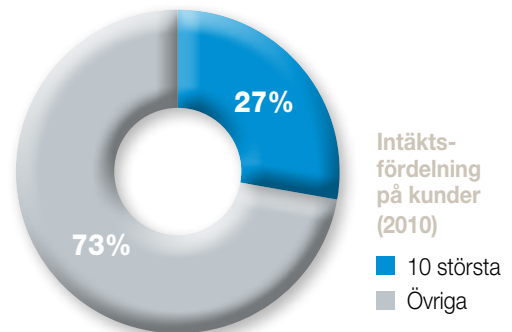
Majoriteten av Cavotecs produkter är specialanpassade i olika utsträckning och levereras direkt till kund efter slutförande, normalt via Cavotecs försäljningsföretag, men i vissa speciella fall direkt från ett av Cavotecs "Centres of Excellence". Daglig försäljning av standardprodukter, komponenter och reservdelar levereras vanligen direkt från lagret. Produkter som hålls på lager motsvarar mindre än 20 procent av Koncernens intäkter. Cavotecs största lagerlokaler återfinns i Mellanöstern, Tyskland, Italien, Sverige, Frankrike, Australien, Kina, Singapore, Storbritannien och USA.

Försäljning

Cavotec har helägda försäljningsbolag över hela världen som övervakar lokala marknader och samarbetar med Cavotecs "Centres of Excellence". I stora projekt leds försäljningsverksamheten av Cavotecs ingenjörer tillsammans med Koncernens lokala säljpersonal. För mer standardiserade produkter sköter den lokala försäljningsstyrkan försäljning och marknadsföring. Idag har Cavotec ungefär 200 anställda som arbetar med försäljning och marknadsföring.

Kunder

Cavotec har alltid arbetat i nära samarbete med sina kunder för att utveckla specialanpassade lösningar som tillgodoser kundens specifika behov. En av Koncernens främsta styrkor är förmågan till innovativt nytänkande för att utveckla genomförbara lösningar. Cavotec har en bred och diversifierad kundbas. De tio största kunderna stod för ungefär 27 procent av nettoomsättningen under 2010 och den största återkommande kunden stod för 4 procent. Den största, och icke återkommande, kunden 2010 stod för cirka 10 procent av nettoomsättningen. Koncernen har cirka 7 000 aktiva kunder.



Många kunder köper från Cavotec på flera platser världen runt och Cavotec följer i allmänhet sina kunder allteftersom de expanderar globalt. Kunderna skiljer sig avsevärt mellan de olika marknadsenheterna.

- Marknadsenheten Hamnar och sjöfart: Kunderna är framför allt globala OEM-företag och viktiga hamnoperatörer, skeppsrederier och entreprenadföretag, exempelvis ABB, Aker, APMT (A.P. Möller Terminals), Cargotec, China Harbour Engineering, Dalian Huarai, DP World, Konecranes, MSC National Oilwell Varco, Odim, Port of Los Angeles, Port of Long Beach, Port of Salalah, Pireaus Port, SLSMC (The St. Lawrence Seaway Management Corporation) och ZPMC (Shanghai Zhenhua Heavy Industry).
- Marknadsenheten Flygplatser: Kunderna är framför allt offentliga och privata flygplatser och flygplatsoperatörer men inkluderar även flygbolag, flygplanstillverkare och entreprenadföretag, exempelvis Anchorage Airport, Bahrain Airport, Boeing Corporation, Cargolux, Charles de Gaulle Airport, Chicago Airport, ClaVal, Dubai Airport, Emte Sistemas, Frankfurt Airport, Gamuda, Gatwick International Airport, Heathrow International Airport, Hong Kong Airport, Los Angeles Airport, Lufthansa, Madrid Airport, Miami Airport, Munich Airport, New Delhi Airport, Oslo Airport, Shanghai Airport, Siemens och Saudi Oger.
- Marknadsenheten Gruvor och tunnlar: Kunderna är framför allt globala OEM-företag och gruvbolag, exempelvis Atlas Copco, Bals, BHP Billiton, Blumenbecker Automation, Herrenknecht, LKAB, Pilbara Iron, Rambooms, Robbins, Sandvik, Thyssenkrupp och Wilson Bayly Holmes-Ovcon (WBHO).
- Marknadsenheten Automation och industri: Kundbasen är diversifierad med företag inom olika industrier, inklusive många internationella OEM-företag, exempelvis ABB, Alimak Hek, ArcelorMittal, Al Habtoor, Costain, Fisia Italmimpianti, GE International, Konecranes, Liebherr, Linde, Manitowoc, Palfinger, Rocktec, Siemens, Terex och Vahle.

HISTORIK AV STORA FÖRVARV

Cavotec har historiskt gjort många framgångsrika förvärv och integrerat nya verksamheter vilket har gjort det möjligt för Bolaget att bredda och komplettera sitt utbud. Cavotecs viktigaste historiska förvärv beskrivs nedan.

Företag	Förvärvsår	Omsättning (EUR tusental)	Beskrivning
	 2011	16 000 (2010)	<ul style="list-style-type: none"> Fast och mobil utrustning för flygplatsservice Stark närvaro i USA Kompletterade Cavotecs produktportfölj
	 2008	8 086 (2008)	<ul style="list-style-type: none"> Bland annat kontrollventiler, pumpar, filter, torkmedel för kemisk industri och tankning av flygplan Baserat i Tyskland Kan sälja Meyerinck-produkter genom Cavotecs globala försäljningsnätverk
	  2008	4 921 (2008)	<ul style="list-style-type: none"> Markbaserade bränslesystem för flygplan Baserat i USA/Storbritannien Utbyggnad av supportsystem för flygplan för att inkludera bränsleförsörjningssystem
Mooring Systems Omvänt förvärv	 2007	970 (2006)	<ul style="list-style-type: none"> Förtöjningssystem och uthyrning av rullar till offshoreindustrin Projekt i norra Atlanten, Nordsjön, Mexikanska golfen och Fjärran Östern Gav Cavotec fullständigt tillgång till MoorMaster™
Manfred Fladung GmbH	 2005 (48%) 2004 (52%)	5 000 (2004)	<ul style="list-style-type: none"> Kabelvindor, anslutningsdon och pop-up system för att försörja flygplan med 400Hz ström, PCAir och vatten Baserat i Tyskland
Micro-control AS	 2004 (80%) 2001 (20%)	2 000 (2001)	<ul style="list-style-type: none"> Radiostyrningssystem Baserat i Norge Cavotec erhöj ännu en produkt med det senaste inom tekniken för strömförsörjning och kommunikation för mobil utrustning
	   2002	5 000 (2002)	<ul style="list-style-type: none"> Kranprodukter Verksamhet framför allt i Nord- och Sydamerika samt Sydafrika Utökade Cavotecs närvaro i Nord- och Sydamerika och tillförde ett nytt huvudproduktsystem Avyttrades senare
Cavotec Metool Pty Ltd.	 1999	2 000 (1999)	<ul style="list-style-type: none"> Motordrivna kabelvindor, fjädervindor och släpringsdon Verksamhet framför allt i Australien Stärkte Specimas utbud av motordrivna kabelvindor
RMS Enrouleurs SA	 1999	900 (1999)	<ul style="list-style-type: none"> Fjäderdrivna slangvindor och annan utrustning Tillverkningsanläggning i Frankrike Integrerades med Cavotec Alfo
Alfo Apparatebau GmbH	 1997	2 000 (1997)	<ul style="list-style-type: none"> Fjädervindor och släpringskolumner Baserat i Tyskland Kompletterade Specimas produktlinje med fjädervindor
Specimas SpA	 1984	800 (1983)	<ul style="list-style-type: none"> Motordrivna kabelvindor Baserat i Italien Integration med nyckelleverantör för Cavotec AB i Sverige

Källa: Cavotec

Cavotecs förvävsstrategi

Historiskt sammanhang

Cavotecs historiska utveckling är en nyckelfaktor för utformningen av förvävsstrategin. Cavotec har stadigt utvecklats från att ha varit en lokal distributör av mobil strömförsörjningsutrustning i Sverige, till att bli en systemintegratör för tillverkning och leverans av utrustning till fartyg, flygplan, kranar och mobilt maskineri i hela världen.

Cavotecs utveckling kan delas in i fyra huvudstadier:

70-talet leverantör av mobil strömförsörjningsutrustning i Skandinavien

80-talet internationell specialistleverantör för strömförsörjningsutrustning, framför allt för kranar och gruvmaskineri

90-talet global leverantör av system för strömförsörjning och dataöverföring för mobil utrustning

2000-talet fullständig systemintegratör för tillverkning och leverans av utrustning för fartyg, flygplan, kranar och mobilt maskineri

Under hela dess utveckling har Cavotec applicerat en tydlig och välformulerad förvävsstrategi för att bli en global industrikoncern. Sedan 1984 har Cavotec förvärvat 18 företag i tio länder och avyttrat ett företag, Gantrex under 2008.

Drivkrafter och mål

Koncernen har blivit specialiserad på att förvärva små, lokala företag och därefter utveckla dessa till att bli globala aktörer. Cavotec anser att detta får Koncernen att framstå som en attraktiv potentiell köpare för många företag.

De huvudsakliga drivkrafterna bakom Cavotecs förvärv är globalisering av Koncernens verksamhet och att stärka Cavotecs tekniska försprång. För att tillhandahålla kunderna en utomordentlig service i hela världen har Cavotec förvärvat företag som varit lämpliga med hänsyn till produktion (nyckelleverantörer) och geografisk expansion (lokala leverantörer) samtidigt som de har adderat kompletterande verksamhetsområden eller marknader. Cavotecs internationella försäljningsnätverk möjliggör för Koncernen att ta förvävade företags produkter till den globala marknaden.

Finansiella och tekniska risker

Till följd av Bolagets komplexa verksamhet, med dess globala förgreningar och kundernas växande krav på det senaste inom tekniken, har Bolaget alltid tillämpat en försiktig förvävsstrategi. Syftet med Koncernens förvärv har inte varit att ge omedelbar finansiell avkastning utan att tillse att Cavotec ständigt stärker sin marknadsposition och sitt tekniska kunnande.

Cavotec har finansierat företagsförvärv framför allt med finansiella resurser från den egna verksamheten och har därför iakttagit försiktighet när det gäller finansiell skuldsättning och hållit riske exponeringen låg. Cavotecs styrelse har antagit en övre gräns om 0,75 för skuldsättningsgraden.

Cavotecs förvärv har normalt sett bestått av företag med en omsättning på 5 till 10 miljoner EUR. Koncernens största förvärv hittills var det nyzeeländska företaget Mooring Systems Limited, värderat till 22,5 miljoner EUR år 2007. Detta gjordes som ett omvänt förvärv i januari 2007, vilket innebar att Cavotec börsnoterades på NZX i Nya Zeeland. Det omvända förvärvet innebar att Mooring Systems Limited utgav aktier till ägarna av Cavotec vilket innebar att Cavotecs ägare blev majoritetsägare i den sammanslagna koncernen. Ett sedvanligt förvärv hade inneburit att Cavotec köpt aktierna i Mooring Systems Limited.

På grund av de senaste årens ekonomisk klimat har Cavotec inte genomfört några förvärv under åren 2009 och 2010. Nu när tillväxten kommit tillbaka och framtidsutsikterna inom Cavotecs industrier är mer positiva är Koncernen åter i en position att förvärva företag, vilket demonstrerades genom det nyligen genomförda förvärvet av INET.

Integrering av nyligen förvärvade företag

Cavotec har under det senaste årtiondet utvecklat ett erfaret och hängivet team för integration vilket innefattar befattningshavare från redovisning, IT, logistik och HR. Teamet stöds av andra experter som är aktiva inom marknadsföring, tillverkning och produktion. Alla Cavotecs företag använder samma IT-system i hela världen för kommunikation, rapportering och tillverkningsstandarder. Det är därför av stor vikt att nya förvärv integreras enligt tidsplan på ett kostnadseffektivt sätt. Baserat på erfarenhet från 18 förvärv har integreringsverksamhet blivit en återkommande del av Cavotecs verksamhet.

Framtida mål

Cavotecs urval av möjliga förvärvsobjekt har vuxit stadigt. Dessa är oftast små eller mellanstora företag och tenderar att vara välrenommerade nischleverantörer inom Cavotecs verksamhetsområde eller relaterade sektorer.

Cavotec känner i dagsläget till cirka 10 till 15 företag som bedöms vara lämpliga för Cavotecs affärsmodell, varav två till tre bearbetas aktivt. Dessa potentiella förvärv är lönsamma företag, av hanterlig storlek och med marginaler i nivå med Cavotecs. Om ett större förvärv blir aktuellt skulle Cavotec överväga ett flertal olika finansieringsalternativ, däribland anskaffning av nytt kapital.

Fallstudie: Förvärv av INET Airport Systems

I linje med Koncernens förvärvsstrategi förvärvade Cavotec INET den 16 augusti 2011. Det USA-baserade företaget med huvudkontor i Fullerton, Kalifornien, grundades 1967 och har sedan dess kontinuerligt utvecklat sin amerikanska och internationella verksamhet.

Förvärvet kompletterar och fullgör Koncernens nuvarande produktportfölj inom GSE eftersom INET är en välkänd leverantör inom avancerad GSE och är ansedd som en fullvärdig systemintegratör inom sektorn. Förvärvet stärker också Cavotecs position på den Nordamerikanska marknaden.

INET konstruerar, tillverkar och installerar fast och mobil GSE, inklusive förkonditionerade luftsystem och kraftöverföring (50/60Hz till 400Hz) samt system för generering och distribution av ström till kunder över hela världen.

Företaget erbjuder också sina kunder ett brett urval av tillbehör som flexibla friskluftsslangar samt tillbehör för rampmonterad PCA utrustning, kabellyftar, flygplanskablar, och rampmonterade vattenförsörjningsenheter.

Förvärvet utgjorde ett tillgångsförvärv och Cavotec förvärvade en verksamhet som 2010 hade en omsättning på cirka 16 miljoner EUR. I redovisningssyfte kommer förvärvet att behandlas som ett rörelseförvärv (business combination).



Centraliserat förkonditionerat luftsystem



Rampmonterad 400Hz static converter i drift på en flygplats i USA

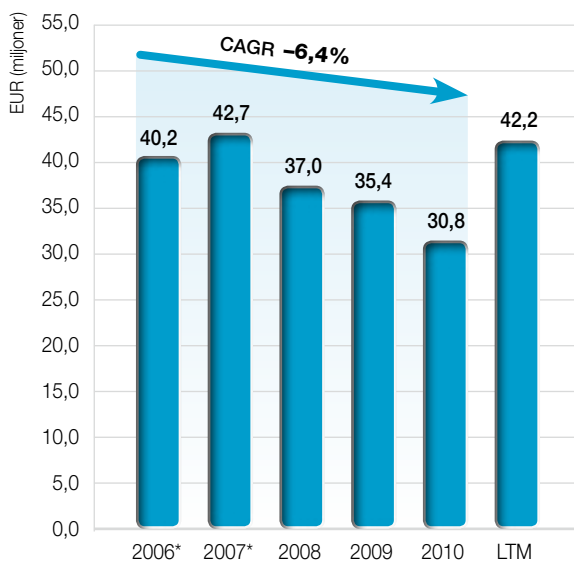
MARKNADSENHETEN HAMNAR OCH SJÖFART

Möjliggöra säker och effektiv verksamhet i världens hamnar

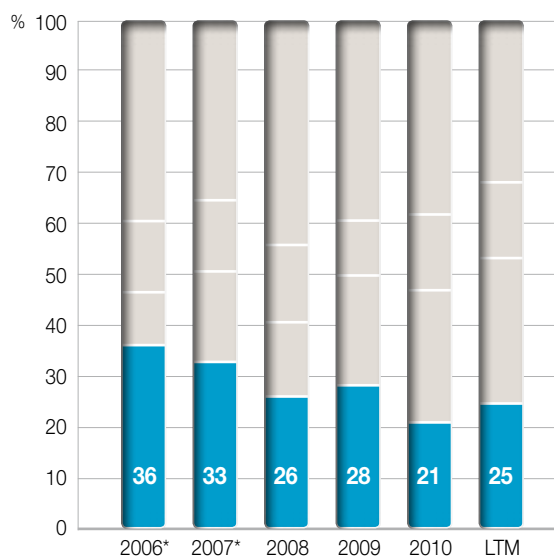
Cavotecs marknadsenhet Hamnar och sjöfart tillverkar ett brett sortiment av innovativa och automatiserade system till hamn- och sjöfartsindustrin inklusive automatiserade förtöjningssystem, system för landsström, Panzerbelt kabelskyddssystem, kranstyrningsenheter, släpningssystem för sjöfart, strömkedjor och anslutningsdon, radiostyrningssystem, fjäderdrivna kabelvindor och stälkedjor.

Koncernens starka ställning i denna sektor stöds av fyra av Cavotecs nio "Centres of Excellence". Cavotec Specimas, en pionjär inom teknologi som nu är vanlig i hamnar runt om i världen, såsom Pull & Store kabelvindor och Panzerbelt kabelskyddssystem, är även i framkant när det gäller arbete inom system för landsström. I Christchurch, Nya Zeeland, arbetar Cavotec MoorMasters kvalificerade fartygsarkitekter samt elektro- och maskiningenjörer med att exploatera möjligheterna med automatiserad förtöjning och anpassar systemet för flertalet olika tillämpningsområden. Med utgångspunkt i Staffanstorps i södra Sverige arbetar Cavotec Connectors med att konstruera och tillverka högkvalitativa anslutningsdon. Dessa anslutningsdon är utformade för att klara av de tuffa förhållandena i sjöfartsindustrin och används i många olika typer av utrustning, inklusive Carotecs AMP-system. I Hell i Norge återfinns Cavotec Micro-control, Koncernens "Center of Excellence" för radiostyrningssystem. Utvecklad och tillverkad enligt de mest stringenta kvalitetsstandarder återfinns Cavotecs radiostyrningssystem inom en mängd olika tillämpningsområden.

Intäkter



Andel av Koncernens intäkter



* Tidigare hade Cavotec sex marknadsenheter men år 2008 reducerades dessa till fyra marknadsenheter. Energi och offshore inkluderades i marknadsenheten Hamnar och sjöfart samtidigt som Stål och aluminium inkluderades i marknadsenheten Automation och industri.

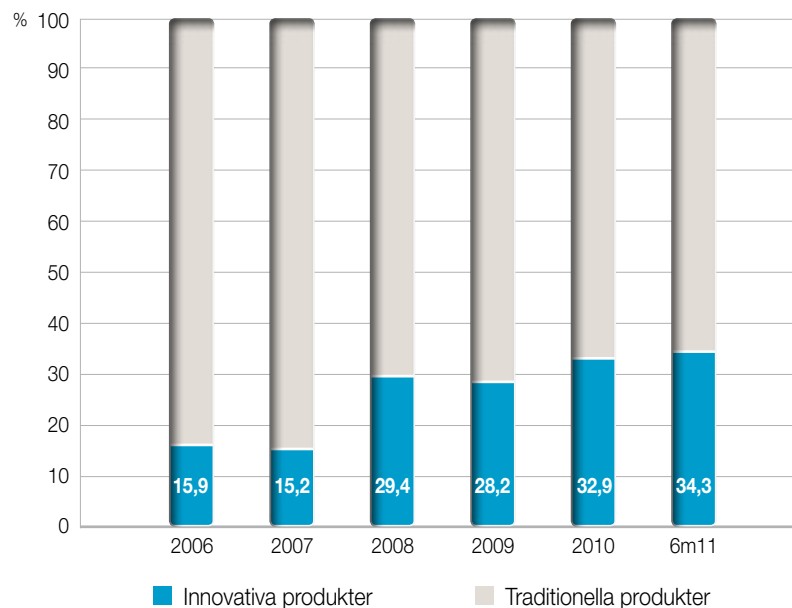
Nettoomsättningen inom marknadsenheten Hamnar och sjöfart var som högst under 2007. Krisen 2008 hade en kraftig inverkan på industrin och många av Cavotecs kunder sköt fram investeringsbeslut som en följd av det minskade antalet containertransporter i världen, vilket framgick tydligt på transportsträckor i Fjärran Östern och Västeuropa. Denna trend framgår av fallet i Baltic Dry Index, som visar fraktkostnaden för torra (icke flytande) handels- och råvaror (järnmalm, korn, kol, med mera) längs de stora sjöfartslederna.

Under perioden 2007–2010 minskade nettoomsättningen inom marknadsenheten Hamnar och sjöfart, särskilt försäljning av standardiserade produkter såsom motoriserade kablevindor och Panzerbelt. Denna nedgång komparerades till viss del av den ökande betydelsen av innovativa produkter som Cavotecs automatiserade förtöjningsteknologi, MoorMaster™, och AMP-system för landsströmlösningar.

Hamnar, skeppsrederier och industri i övrigt har uppvisat ökad acceptans för dessa produkter. Den ökande andelen av intäkter hänförliga till innovativa produkter åskådliggörs i grafen nedan och produkterna beskrivs närmare på nästföljande sidor.

Under 2010 återhämtade sig den globala handeln till sjöss vilket medförde ökade volymer och ökad aktivitet inom denna marknadsenhet. Under första hälften av 2011 har detta varit än mer tydligt med starka ordervolymer och intäkter.

Ökande andel innovativa produkter inom marknadsenheten Hamnar och sjöfart

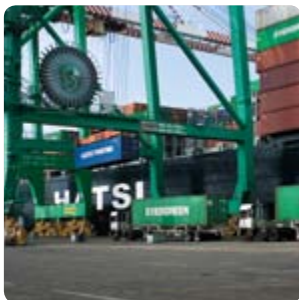


Intäkterna från marknadsenheten Hamnar och sjöfart i procent av Koncernens totala intäkter var 25 procent under perioden juli 2010–juni 2011. Per 30 juni 2011 stod marknadsenheten Hamnar och sjöfart för 45 procent av Koncernens orderbok. Den relativt långa orderboken förklaras av att marknadsenheten har en stor andel system- och projektleveranser.

Marknadsenhetens produkter beskrivs mer detaljerat nedan där även segmenteringen av produkter mellan traditionella och mer innovativa produkter åskådliggörs.

Exempel på traditionella system i Cavotecs marknadsenhet Hamnar och sjöfart

Motordrivna kabelvindor



Cavotecs motordrivna kabelvindor ger ström till kranar som används i hamnar över hela världen och i gruvor, tunnlar, terminaler och andra industriella tillämpningar. Cavotecs kabelvindor för horisontell och vertikal tillämpning används nu på många håll i hamn- och sjöfartsindustrin.

Panzerbelt



Panzerbelt är Cavotecs patenterade kabelskyddssystem som skyddar kablar som försörjer kranar på land med ström. Panzerbelt används för närvarande i över 800 olika installationer i världen. Det innehåller ett semi-flexibelt band av gummi med ett inlägg av stål som även skyddar kajens kabelkanaler. Bandet är fäst i kajen längs ena kanten samtidigt som den andra förblir lös och kan resas av en kabelguide eller lyftanordning som finns på kranen. Panzerbelts huvuduppgift är att säkerställa att kablarna inuti kanalen är helt skyddade från fordon som korsar området och från föremål och vätskor som kan falla in i kabelkanalen.

Släpringskolumner



Cavotecs omfattande utbud av släpringskolumner överför ström och signaler och används inom en mängd olika tillämpningsområden.

Cavotecs släpringskolumner, med en unik patenterad borsthållare med multi-kontaktprincip erbjuder en säker och tillförlitlig lösning för kunder inom hamn- och sjöfartsindustrin. Cavotec utvecklar speciella släpringskolumner för att tillgodose kunders unika behov, inklusive högspännings- och högströmsapplikationer.

Exempel på innovationer i Cavotecs marknadsenhet Hamnar och sjöfart

MoorMaster™ automatiserade förtöjningssystem



MoorMaster™ är ett vakuumbaserat automatiserat förtöjningssystem som kan ersätta konventionella förtöjningssystem. Fjärrstyrda vakuumdynor, nedsänkta i eller monterade på kajsidan, förtöjer eller lossar fartyg på några sekunder. Systemet tillhandahåller förbättrad säkerhet, sänkta kostnader för infrastruktur, tidsbesparing och mindre utsläpp. Sedan introduktionen år 1998 har flera olika versioner av tekniken utfört tusentals framgångsrika förtöjningar i Australien, Kanada, Danmark, Oman och Nya Zeeland. Fram till idag har MoorMaster™ använts i tio existerande installationer och utfört cirka 40 000 förtöjningar inom färjeterminaler, RoRo-hamnar, containerhamnar, bulkterminaler, samt slussar i hela världen, med hög tillförlitlighet. Cavotecs ledning bedömer att alla hamnar som påverkas av fenomen såsom strömmar, tidvattensvariationer, påverkan av passerande fartyg och/eller oskyddade kajplatser, samt där förtöjningshastighet är viktigt kan dra fördel av att installera MoorMaster™.

AMP-lösningar för landström till fartyg

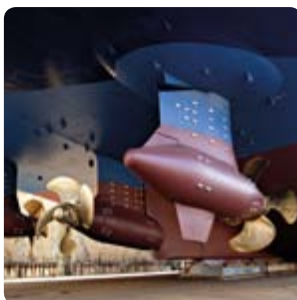


Under de senaste 15 åren har medvetna ansträngningar gjorts för att minska utsläpp från fartygens dieselmotorer när de ligger i hamn genom användning av landström. Cavotec har utvecklat två versioner av denna teknik, dels AMP-lösningar, fartygs- eller landsbaserade system för kabelhantering av högspänningskablar som används för att ansluta ett fartyg till kajen, dels ett fartygsbaserat system inbyggt i en standardcontainer som enkelt kan lyftas ombord på fartyget.

Cavotecs AMP-system möjliggör för fartyg att stänga av sina motorer och ansluta till landström. Den första AMP-enheten togs i drift i Stockholms hamn år 1987. Sedan dess har Cavotec installerat AMP-system i hamnar över hela norra Europa och i Port of Los Angeles och Port of Long Beach. Allt eftersom intresset för minskade utsläpp från fartyg som ligger i hamn växer förväntas AMP utgöra en allt viktigare del av Cavotecs utbud för hamnar och sjöfart.

Som beskrivs i avsnittet Flygplatser, anser Cavotec att det finns en betydande potential för försäljning av converters, som Koncernen kan leverera tack vare förvärvet av INET, till hamnar för användning tillsammans med AMP-lösningarna.

Släpningssystem för sjöfarten



Cavotec har deltagit i utvecklingen av kraft-, signal- och flödesreglering för elektroniska pods-system som används i kryssningsfartyg, isbrytare och andra specialfartyg tillsammans med bland annat industrikoncernen ABB. Cavotec har levererat mer än 160 släpningssystem och hydrauliska svivelenheter till ABB och andra stora propellsystemleverantörer. Cavotecs ledning anser att dessa står för en betydande andel av världproduktionen.

E-RTG



Ytterligare ett produktområde med stark tillväxt är E-RTG-kranar (Electrical Rubber Tired Gantry). Koncernen är en välkänd och etablerad leverantör av kabelvindor och styrenheter för kranar och har även utvecklat elektroniska lösningar för konventionella RTG som vanligtvis är dieseldrivna. Eldrivna E-RTGs medför en minskad driftkostnad för operatörer på grund av prisfördelarna med elektricitet. E-RTG-enheter medför även minskade underhållskostnader och driftavbrott vilket innebär ökad produktivitet och lönsamhet för kunder. Dessutom bidrar E-RTG med betydande miljöfördelar då de förbättrar luftkvaliteten och minskar bullerpåverkan.

Orderöversikt

Nedan visas en sammanfattning av viktiga beställningar som har mottagits under de första sex månaderna år 2011.

- I februari 2011 mottog Cavotec ytterligare en stor beställning på MoorMaster™-systemet för installation av 12 MM200D-enheter på en jämmalmsanläggning i Port of Geraldton i västra Australien. Dessa enheter är speciellt utformade för användning på bulkterminaler. MoorMaster™ är nu en erkänd teknik inom industrin för Australiens bulkhamnar. I Nya Zeeland beställde KiwiRail två MoorMaster™-enheter för användning på en färjerutt vilka ska färdigställas under det första kvartalet år 2011.
- Cavotec ser fortsatta möjligheter till betydande investeringar i strömförsörjningssystem för hamnutrustning i Australien och Sydostasien. Till exempel vann Koncernen ett anbud på ett antal olika kabelvindor för installation på E-RTG-enheter i Saigon New Port i Vietnam.
- Cavotecs AMP-lösningar visade också en positiv utveckling under det första halvåret 2011, speciellt i Nordamerika och Kanada. Koncernen fick en betydande beställning på AMP-system för att strömförsörja containerfartyg i Port of Los Angeles. Koncernen fick även en beställning på skydd för strömförsörjningsanläggningar och kontakt- och eluttag i Port of Oaklands. Port of Prince Rupert på Kanadas västkust fortsätter också introducera AMP-system.
- Ytterligare beställningar på mer än 30 strömförsörjnings- och spreadervindor för STS-kranar i hamnar i Abu Dhabi, Australien, Kina och Colombia stärker Koncernens närvaro i dessa viktiga industriregioner.
- Cavotecs patenterade Panzerbelt-system för strömförsörjningskablar för STS-kranar noterade ett imponerande halvår med beställningar på totalt över sju kilometer specialkabel till hamnar i Tyskland, Grekland, Italien, Holland, Jamaica, Kuwait, Abu Dhabi och Filippinerna. Panzerbelt används för närvarande i över 800 olika installationer i världen.
- I juni mottogs en av Koncernens största MoorMaster™ ordrar någonsin under vilken Koncernen kommer att tillverka, designa och utrusta 24 stycken enheter av MoorMaster™ MM200C, specialdesignade för användning på en utsatt containerkaj vid en hamn i Medelhavet. Detta är den andra tillämpningen av Cavotecs MM200C-enheter vid en tungt trafikerad "container hub" efter ordern från Port of Salalah i Oman på tolv stycken likadana enheter 2009. Under perioden investerade även den befintliga kunden St. Lawrence Seaway Management Corporation (SLSMC) i en uppgradering av automatiserade förtöjningssystem vid en sjöfartssluss.
- Det andra kvartalet uppvisade en positiv utveckling för Cavotecs AMP-system. Sungdong Shipbuilding i Korea beställde 14 stycken AMP-system som kommer att användas av containerfartyg för MSC Shipping Group. Leveransen förväntas slutföras i januari 2013. Danaos Shipping Company beställde åtta stycken motordrivna kabelvindor, medan Terasaki Electric beställde fyra stycken AMP-enheter som kommer att användas på Nakcs-Cosco fartyg och en AMP-enhet som ska installeras på ett OOCL containerfartyg.
- ZPMC (Shanghai Zhenhua Heavy Industries) gjorde ett antal beställningar på hamnutrustning under det andra kvartalet, inklusive spreadervindor, strömkablar, bredspolande spreadervindor och monospirala spreadervindor för hamnar i Australien, Argentina, Kina, Egypten och Italien. Dalian Huarui beställde Tratos-strömkablar för en fartygsslossare i Kina och Cavotec kommer leverera kabelvindor för en 1 800 ton tung fartygsslossare åt Dalian Heavy Crane Group.

Fallstudie: Port of Los Angeles – Leder vägen till framtiden

Californian Air Resources Board i USA har beslutat att införa nya strängare krav på luftkvalitet i hamnar från och med år 2012. De nya reglerna innebär att hamnoperatörer måste införa strömförsörjningssystem från hamn till skepp och ersätta dieseldriven utrustning med eldrivna motorer och utrustning som är mer miljövänlig.

Port of Los Angeles, USA:s största knutpunkt för handel, är världsledande när det gäller minskade luftutsläpp, förbättrad vattenkvalitet, modernisering av anläggningar och främjande av ny teknisk utveckling som säkerställer en bättre framtid för miljontals människor. Port of Los Angeles är den första hamnen i världen som använder Cavotecs AMP-teknik för containerfartyg för att minska utsläpp från fartyg som lagt till i hamnen. Istället för att använda dieselmotorer när de ligger i kajen kan fartyg utrustade med AMP (Alternative Maritime Power) ansluta till hamnens landström för att utnyttja denna alternativa strömförsörjningskälla.

Allt eftersom intresset för att minska utsläpp från fartyg som ligger i hamn växer förväntas AMP utgöra en allt viktigare del av Cavotecs utbud inom marknadsenheten Hamnar och sjöfart.



Ett mobilt AMP-system som levererar landström vid Port of Los Angeles



Färjeterminaler vid Port of Los Angeles använder mobila AMP-system för många inkommande fartyg

Att möjliggöra en mer hållbar utveckling för viktiga industrier

Cavotecs avancerade produkter och serviceexpertis innebär billigare och mer effektiva lösningar som förbättrar industrins effektivitet. En av de många sektorer som Koncernen är aktiv inom, hamnar och sjöfart, ställs nu inför högre krav på minskade utsläpp.

Den globala flottan av fraktfartyg fraktar cirka 90 procent av världens handels gods och gör det mer effektivt än luft- eller vägtransport. Dock har industrins påverkan på miljön fått allt större uppmärksamhet med införandet av strängare lagstiftning. Till exempel trädde EU:s svaveldirektiv i kraft den 1 januari 2010.⁽¹⁾ Enligt detta direktiv måste alla hamnar i de 27 medlemsländerna säkerställa att utsläppen från de flesta fartygen i hamn har ett lägre svavelinnehåll än 0,1 procent.

Reduktion av kväveoxider (NOx), svaveloxider (SOx) och partiklar (PM) – antagen av International Maritime Organization (IMO) år 2008 – trädde i kraft i juli 2010 och ska enligt planen vara fullständigt implementerad år 2020. Dessa åtgärder förespråkar "en progressiv minskning av SOx-utsläpp från fartyg där den globala svavelkvoten ska minskas i första hand till 3,5 procent (från nuvarande 4,5 procent) per 1 januari 2012 och sedan progressivt till 0,5 procent per 1 januari 2020".⁽²⁾

Dessutom har Richard Bransons organisation med namnet Carbon War Room lanserat en internetbaserad databas med kostnadsfri åtkomst – Shipping Efficiency – som betygsätter ett fartygs miljöeffektivitet. Databasen innehåller information om cirka 60 procent av den globala fartygsflottan.⁽³⁾



⁽¹⁾ Europeiska Unionen, Direktiv 2005/33/EC

⁽²⁾ International Maritime Organization

⁽³⁾ <http://www.shippingefficiency.org/>

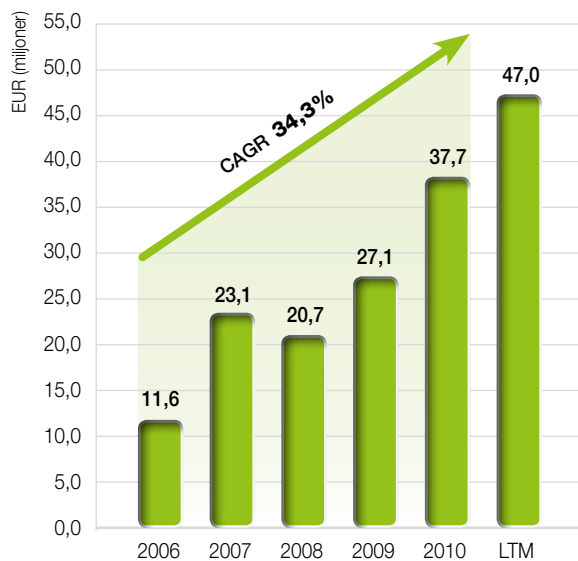
MARKNADSENHETEN FLYGPLATSER

Förbättrad effektivitet och minskad trängsel

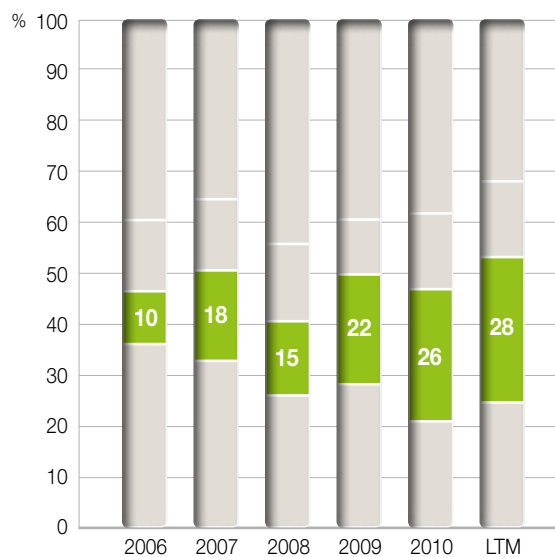
Cavotecs marknadsenhet Flygplatser har uppvisat konstant tillväxt genom både förvärv och organiskt sedan verksamheten startades. Marknadsenheten består av fyra olika delar: Cavotec Dabico US och UK, Cavotec Meyerinck, Cavotec Fladung och Cavotec INET. Var och en av dessa tillför specialistkunskaper och expertis till Koncernen. Cavotec Dabico, med bas i Storbritannien och USA, tillverkar bränsleförsörjningssystem. Bränsleförsörjningssystemen innefattar främst fasta markförsörjningsenheter med ett stort antal kommersiella tillämpningsområden. Cavotec Meyerinck är en specialiserad leverantör av leveranssystem för bränsle och vätskor, och komponenter till flygplatser och även till livsmedelssektorn och den kemiska och petrokemiska sektorn. Cavotec Fladung utformar och tillhandahåller ett stort utbud av markbaserade supportsystem på 400Hz i och ovan mark samt det nya PCAir-systemet. Det nyligen förvärvade bolaget INET tillverkar främst stationär och mobil supportutrustning till flygplan.

Cavotecs marknadsenhet Flygplatser fortsätter växa organiskt. Cavotec har vidtagit åtgärder för att tillse att den trenden fortsätter på medellång till lång sikt genom nya anläggningar för försäljning och tillverkning på mogna marknader likväl som på allt fler utvecklingsmarknader såsom Kina, Indien och Brasilien.

Intäkter



Andel av Koncernens intäkter i %



Under 2008 minskade intäkterna inom marknadsenheten Flygplatser, i linje med utvecklingen i den globala volymen av gods som transporteras med flyg och minskningen i passagerartrafik till och från USA. Det förbättrade ekonomiska klimatet under 2009 bidrog till stark tillväxt inom marknadsenheten Flygplatser, vilken också delvis kan härledas till den fullständiga konsolideringen av Meyerinck och Dabico som förvärvades under 2008. Denna positiva trend fortsatte under 2010 och första halvåret av 2011, främst driven av Cavotecs starka resultat i Mellanöstern.

Per sista juni 2011 stod marknadsenheten Flygplatser för 28 procent av Koncernens orderbok vilket inkluderar den ofakturerade andelen av Bahrain-projektet.

Cavotecs marknadsenhet Flygplatser utvecklar ett brett utbud av ground support equipment (GSE) som bidrar till att frigöra utrymme på flygplatsens plattform, förbättra effektivitet och minska miljöpåverkan. Produkterna beskrivs på nästföljande sidor.

Exempel på traditionella system i Cavotecs marknadsenhet Flygplatser

Kabelvindor



Cavotecs kabelvindor för flygplatsindustrin är automatiserade och skyddar kabeln som försörjer ett parkerat flygplan med ström på 400Hz. De monteras antingen på undersidan av passagerarbryggorna eller på rampen. Dessa enheter är motordrivna och kan rulla in och ut 28 meter kabel.

Fasta bränsle-system



Cavotec Dabicos fasta bränslesystem används på både kommersiella och militära flygplatser världen över. Med fokus på säkerhet, kvalitet och innovation har Cavotec Dabicos system blivit ett självklart val för industrioperatörer runt om i världen. Utöver utveckling och tillverkning av fasta markbränslesystem tillhandahåller Cavotec Dabico även installation, övervakning och långsiktigt support för fasta markbundna supportsystem.

Fasta markförsörjningssystem



Cavotec tillhandahåller pop-up pits och lucksystem som försörjer flygplan med bland annat förkonditionerad luft, avfallstömning, skölj- och dricksvatten och 400Hz ström. Dessa avancerade system kan användas på rampen, i hangarer och på flygplansparkeringar.

Med hjälp av dessa fasta marksystem kan kringliggande utrustning minskas för säkrare och effektivare flygplatser.

Converters



Genom förvärvet av INET kan Cavotec tillhandahålla ett stort utbud av 400Hz-converters för kommersiella och militära flygplan. Dessa converters används antingen som fasta lösningar vid flygplansrampen, i den centrala strömförsörjningen eller i mobila enheter. Converters är ett viktigt komplement till Cavotecs utbud eftersom de används tillsammans med kabelvindor för flygplatser som också ingår i Cavotecs produktutbud.

Cavotecs ledning ser en möjlighet att använda INET:s frekvensomvandlare även för kunder i andra industrier såsom hamnar och sjöfart. Enligt ledningen kan converters utgöra ett bra komplement till Cavotecs AMP-system för strömförsörjning till fartyg. Skillnaderna i frekvens mellan olika länder och kontinenter försvårar för fartyg som seglar mellan hamnar med olika standarder. Användning av converters skulle kunna lösa det problemet. INET levererar dessutom redan frekvensomvandlare till den amerikanska flottan, vilket visar på möjligheten med att tillämpa denna lösning.

Exempel på innovationer i Cavotecs marknadsenhet Flygplatser

PCAir systems



Cavotecs PCAir-system är en fast eller mobil batteridrivna enhet för tillförsel av torr, förkonditionerad luft till flygplan. Den förkonditionerade luften genereras av en luftenhet som använder en kombination av tvinskruvkompressorer och tryckluftsexpander. Cavotec har visst patentskydd på detta koncept där man använder torr tryckluft och elkraft för att producera förkonditionerad luft till flygplan.

I det nya Cavotec PCAir-systemet används en förbättrad och effektiv teknik som utgör en miljövänlig lösning för att generera temperaturer under fryspunkten även i extrema klimat.

Traditionellt PCA-system



Genom förvärvet av INET har Cavotec stärkt och kompletterat sitt utbud av luftkonditioneringssystem till flygplatsindustrin. I Cavotec INET:s utbud ingår luftkonditioneringssystem som monteras på bryggan, plattan eller i hangaren samt mobila luftkonditioneringssystem. Alla dessa används huvudsakligen för kommersiella flygplan. Cavotecs ledning anser att det är möjligt att använda samma tvinskruvkompressor- och tryckluftsexpanderteknologi som finns i PCAir-systemet även i vissa av INET:s PCA-system.

Mobila caddy-enheter



Cavotecs caddy är en mobil enhet för att försörja flygplan med 400Hz ström, vatten och förkonditionerad luft. Det finns tre olika modeller: en manuell, en som är motordriven och en som inkluderar en inbyggd converter för 400Hz, vilket gör det möjligt att ansluta den direkt till markström på 50Hz.

Pantografer för flygplansbränsle



Cavotec Meyerincks pantografer ersätter bränsleslangar med ett högeffektivt system baserat på vridbara och balanserade rostfria stålror, som i kombination med Cavotec Dabicos bränslesystem eliminerar behovet av tankbilar. Cavotec Meyerincks pantografer för tankning av flygplansbränsle används i mer än 2 000 installationer runt om i världen. Cavotec Meyerinck tillhandahåller även ett omfattande utbud av bränsleutrustning som till exempel flödesmätare, filter och flygbränslekopplingar.

Fallstudie: Varför Bahrain utgjorde ett genombrott för Koncernen

Konungariket Bahraíns regering, företrädd av Bahrain Airport Company ("BAC"), valde att ge Cavotec uppdraget att leverera och integrera miljövänlig ground support equipment (GSE) för hangarplattor på Bahrain International Airport ("BIA"), i ett avtal värt cirka 30 miljoner EUR. Koncernens redovisade intäkter för 2010 inkluderade den första delbetalningen av projektet, vilket i finansiella termer motsvarade ett av de största projekten i Cavotecs historia.

Beställningen var mycket omfattande produktmässigt såväl som tekniskt. Projektets kärnpunkt utgjordes av 18 av Cavotecs PCAir-system, men innefattade även leverans och installation av pop-up pits, transformatorstationer, strömförsörjning för 400Hz, ett vakuumsugningssystem, ett system för försörjning av sköljvatten och ett dricksvattensystem. Installationsarbetet slutfördes under det tredje kvartalet 2011.

Beställningen utgjorde en viktig komponent i BIA:s utbyggnadsprogram värt 4,7 miljarder USD, utformat för att skapa förutsättningar för en förväntad ökning av passagerar- och fraktrafik. Utbyggnaden, som planeras färdigställas under de kommande 30 åren, förväntades, vid tiden för beställningen, tredubbla passagerarkapaciteten till 27 miljoner per år.

Bahrain-projektets betydelse för Koncernen sträckte sig bortom det genomförda arbetet. BAC:s långsiktiga engagemang i "grön" teknik och miljö påverkade systemvalet för projektet. Projektet illustrerade även hur Cavotec har utvecklats till en fullständig systemintegrerare som gör det möjligt för Koncernen att som ensam leverantör utveckla och tillhandahålla helhetslösningar för kundens alla behov.



Cavotecs unika PCAir-system klarar av att kyla ned även de allra största flygplanen såsom A380



Även i varmt klimat fortsätter PCAir-systemet att leverera nedkylt konditionerad luft

Orderöversikt

Nedan visas en översikt över viktiga beställningar som har mottagits under de första sex månaderna 2011.

- Cavotec Middle East har fortsatt sitt arbete med Bahwan Engineering Company, en av de största uppdragsgivarna i emiratet Oman och en del av Bahwan-koncernen. Cavotec fick i uppdrag att utforma, tillhandahålla och installera ett system för 95 bränslebrunnar på den nya flygplatsen, Muscat International Airport. Kapaciteten för dessa bränsleförsörjningsenheter, tillsammans med deras unika enkla öppningsskydd och deras sand- och vattentätning utgjorde en viktig fördel. Detta följde tidigare beställningar till projektet på relaterade system för rampen som till exempel Cavotecs strömförsörjning för 400Hz och pop-up pits för förkonditionerad luft.
- Cavotec ska också tillhandahålla pantografer för bränsle till nio tankbilar för Schiphol Airport i Nederländerna, 17 bränslebrunnar för Geneva International Airport, samt fasta markförsörjningssystem för Sabiha Gökçen Airport i Istanbul. Denna positiva trend i Europa följde på de betydande beställningar som inkom under år 2010 för specialdesignade bränslebrunnssystem för flygplan på flygplatsen Paris Charles de Gaulle, den näst mest trafikerade passagerarflygplatsen i Europa.
- I Kina fortsätter Koncernen att stärka sin position med projekt för helt integrerade markbaserade supportsystem på fem flygplatser runt om i landet, inklusive den nya Kunming Airport i södra Kina, som planeras bli landets fjärde största flygplats vid sitt slutförande år 2020. Totalt 31 ventilskydd levererades i oktober 2010. Som en indikation på den ökande betydelsen av den kinesiska marknaden för Koncernen, ska Koncernen även leverera totalt 58 kabelvindor till fyra andra flygplatser i Kina.
- Höjdpunkten för marknadsenheten Flygplatser under det andra kvartalet var den betydande ordern för 58 PCAir-system och fasta markförsörjningssystem på 400Hz till Dubai International Airports tredje avgångsterminal. Systemen kommer att försörja Fly Emirates flygplan av typen A380 superjumbo med el och luft. Leveransen kommer att påbörjas under det tredje kvartalet 2011 och utrustningen förväntas tas i bruk under 2012. Detta projekt, tillsammans med det jämförbara projektet för Bahrain International Airport, förväntas bli utmärkta referensprojekt framgent, både i Mellanöstern och andra regioner.
- Cavotec har mottagit en order för att uppgradera en tömningsstation för vagnar åt det tyska industriföretaget ROTAN vid Münchens flygplats. Enligt avtalet ska Cavotec modifiera 27 stycken Meyerinck-lastamar som ursprungligen levererades 1990. Uppgraderingen kommer säkerställa att dessa enheter uppfyller de senaste branschstandarderna samt tillgodoser det ökade kapacitetsbehovet.
- En order vid Heathrow i London för fasta markbaserade supportsystem anpassade för flygplanstyperna Airbus A380 och Boeing 787 Dreamliner bekräftades. Som en del av detta avtal kommer Cavotec leverera lucksystem, mobila converter-caddys, försörjningsenheter och kabelkrokodiler.

MARKNADSENHETEN GRUVOR OCH TUNNLAR

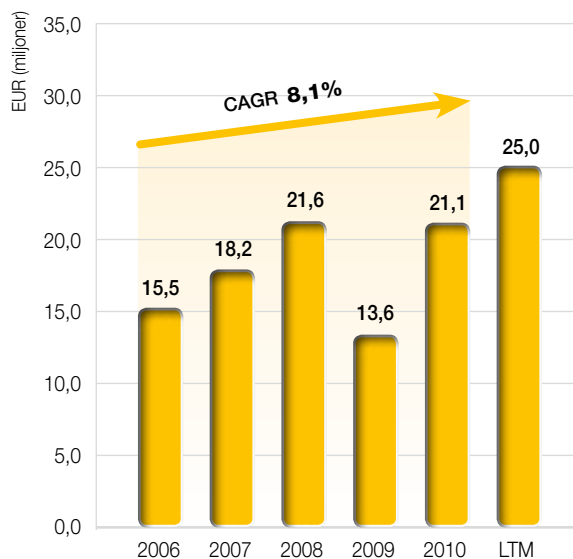
Global närvaro för att nå global tillväxt

Cavotecs marknadsenhet Gruvor och tunnlar har en bred, väletablerad närvaro på marknader runtom i världen. Marknadsenheten har en stark kundbas på mogna marknader, liksom på växande marknader i Sydamerika, Fjärran Östern, Australien och Sydostasien, där Koncernen vidareutvecklar sitt erbjudande.

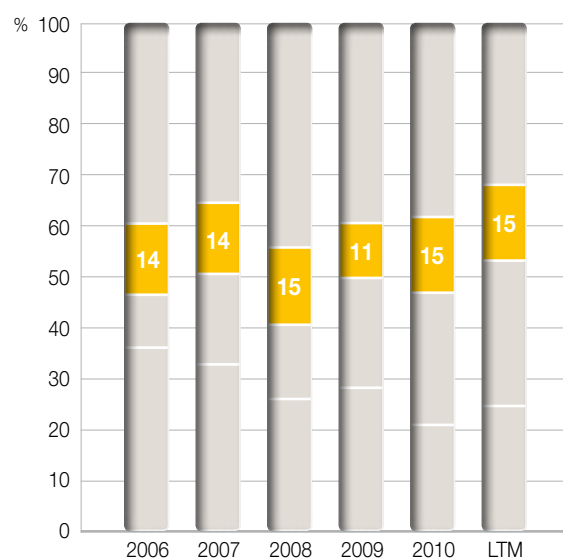
Cavotec levererar kablar, kabelvindor och anslutningsdon som minskar kundernas beroende av dieseldriven utrustning. Cavotecs elektriska strömförsörjningssystem underlättar för gruv- och tunnelindustrin att bedriva miljövänligare och mer hållbar verksamhet. Cavotecs ingenjörer utvecklar teknologier och tekniker för att öka den operationella effektiviteten och förbättra hållbarheten inom dessa sektorer, vilket ökar potentialen för tekniska lösningar i gruvor och tunnlar över hela världen.

Cavotecs "Centre of Excellence", Cavotec Micro-control, är ett typexempel för den här marknadsenhetens specialiserade arbete. Baserat i Tyskland och Norge designar Cavotec Micro-control avancerade radiostyrningssystem som tillgodoser tuffa krav inom industrin och som används av kunder inom gruv- och tunnelsektorena. Cavotec Connectors i Sverige har en lång historia i gruvindustrin och deras robusta anslutningsdon och strömförsörjningssystem återfinns i flera av världens gruvor och tunnelprojekt. Cavotec Specimas verksamhet startade i början av 1970-talet i svenska gruvor då bolaget tillhandahöll motordrivna kabelvindor till stora OEM-företag som Atlas Copco och Sandvik, vilket idag utgör en väsentlig del av verksamheten i Koncernens italienska "Centre of Excellence".

Intäkter



Andel av Koncernens intäkter i %



Under 2008 redovisade marknadsenheten Gruvor och tunnlar sin högsta nettoomsättning någonsin, främst på grund av höga råvarupriser vilket medförde rekordhöga investeringsnivåer. Det sjunkande priset på råvaror under andra hälften av 2008 medförde minskade investeringsnivåer bland stora gruvbolag i början av 2009 vilket i sin tur påverkade marknadsenheten negativt.

I takt med att både råvarupriser och investeringar steg under 2010 har marknadsenheten återhämtat sig väsentligt och uppvisade under den senaste tolv månadersperioden omsättningsrekord.

Intäkterna från marknadsenheten Gruvor och tunnlar i procent av Koncernens totala intäkter var 15 procent under perioden juli 2010–juni 2011. Per 30 juni 2011 stod marknadsenheten Gruvor och tunnlar för 9 procent av Koncernens orderbok. Den korta orderboken reflekterar att marknadsenheten genererar större andelen av sin försäljning från standardprodukter och komponenter till OEM-företag.

Cavotec har byggt upp ett stabilt rykte inom gruv- och tunnelindustrin som en partner som levererar utrustning av hög kvalitet speciellt utformad för dessa sektorer. Till exempel används Cavotecs explosionssäkra radiostyrningssystem i gruvor och tunnlar världen runt medan Cavotecs kablar, kabelvindor och anslutningsdon hjälper kunder att automatisera strömförsörjningsutrustning på ett effektivt och hållbart sätt. Ett urval av de olika produkterna beskrivs närmare nedan.

Exempel på produkter i Cavotecs marknadsenhet Gruvor och tunnlar

Motordrivna kabelvindor



Cavotec levererar motoriserade kabelvindor till gruv- och tunnelindustrin för strömförsörjning av bergbormaskiner och stacker-reclaimers och TBM (tunnelbormaskiner). Cavotecs motoriserade kabelvindor är konstruerade för att klara de tuffa miljöer som är vanliga i branschen och levereras till olika industriella användare, som till exempel Atlas Copco och Sandvik.

Industriella radiostyrningssystem



Cavotecs industriella radiostyrningssystem (RRC) har utformats för att hålla en hög prestanda i gruv- och tunnelindustrins tuffa driftmiljöer. Med både ATEX- och IEC-certifiering kan Cavotecs RRC-enheter alltid säkerställa en fungerande kommunikation oavsett förhållanden.

Anslutningsdon



Cavotecs pålitliga anslutningsdon tillverkas för både låg- och högspänning. Cavotecs anslutningsdon levereras förmonterade i standardiserade kopplingslådor med strömbrytare. Cavotec har också utvecklat ett antal anslutningsdon för signaler med upp till 50 ledare och 15 AMP.

Kablar



Speciellt utformade kablar fyller viktiga funktioner i gruv- och tunnelindustrin. I rollen som partner till flera stora tillverkare kan Cavotec tillhandahålla ett stort utbud av kraftkablar med fiberoptik, från standardkablar till avancerade kraft- och signalkablar för mycket specifika tillämpningsområden. De huvudsakliga leverantörerna är Nexans, Prysmian och Tratos. Cavotec levererar även lösningar för driftmiljöer med höga påfrestningar med fiberoptik och kevlar.

Orderöversikt

Cavotecs marknadsenhet Gruvor och tunnlar har mottagit ett antal viktiga beställningar under de första sex månaderna 2011.

- Bolaget har mottagit ett antal beställningar från den ledande tunnelkoncernen Herrenknecht. I Georgia ska Cavotec leverera kabelvindor för 20 kV för en vägtrafiktunnel. I Irland mottogs en beställning på flera kabelvindor för 20 kV för en servicetunnel och i Storbritannien kommer Koncernen leverera flera olika kabelvindor för 11 kV för liknande servicetunnlar.
- Koncernen fortsätter bygga ut sitt befintliga produktions- och serviceutbud i Fjärran Östern, Australien och Sydostasien. Cavotec anser att marknadsenheten Gruvor och tunnlar är väl positionerad för att växa genom liknande beställningar som den som mottogs från den ledande internationella gruvindustrigruppen Rio Tinto gällande flera kabelvindor, slangvindor och relaterade kablar från Cavotec.
- Cavotec redovisade en stor beställning i Singapore från Rutherford Group i Australien på mer än 200 par anslutningsdon i brons.
- I Latinamerika vann Cavotec en stor order på anslutningsdon för låg- och mellanspänningsapplikationer. Cavotec levererar till ThyssenKrupp, som i sin tur levererar ett helhetspaket till Sandvik. Slut användaren i detta fall är den brasilianska gruvkoncernen Vale.
- Uhde GmbH, en del av ThyssenKrupp, har beställt fyra motordriva kabelvindor för mellanströmsspänning och två slangvindor för en ny koksfabrik. Slut användaren är United States Steel Corporation. Utrustningen kommer att användas i deras anläggning i Clairton som ligger ungefär 30 kilometer söder om Pittsburgh, Pennsylvania.
- I maj erhöll marknadsenheten en order från det finska gruvbolaget Normet, en återkommande kund, på radiostyrnings-system. Ordern inkluderar MC-3300 radiostyrningssystem som kommer att användas i samband med verksamhet i tunnlar för att ladda tunnlar med sprängmedel. Detta projekt inkluderar en option på ytterligare sju enheter.

Fallstudie: Cavotec som strategisk leverantör till Atlas Copco och Sandvik

Cavotec är en välkänd och erkänd strategisk leverantör av motordrivna kabelvindor. Den här typen av utrustning har levererats till gruv- och tunnelindustrin sedan Koncernen bildades.

Cavotec gynnas av långsiktiga och nära samarbeten med viktiga OEM-företag som till exempel Atlas Copco och Sandvik.

Atlas Copco är en global industrikoncern med världsledande positioner inom kompressorer, konstruktion och gruvutrustning, industrimaskiner samt monteringsystem. Atlas Copco har ungefär 33 000 anställda, försäljning på mer än 160 marknader och omsatte 69 875 miljoner kronor under 2010.

Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda områden. Med representation i 130 länder spänner verksamheten över hela världen. Koncernen har över 40 000 anställda och omsatte 82 654 miljoner under 2010.

Atlas Copco har använt Cavotecs kabelvindor sedan 1970 och köper även relaterade produkter såsom anslutningsdon, kablar och radiostyrningssystem för olika typer av gruvutrustning. Atlas Copcos slutprodukter säljs över hela världen.

Relationen med Sandvik (Tamrock) sträcker sig tillbaka till slutet på 1970-talet. Sandvicks slutprodukter säljs också över hela världen.



Cavotecs motordrivna kabelvindor har blivit en vanlig syn i många av världens gruvor



Cavotec levererar motordrivna kabelvindor och specialanpassade anslutningsdon till olika OEM-företag

MARKNADSENHETEN AUTOMATION OCH INDUSTRI

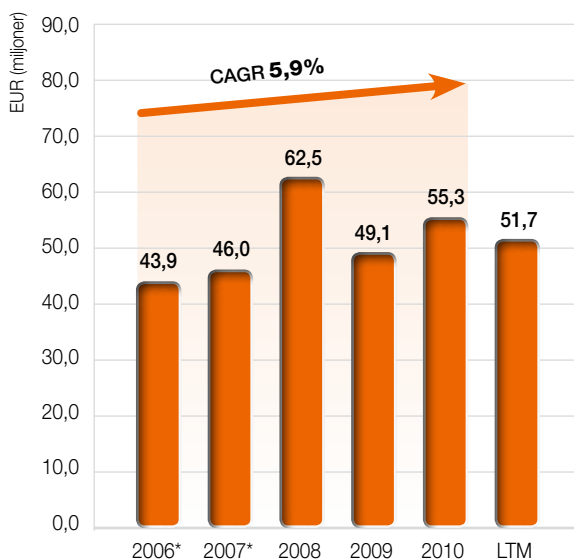
Ingenjörskonst för diversifierade sektorer

Cavotecs produkter och tjänster inom Automation och industri är mångsidiga och samtliga bygger på teknik som bidrar till ökad effektivitet och miljömässig uthållighet inom industrin. Koncernens automation- och industrisystem gör det möjligt för kunder att öka effektiviteten vid förbrukning, hantering och transporter av ström, mineraler och vätskor.

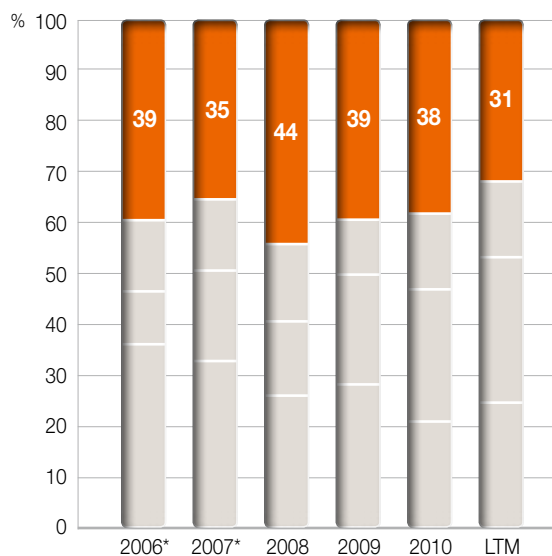
Marknadsenhetens produktportfölj inkluderar kabelvindor, släpringskolumner, anslutningsdon, kablar, radiostyrningssystem, Brevetti kabelsläpkedjor, Gesmann kranstyrningssystemer samt explosionssäkra kollektorer. Cavotec tillverkar också roterande elektriska släpringsdon som används inom en rad olika tillämpningsområden inklusive vindkraft, vätske- och strömkontrollsystem, släpringsdon, motordrivna kabelvindor och kompletta lösningar för avlastningsterminler för den kemiska och petrokemiska industrin samt livsmedelsindustrin.

En av de viktigaste komponenterna för att marknadsenheten ska kunna behålla sin ställning är Koncernens "Centre of Excellence", Cavotec Alfo, som specialiserat sig på fjädervindor och släpringskolumner. Cavotec Alfos erbjudande kompletteras av ett annat "Centre of Excellence", Cavotec Connectors, vilket återfinns i södra Sverige. Cavotec Connectors ingenjörer är experter på anslutningsdon som används på tåg, stål- och aluminiumfabriker, inom olje- och gasindustrin, i hamnar och i gruv- och tunnelindustrin. Cavotec Micro-control i Norge och Tyskland tillhandahåller även denna diversifierade marknadsenhet med flera olika typer av radiostyrningssystem och receiver units, medan Cavotec Specimas i Italien tillhandahåller flera olika typer av motordrivna vindor och släpningar.

Intäkter



Andel av Koncernens intäkter



* Tidigare hade Cavotec sex marknadsenheter men år 2008 reducerades dessa till fyra marknadsenheter. Energi och offshore inkluderades i marknadsenheten Hamnar och sjöfart samtidigt som Stål och aluminium inkluderades i marknadsenheten Automation och industri.

Marknadsenheten Automation och industri redovisade sin högsta nettoomsättning under 2008, främst på grund av den höga aktivitetsnivån inom byggnadssektorn och den höga nivån av kapitalinvesteringar. Marknadsenheten påverkades i stor utsträckning av den kraftiga minskningen av industriproduktion och byggnation på de flesta marknader som en följd av finanskrisen 2009. I takt med att förtroendet för den globala ekonomin har återvänt under 2010 har även intäktsnivån inom marknadsenheten Automation och industri återhämtat sig även om den ännu inte når upp till rekordnivåerna 2008.

Intäkterna från marknadsenheten Automation och industri i procent av Koncernens totala intäkter var 31 procent under perioden juli 2010–juni 2011. Per 30 juni 2011 stod marknadsenheten Automation och industri för 18 procent av Koncernens orderbok. Den relativt korta orderboken förklaras av att marknadsenheten har en stor andel av sin försäljning från standardprodukter och komponenter till OEM-företag.

Cavotecs ingenjörer och system stödjer sina OEM- och nyckelkunder globalt för att öka effektiviteten i hur energi, mineraler och vätskor används, hanteras och transporteras. Produkterna i marknadsenheten Automation och industri beskrivs mer detaljerat nedan.

Exempel på produkter i Cavotecs marknadsenhet Automation och industri

Släpringskolumner



Överföring av ström och signaler i roterande applikationer är möjlig genom Cavotecs stora utbud av släpringskolumner. Kompakt konstruktion, rostfria komponenter och Cavotecs borsthållare med multikontaktprincip gör att Cavotecs släpringar har många användningsområden i en mängd olika sektorer.

Cavotec erbjuder även specialgjorda släpringskolumner för högspänning, hög strömstyrka eller annan specifik kundanpassning. Släpringarna uppfyller gällande normer och standarder enligt International Electrotechnical Commission (IEC).

Fjädersvindor



Cavotec Alfo och Cavotec RMS fjädersvindor kombinerar en innovativ design för både standardtillämpningar och mycket specialiserade användningsområden för att uppfylla industrins behov snabbt och effektivt.

Cavotecs fjädersvindor följer gällande standarder från International Electrotechnical Commission (IEC) och EU.

Fjädersvindorna används av kunder i ett stort antal olika tillämpningsområden, från tung industri till stora sport- och kulturevenemang.

Industriella radiostyrnings-system



Cavotecs kunder använder Cavotec Micro-controls industriella radiostyrningssystem (RRC) för att styra maskiner säkert i sektorer som till exempel konstruktion, sjöfart, processindustri och automatisering.

Cavotecs utbud av industriella radiostyrningsenheter uppfyller stränga säkerhetskrav genom ATEX- och IEC-certifiering och systemen används i hela offshore-industrin där kunder kräver att uppdragskritiska system är felsäkra.

Anslutningsdon



Cavotecs pålitliga anslutningsdon finns för både låg- och mellanspänning. Cavotecs anslutningsdon levereras förmonterade i standardiserade kopplingslådor med strömbrytare. Cavotec har också utvecklat ett sortiment av flerpoluttag för signalrika tillämpningar.

Pantografer



Cavotec Meyerincks pantografer används för att överföra flytande produkter inom ett stort antal tillämpningsområden såsom fartyg, tåg, flygplan, tankbilar och andra typer av behållare. Cavotecs pantografer möjliggör säker och enkel drift vid lastning och lossning av vätskor, inklusive farliga kemikalier, petrokemikalier och livsmedel.

Orderöversikt

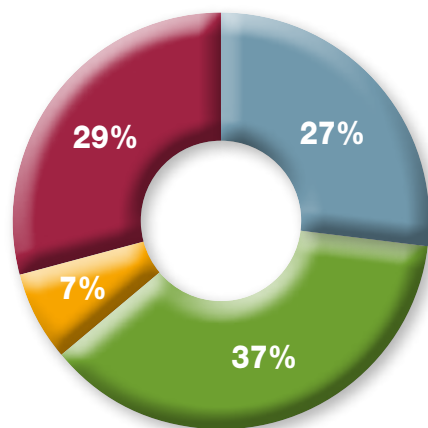
Cavotecs marknadsenhet Automation och industri har mottagit ett antal viktiga beställningar under de första sex månaderna 2011.

- I USA har Koncernen fått en lovande beställning i oljeåtervinningssektorn som kan komma att bereda väg för många liknande projekt under kommande år, allteftersom intresse i sådan utrustning fortsätter att växa. Som en del av denna beställning tillhandahåller Cavotec den explosionssäkra RRC-enheten MC-36Ex, basenheter och flera slangvindor som kommer att användas för att styra stora slangvindor och flera olika typer av oljeskimmer.
- I Nordamerika är Koncernen engagerad i utveckling av mekanismer för kabelvindor för laddningsstationer för elektriska bilar. Även om projektet befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium bedömer Cavotec att projektet borde ha en stor framtida potential.
- Som en indikation på en etablerad närvaro på den kinesiska marknaden har Cavotec säkrat en stor beställning på anslutningsdon från transporttillverkaren Bombardier. Anslutningsdonen kommer att användas på tåg på Kinas snabbt växande järnvägsnät för höghastighetståg. Koncernen ska totalt leverera mer än 1 440 kontakt- och uttagsenheter för 70 tåg som körs mellan Shanghai och Beijing. Projektet beräknas vara färdigt år 2014.
- Meyerinck ska utforma och leverera en specialiserad teflonöverdragen lastarm utrustad med en returledning för ånga, till Qatar Vinyl i Doha. Enheten har tillverkats med teflon för hantering av saltsyra då varken kolstål eller rostfritt stål är tillräckligt motståndskraftigt för att klara uppgiften.
- Cavotec har noterat att den expertis Koncernen besitter inom olje- och gasindustrin värderas högt av marknaden, framför allt i USA där Bolaget mottagit en order för radiostyrningssystem från Canrig Drilling Technology, baserat i Houston, Texas. Detta är den största order för radiostyrningssystem som Cavotec mottagit på den amerikanska marknaden. Ordern inkluderar även ytterligare ordrar för radiostyrningspedestaler.
- Även i Australasien var efterfrågan på radiostyrningssystem för offshoreborring hög. Exempelvis beställde Wärtsilä, den ledande leverantören av kompletta kraftlösningar, kabelvindor för ett antal olika offshore-applikationer under det andra kvartalet.
- Cavotec Meyerinck fortsatte att göra framsteg under perioden. Exempelvis vann bolaget en order på tre fällbara trappor för Aigol Chemicals, ledande leverantör till den finska kemiska industrin, mot tuff lokal konkurrens. I Ryssland noterades Cavotec Meyerincks första order på 48 svivlar för kemiska lastarmar. Cavotecs försäljningsingenjörer fortsätter att jobba nära potentiella kunder inom den kemiska industrin i Finland och övriga relevanta regioner.

PERSONAL

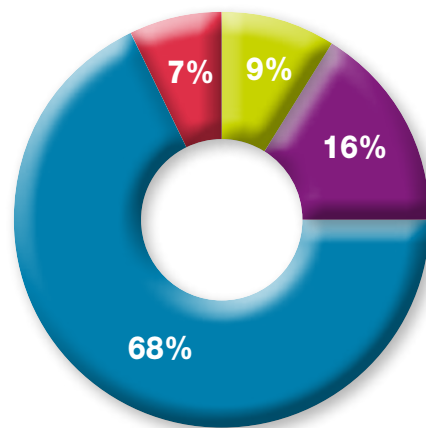
Sammanställningen av Cavotecs personalstyrka visar Koncernens internationella och multikulturella karaktär med många olika kunskapsområden. Vid utgången av 2010 hade Cavotec, 719 anställda från mer än 40 olika länder på fem olika kontinenter och med varierande bakgrund. Majoriteten av personalen anställs lokalt, varav många är skickliga ingenjörer.

Anställda efter kategori (2010)



- Försäljningsingenjörer
- Verkstadspersonal
- Ledning
- Övriga anställda

Anställda efter geografisk region (2010)



- Nord- och Sydamerika
- Australasien och Stilla-havsområdet
- Europa
- Mellanöstern

Utvecklingen av antalet anställda över tid visas i tabellen nedan. Efter förvärvet av INET har Koncernen cirka 800 anställda. Under den ekonomiska nedgången förhandlade Cavotec om lönesänkningar i stället för att friställa ett stort antal anställda. Under 2009 accepterade alla i chefsposition lönesänkningar på 10 procent och all övrig personal bidrog till reducerade personalkostnader. Allteftersom affärsklimatet förbättrades kunde lönerna återföras till sina tidigare nivåer under 2010. Detta har gjort att Cavotec är redo att hantera fortsatt tillväxt utan kostsamma och tidskrävande rekryteringar.

Antal anställda (periodens slut)	2006	2007	2008	2009	2010	Juni 2011
Summa	490	568	718	677	719	768

Cavotecs demografi

Majoriteten av Cavotecs ingenjörer är män, men Koncernen sysselsätter också ett stort antal kvinnor inom administration, kommunikation och ekonomi. Att det finns relativt få kvinnor i ledande befattningar är främst ett resultat av att ingenjörsföretag i dessa sektorer tenderar att tilltala män i högre grad än kvinnor. Sjukfrånvaron bland Cavotecs anställda är konsekvent låg genomgående i Koncernen och arbetsfrånvaro är ovanligt.

Ömsesidig respekt i ett internationellt team

Som en relativt liten organisation, spridd över hela världen, är det viktigt för Cavotec att ha en gemensam och stark företagskultur för att samordna Bolagets mål och alla anställda i olika länder, och för att skapa ett Cavotec. Varje anställd tillför Koncernen kunskaper och individuella egenskaper som värdesätts och uppskattas av kollegor likväl som av partners och kunder. Cavotec har en platt organisation, präglad av respekt och uppmuntran att bidra till Bolagets framgång.

För att kunna attrahera och bibehålla kompetenta och erfarna personer inom organisationen erbjuder Cavotec en positiv och stimulerande arbetsmiljö för sina anställda. Cavotecs kultur är flexibel och dynamisk samt engagerar och uppmuntrar ansvarstagande. En öppen arbetsmiljö som främjar fritt utbyte av idéer och ömsesidig respekt utgör grunden för den globala industriverksamheten hos Cavotec.

Lokal närvaro

I de flesta fall anställs personal lokalt. Detta gör det möjligt för Cavotec att bygga upp varaktiga relationer med kunder, leverantörer, myndigheter och professionella organ.

Till följd av lokal närvaro kan Cavotec arbeta nära sina kunder, få en bättre förståelse för deras krav och lösa kunders utmaningar på ett mer effektivt sätt. För Koncernens partners och leverantörer gör lokal närvaro och djupgående kunskaper om lokala marknader Cavotec till en värdefull och kompetent affärspartner. Kunskap om lokala förhållanden relaterade till globala frågor gör att Koncernen kan formulera relevanta regleringsnormer och tekniska standarder.

Eftersom Cavotec är en multinationell koncern betonas vikten av att Cavotecs anställda arbetar utefter etiska standarder och med en öppen inställning. För att säkerställa att anställdas uppförande alltid lever upp till de högt ställda kraven har Cavotec utformat en uppförandekod som tillhandahåller detaljerade riktlinjer om etik och kulturella skillnader.

ORGANISATION OCH LEDNING

Koncernchefen tillsammans med Koncernens finanschef utgör koncernledningen.

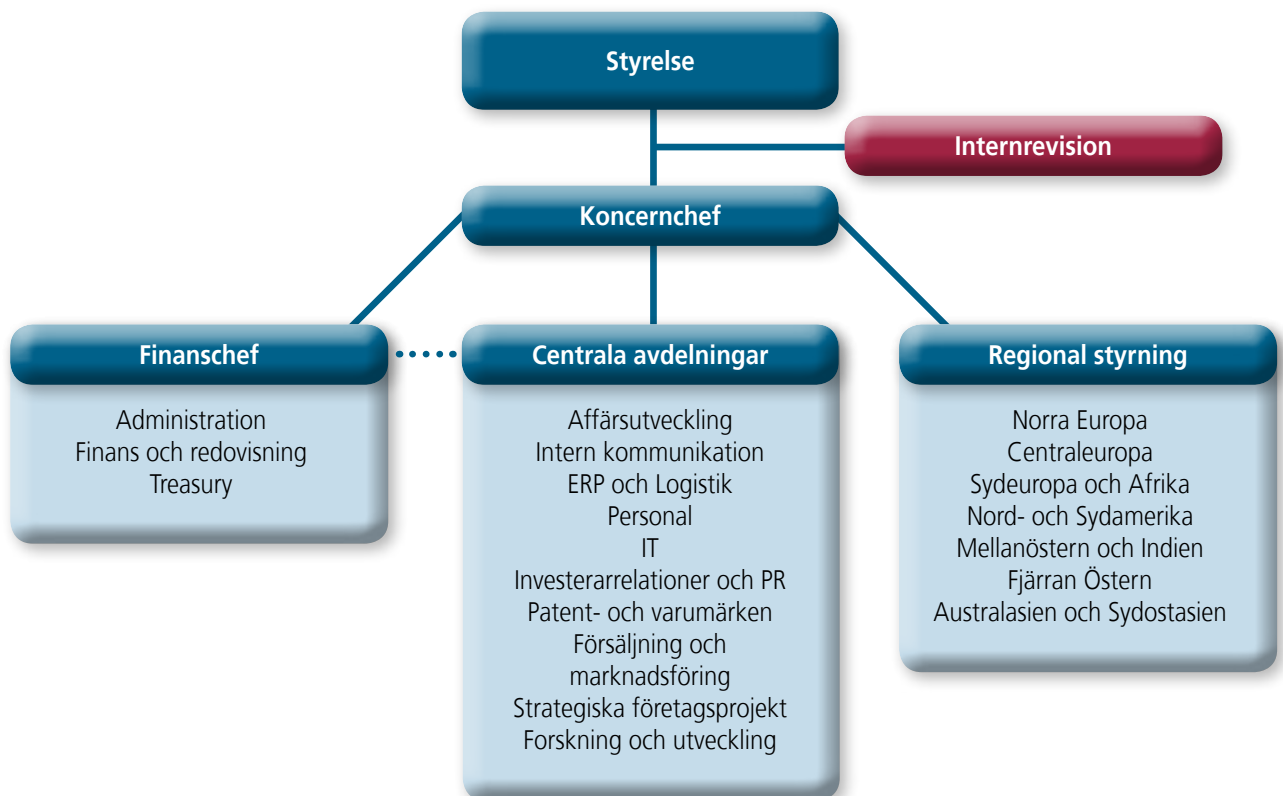
Cavotec är organiserat utifrån regioner med sju regionchefer som rapporterar till koncernchefen. Alla regionchefer ansvarar för rörelseresultatet och vinster för deras respektive region och får stöd från de verkställande direktörerna för de legala enheterna som är verksamma inom den relevanta regionen.

Marknadsenhetsansvariga ansvarar för att koordinera verksamheten inom de fyra marknadsenheterna i Koncernens olika regioner. Detta är endast en samordnande roll eftersom beslutsfattandet ligger hos koncernchefen och regioncheferna.

Koncernen har också ett antal supportfunktioner för bland annat Finans och redovisning, Administration, IT, Investerarrelationer och PR, Strategiska företagsprojekt, Försäljning och marknadsföring, Forskning och utveckling, Patent och varumärken, Affärsutveckling och Treasury. Koncernen har dessutom en oberoende funktion för Internrevision som rapporterar direkt till styrelseordföranden.

Koncernchefen stöds även av Executive Management Committee.

För ytterligare information, även avseende Executive Management Committee, vänligen se avsnitten "Bolagsstyrning" och "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".



Cavotec använder samma ERP-system i hela Koncernen, vilket förenklar integration och ökar operationell effektivitet. Lokal personal rapporterar i enlighet med ett standardiserat format, och manuella justeringar hålls minimala. Cavotec upprättar, för interna syften, fullständiga finansiella rapporter för Koncernen varje månad. Cavotecs budgetprocess börjar i september–oktober varje år och budgeten godkänns av styrelsen i december. Budgetprocessen sker "nedifrån och upp" och baseras på information från de olika företagen i Koncernen. Budgeten är speciellt viktig för produktionsplaneringen eftersom den sammanför förväntningar från marknads- och produktionsfunktionerna. När budgeten har fastställts skapas en tolv månaders prognos varje månad med fokus på försäljning.

HISTORIK

Vid Koncernens bildande i Sverige 1974 var Cavotec en nystartad organisation med obevisad förmåga på den globala marknaden. Företaget växte stadigt och utvecklade den internationella prägel som idag genomsyrar Koncernen. Genom att alltid se framåt och inte tveka att anta de utmaningar som dynamiska organisationer ställs inför har Cavotec kunnat bli "lokala överallt".

1974

Bildande av Specimas AB i Sverige

1976

Namnbyte från Specimas AB till Cavotec AB

1984

Cavotec grundar försäljningsbolag i Finland
Förvärv av Specimas SpA i Italien

1986

Cavotec grundar försäljningsbolag i Storbritannien

1988

Cavotec grundar försäljningsbolag i Kanada, Italien och Norge

1989

Bildande av Cavotec Group Holdings NV i Holland

1996

Cavotec grundar försäljningsbolag i Argentina

1995

Cavotec grundar försäljningsbolag i Hong Kong och Shanghai

1993

Cavotec grundar försäljningsbolag i Tyskland och Förenade arabemiraten

1991

Cavotec grundar försäljningsbolag i Australien, Frankrike och USA

1990

Cavotec grundar försäljningsbolag i Holland
Förvärv av CTA Srl i Italien

1997

Förvärv av Alfo Apparatebau GmbH i Tyskland
Cavotec grundar försäljningsbolag i Singapore

1999

Förvärv av Metool Pty Ltd. i Australien
Förvärv av RMS Enrouleurs SA i Frankrike
Cavotec grundar försäljningsbolag i Danmark

2002

Förvärv av Gantrex Group i Kanada, Sydafrika och USA

2004

Förvärv av Fladung GmbH i Tyskland
Cavotec ingår säljavtal med Mooring Systems Ltd.

Förvärv av Micro-control AS i Norge
Cavotec-koncernen firar 30-årsjubilerum

2009

Milstolpsbeställning för PCAir från Bahrain International Airport

2008

Förvärv av Dabico Group i USA och Storbritannien
Förvärv av Meyerinck GmbH i Tyskland
Avyttring av Gantrex

2007

Cavotec MSL noteras på börsen i Nya Zeeland
Huvudkontor etableras i Schweiz

Omvänt förvärv av MSL
Cavotec grundar försäljningsbolag i Ryssland

2005

Cavotec grundar försäljningsbolag i Indien

Februar1 2011

Cavotec tillkännager en omorganisation genom ett Scheme of Arrangement-förfarande och notering av ett schweiziskt holdingbolag på NASDAQ OMX

Mars 2011

Cavotec grundar försäljningsbolag i Spanien

Maj 2011

Cavotec grundar försäljningsbolag i Brasilien

Augusti 2011

Förvärv av INET-koncernen i USA

Oktober 2011

Cavotec SA avses noteras på NASDAQ OMX Stockholm

Scheme of Arrangement

BAKGRUND

Den 22 februari 2011 tillkännagav styrelsen i Cavotec MSL ett förslag till en omfattande företagsomorganisation, som skulle innebära bildandet av ett nytt schweiziskt moderbolag, Cavotec SA, och en omorganisering genom ett så kallat Scheme of Arrangement.

Enligt detta förslag tillfrågades existerande aktieägare i Cavotec MSL om att byta sina existerande aktier i Cavotec MSL mot aktier, på "en aktie mot en aktie"-basis, i det nybildade schweiziska moderbolaget genom ett Scheme of Arrangement under avsnitt 15 i den nya zeeländska aktiebolagslagen från 1993. Vid verkställandet av Scheme of Arrangement speglade aktieägandet i Cavotec SA exakt det tidigare aktieägandet i Cavotec MSL. Utvecklingen av Cavotec SA:s aktiekapital och antal aktier beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Transaktionen har inneburit att Cavotec MSL:s aktier avnoterats från NZX, medan Cavotec SA:s aktier, såsom beskrivs i detta Prospekt, kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm.

Noteringen på NASDAQ OMX Stockholm tros, framförallt på grund av följande anledningar, vara viktig ur ett strategiskt perspektiv för Cavotec SA:

- Den största delen av Cavotecs verksamhet är för närvarande baserad i Europa.
- En flytt till NASDAQ OMX Stockholm kommer att ge Bolaget tillgång till starkare kapitalmarknader.
- Det finns ett flertal företag på NASDAQ OMX Stockholm som kan användas för jämförelse av Cavotecs investerar. Detta borde, allt annat lika, bidra till en transparent värdering av Cavotecs aktie på börsen.
- Det förväntas på lång sikt vara mer likviditet i handeln med Cavotec SA:s aktier på NASDAQ OMX Stockholm jämfört med handeln med Cavotec MSL:s aktier på NZX.

En extra bolagsstämma sammankallades till den 1 september 2011 för att granska och, om det ansågs lämpligt, besluta att godkänna utbytet av Cavotec MSL:s aktier mot aktier i Cavotec SA, i enlighet med Scheme of Arrangement. För att det särskilda beslutet skulle kunna godkännas krävdes att minst 75 procent av de avgivna rösterna var för förslaget. 92,61 procent av de avgivna rösterna vid den extra bolagsstämman röstade för förslaget. Domstolen tillkännagav sitt godkännande av Scheme of Arrangement den 26 september 2011 och det trädde i kraft den 3 oktober 2011. Cavotec MSL:s aktie handlades för sista gången på NZX den 26 september 2011. Stängningskursen för aktien det datumet var 2,45 nya zeeländska dollar.

EFFEKTER AV TRANSAKTIONEN

När Scheme of Arrangement trädde i kraft blev det bindande för samtliga aktieägare i Cavotec MSL, även för de som inte röstat för ett godkännande av förslaget samt för de som röstat emot.

Transaktionen omfattas inte av IFRS 3 på grund av den gemensamma kontrollen av de två bolagen.

Koncernen kommer att fortsätta att använda EUR som redovisningsvaluta.

FÖRVARINGSAVTAL FÖR NYA ZEELÄNDSKA AKTIEÄGARE

För att underlätta utväxlingen av Cavotec SA-aktier inom ramen för Scheme of Arrangement kommer Cavotec SA:s aktier att initialt placeras, förvaras och avvecklas på ett förvaltarkonto i Euroclear-systemet.

Finansiell information i sammandrag

Följande avsnitt innehåller finansiell information rörande Cavotec för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2010, 2009 och 2008 och för de halvår som avslutades den 30 juni 2011 och 2010, presenterad på ett sätt som möjliggör jämförbarhet mellan perioderna. Cavotecs finansiella rapporter för dessa perioder har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) och överensstämmer med Nya Zeelands motsvarighet till IFRS (NZ IFRS). Bytet av moderbolag inom ramen för Scheme of Arrangement kommer inte leda till någon förändring av redovisningsprinciper för Cavotec.

Cavotecs finansiella rapporter är upprättade enligt IFRS. Det finns en tidsförskjutning mellan utgivandet av en internationell redovisningsstandard (International Financial Reporting Standard) och införandet av en sådan standard i den Europeiska Unionen. Cavotecs ledning bedömer att om Koncernens finansiella rapporter istället hade upprättats i enlighet med IFRS såsom de tillämpas inom EU hade denna tidsförskjutning inte haft en materiell påverkan på Bolagets finansiella rapporter.

Investerare bör notera att framgent kommer Cavotec endast att publicera finansiella rapporter och annan viktig information på engelska. Ingen svensk översättning kommer att finnas tillgänglig.

Detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter", koncernräkenskaperna för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 samt delårsrapporten för de sex månader som avslutades den 30 juni 2011. För fullständig information om Koncernens resultat och finansiella ställning hänvisas till avsnitten "Finansiell rapportering", Cavotecs årsredovisningar för åren 2009 och 2008 och avsnittet "Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011". De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2008 och 2009, inkluderade i respektive årsredovisning, är införlivade (på engelska) i Prospektet via hänvisning. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Cavotecs hemsida, www.cavotec.com. Det går även att beställa samtliga rapporter från Cavotec via e-postadressen: investor@cavotec.com eller via telefonnummer: +41 91 911 40 10.

Cavotecs finansiella rapporter i avsnittet, "Finansiell rapportering" och årsredovisningarna för räkenskapsåren 2009 och 2008 har reviderats, och de finansiella rapporterna i avsnittet "Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011" har översiktligt granskats, av PricewaterhouseCoopers med huvudansvaring revisor Robert Harris. Revisionsberättelserna har inkluderats i årsredovisningen för respektive år samt i delårsrapporten. Revisionsberättelserna uppfyller standardformatet och innehåller inga anmärkningar. Förutom revision och granskning av de finansiella rapporterna har Cavotecs revisorer inte reviderat eller granskat någon annan information i detta Prospekt.

De belopp som anges i avsnitten "Finansiell information i sammandrag" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" har avrundats till tusental EUR, trots att beräkningarna gjordes med ett större antal decimaler. Procentuella andelar under tio och kvoter anges till en decimal och information avseende per aktie till tre decimaler, vilket innebär att dessa siffror också har avrundats. Avrundning kan medföra att vissa summeringar förefaller inkorrekta.

Observera att den historiska finansiella informationen i detta Prospekt refererar till finansiella rapporter upprättade av Cavotec MSL. Det nya moderbolaget, Cavotec SA (som planeras noteras på NASDAQ OMX Stockholm) bildades den 14 juni 2011 vilket innebär att det inte existerar någon relevant operationell eller finansiell historik för detta bolag. Cavotec SA blev moderbolag i Koncernen den 3 oktober 2011 efter genomförandet av Scheme of Arrangement. Detta Scheme of Arrangement beskrivs i detalj på sidan 68 i avsnittet "Scheme of Arrangement". Sammanfattningsvis innebär Scheme of Arrangement att alla aktieägare i Cavotec MSL erhölet en aktie i Cavotec SA för varje aktie i Cavotec MSL. Transaktionen faller inte under reglerna om rörelseförvärv i IFRS 3 eftersom det föreligger en gemensam kontroll över båda bolagen. Givet detta är historisk finansiell information upprättad av Cavotec MSL den mest relevanta för att beskriva Koncernens finansiella utveckling.

EUR tusental (om inget annat anges)	Sex månader		Helår		
	Jan–jun 2011	Jan–jun 2010	2010	2009	2008
Resultaträkning					
Nettoomsättning	83 775	62 757	144 960	125 258	141 724
Övriga intäkter	1 718	468	3 663	2 737	2 830
Förändring av varulager och råvaror och fömödenheter	(40 812)	(28 204)	(65 801)	(57 878)	(67 979)
Personalkostnader	(23 454)	(19 483)	(42 031)	(36 903)	(35 307)
Rörelsekostnader	(13 348)	(10 397)	(25 027)	(20 944)	(24 862)
Bruttoresultat (EBITDA)	7 879	5 141	15 763	12 270	16 406
Av- och nedskrivningar	(1 835)	(1 596)	(3 376)	(3 319)	(3 088)
Rörelseresultat (EBIT)	6 044	3 545	12 387	8 951	13 318
Räntenetto	(684)	(891)	(1 757)	(1 890)	(1 532)
Netto valutakursförändringar	6	1 215	784	1 070	(1 477)
Resultat vid försäljning av dotterbolag/närstående	–	–	–	–	2 708
Resultat före skatt	5 366	3 870	11 414	8 132	13 013
Skatt	(1 266)	(1 103)	(3 408)	(2 932)	(3 815)
Periodens resultat	4 101	2 766	8 006	5 200	9 198
varav hänförligt till Koncernens aktieägare	4 198	2 753	7 932	5 149	9 161
Totalresultat	1 375	7 669	11 005	6 521	6 641
varav hänförligt till Koncernens aktieägare	1 503	7 663	10 934	6 472	6 691
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	75 831	70 317	72 885	65 802	64 343
varav goodwill	43 963	45 529	44 784	44 089	43 640
Omsättningsstillgångar	71 267	65 957	63 235	58 546	59 776
Likvida medel	9 752	13 095	12 203	10 957	6 628
Summa tillgångar	156 850	149 369	148 323	135 305	130 747
Totalt eget kapital	(77 484)	(74 223)	(77 504)	(67 613)	(61 092)
Räntebärande skulder	(38 787)	(38 437)	(31 878)	(32 812)	(33 919)
icke-räntebärande skulder	(40 579)	(36 709)	(38 941)	(34 880)	(35 737)
Summa eget kapital och skulder	(156 850)	(149 369)	(148 323)	(135 305)	(130 747)
Kassaflöde					
Periodens resultat	4 101	2 766	8 006	5 200	9 198
Av- och nedskrivningar	1 835	1 596	3 376	3 319	3 088
Justeringar för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	(331)	1 079	2 142	(253)	(2 984)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 605	5 442	13 524	8 265	9 302
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(1 063)	(414)	10 951	8 594	4 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(5 023)	(3 736)	(8 546)	(3 295)	(11 870)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 251	10 237	2 568	6 551	4 130
Kassaflöde för perioden	(835)	6 087	4 973	11 850	(3 091)
Lönsamhet och lönsamhetsrelaterade nyckeltal					
Orderingång	111 108	69 682	144 181	143 694	146 782
Bruttomarginal	9,4%	8,2%	11%	9,8%	12%
Rörelsemarginal	7,2%	5,6%	8,5%	7,1%	9,4%
Resultatmarginal före skatt	6,4%	6,2%	7,9%	6,5%	9,2%
Räntetäckningsgrad	8,8x	4,0x	7,0x	4,7x	8,7x
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital	8,2%	5,2%	7,3%	6,0%	12%
Avkastning på eget kapital	12%	7,5%	11%	8,1%	16%
Kapitalstruktur- och kapitalstrukturrelaterade nyckeltal					
Nettoskuld	29 014	25 337	19 651	21 850	27 264
Nettoskuldsättningsgrad	37%	34%	25%	32%	45%
Soliditet	49%	50%	52%	50%	47%
Skuldsättningsgrad	1,6x	2,2x	1,2x	1,8x	1,7x

DATA PER AKTIE

Vinst per aktie har beräknats baserat på det genomsnittliga antalet aktier, som uppgick till 63 632 700 aktier under räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010 samt för perioderna 1 januari–30 juni 2010 och 1 januari–30 juni 2011. Det finns för närvarande inga instrument som ger upphov till utspädning av antalet aktier. Efter förvärvet av INET och genomförandet av Scheme of Arrangement uppgår det nuvarande antalet aktier till 71 397 220 varav 71 332 700 ägs av aktieägare och 64 520 ägs av Cavotec SA som Bolagets egna aktier.

EUR	Sex månader		Helår		
	Jan–jun 2011	Jan–jun 2010	2010	2009	2008
Vinst per aktie	0,066	0,043	0,125	0,081	0,144
Utdelning per aktie	–	–	0,023	0,015	–

PER MARKNADSENHET

EUR (tusental)	Sex månader		Helår		
	Jan–jun 2011	Jan–jun 2010	2010	2009	2008
Nettoomsättning					
Hamnar och sjöfart	27 554	16 160	30 819	35 438	36 964
Flygplatser	20 701	11 414	37 723	27 091	20 726
Gruvor och tunnlar	14 099	10 222	21 136	13 580	21 581
Automation och industri	21 421	24 961	55 282	49 150	62 453
Summa	83 775	62 757	144 960	125 258	141 724

PER GEOGRAFISK MARKNAD*

EUR (tusental)	Sex månader		Helår		
	Jan–jun 2011	Jan–jun 2010	2010	2009	2008
Nettoomsättning					
Nord- och Sydamerika	7 267	7 069	17 276	14 151	12 037
Europa och Afrika	63 239	49 162	111 507	101 819	123 234
Mellanöstern	18 985	7 875	27 806	19 384	13 887
Fjärran Östern	10 046	6 733	16 308	15 138	16 353
Australien och Sydostasien	11 980	12 914	19 508	11 892	12 354
Koncerninterna elimineringsar	(27 742)	(20 995)	(47 445)	(37 126)	(36 141)
Summa	83 775	62 757	144 960	125 258	141 724

Bruttoresultat (EBITDA)

Nord- och Sydamerika	255	776	2 427	636	112
Europa och Afrika	2 110	2 447	9 419	9 499	14 626
Mellanöstern	3 608	837	2 562	1 404	718
Fjärran Östern	867	511	1 692	898	1 081
Australien och Sydostasien	105	1 232	1 202	(374)	(283)
Koncerninterna elimineringsar	934	(661)	(1 540)	208	152
Summa	7 879	5 141	15 763	12 270	16 406

* Intäkter och EBITDA per geografiskt område grundas på det säljande koncernföretagets hemvist och medför en underskattning av Cavotecs exponering mot utvecklingsregioner såsom exempelvis Asien. Intäkter och EBITDA per geografiskt segment är volatil eftersom det varierar från år till år på vilka geografiska marknader ordrar tas emot.

KVARTALSDATA

De kvartalssiffror som tillhandahålls har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor förutom resultatposterna för perioden 1 januari–30 juni 2011, vilka är inkluderade i Bolagets översiktligt granskade delårsrapport och har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

EUR (tusental)	Tre månader som avslutades					
	30 jun 2011	31 mar 2011	31 dec 2010	30 sep 2010	30 jun 2010	31 mar 2010
Resultaträkning						
Nettoomsättning	46 057	37 718	39 958	42 245	34 422	28 334
Övriga intäkter	807	911	1 714	1 481	146	322
Förändring av varulager och råvaror och förmödenheter	(22 557)	(18 255)	(16 422)	(21 175)	(15 608)	(12 595)
Personalkostnader	(12 121)	(11 333)	(11 135)	(11 414)	(10 207)	(9 275)
Rörelsekostnader	(7 247)	(6 100)	(9 124)	(5 506)	(5 582)	(4 815)
Bruttoresultat (EBITDA)	4 939	2 940	4 991	5 630	3 171	1 970
Av- och nedskrivningar	(1 040)	(795)	(949)	(830)	(837)	(759)
Rörelseresultat (EBIT)	3 899	2 145	4 042	4 800	2 334	1 211
Räntenetto	(344)	(339)	(375)	(491)	(490)	(401)
Netto valutakursförändringar	(72)	78	212	(643)	1 527	(312)
Resultat före skatt	3 483	1 884	3 878	3 666	3 371	498
Skatt	(774)	(492)	(1 283)	(1 022)	(1 042)	(61)
Periodens resultat	2 709	1 391	2 595	2 644	2 329	437

EUR (tusental)	Tre månader som avslutades					
	30 jun 2011	31 mar 2011	31 dec 2010	30 sep 2010	30 jun 2010	31 mar 2010
Nettoomsättning						
Hamnar och sjöfart	17 406	10 143	8 121	6 538	7 920	8 240
Flygplatser	10 307	10 394	10 191	16 118	5 088	6 326
Gruvor och tunnlar	7 189	6 910	6 304	4 610	6 020	4 202
Automation och industri	11 116	10 307	15 342	14 980	15 395	9 565
Summa	46 019	37 753	39 958	42 245	34 422	28 334

EUR (tusental)	Tre månader som avslutades					
	30 jun 2011	31 mar 2011	31 dec 2010	30 sep 2010	30 jun 2010	31 mar 2010
Nettoomsättning	46 057	37 718	39 958	42 245	34 422	28 334
Förändring i procent	33,8%	33,1%	12,9%	64,2%	(2,7%)	(1,5%)

Varav:

Volym och priser	35,0%	27,4%	5,6%	56,4%	(7,1%)	(5,7%)
Förvärv/avyttringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valutakurseffekter	(1,2%)	5,7%	7,2%	7,8%	4,5%	4,2%

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt (rullande tolv månader) dividerat med totalt eget kapital minus minoritetsintressen beräknat på genomsnittliga kvartalsvisa värden.

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital

Rörelseresultat efter skatt (rullande tolv månader) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Genomsnittligt sysselsatt kapital

Totala tillgångar minus kortfristiga skulder beräknat på genomsnittliga kvartalsvisa värden.

Nettoskuld

Lån plus övriga finansiella skulder minus likvida medel och övriga finansiella investeringar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld i procent av totalt eget kapital.

Orderingång

Värde av de ordrar som erhållits under perioden.

Resultatmarginal före skatt

Resultat före skatt i procent av periodens nettoomsättning.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat dividerat med räntenetto.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

Soliditet

Totalt eget kapital i procent av balansslutningen.

Totalt eget kapital

Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Utdelning per aktie

Periodens utdelning dividerat med totalt antal utestående aktier.

Vinst per aktie

Resultat hänförligt till Koncernens aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter

Kommentarerna till den finansiella utvecklingen syftar till att öka förståelsen för och underlätta bedömningen av trender och förändringar i Koncernens resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation av framtida resultat. Nedanstående redogörelse bör läsas tillsammans med Koncernens årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 samt delårsrapporten för de sex månader som avslutades den 30 juni 2011 samt tillhörande noter, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och överensstämmer med Nya Zeelands motsvarighet till IFRS (NZ IFRS). För fullständig information om Koncernens resultat och finansiella ställning hänvisas till avsnittet "Finansiell rapportering", till de finansiella rapporterna (på engelska) i Cavotecs årsredovisningar för räkenskapsåren 2009 och 2008 som är införlivade i Prospektet via hänvisning och avsnittet "Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011".

Detta kapitel innehåller yttranden om framtiden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter, bland andra de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Koncernens faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som beskrivs eller antyds i uttalanden om framtiden till följd av många olika faktorer, bland annat, men utan begränsning till, de risker som beskrivs nedan och på övriga platser i detta Prospekt.

De belopp som anges i avsnitten "Finansiell information i sammandrag" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" har avrundats till tusental EUR, även om beräkningarna gjorts med ett större antal decimaler. Procentandelar under tio och kvoter anges till en decimal och information avseende per aktie till tre decimaler, vilket innebär att dessa siffror också har avrundats. Avrundning kan medföra att vissa summeringar förefaller inkorrekta.

SEGMENTRAPPORTERING

I redovisningen är Cavotecs primära segment geografiska områden då Koncernen styrs på regionbasis. Resurser för produktion delas av de olika marknadsenheterna inom respektive geografiskt område. I kommentarerna till den finansiella utvecklingen ligger fokus på Cavotecs marknadsenheter (Hamnar och sjöfart, Flygplatser, Gruvor och tunnlar och Automation och industri) då denna indelning ger en rättvisare bild av de underliggande värde drivarna i verksamheten samt möjliggör en djupare förståelse av Koncernens verksamhet.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR CAVOTEC'S RESULTAT

Cavotec bedömer att följande faktorer har störst inverkan på Koncernens resultat.

Affärsklimat och investeringscykel inom hamn- och sjöfartsindustrin

Koncernens nettoomsättning inom affärsenheten Hamnar och sjöfart som andel av Koncernens totala nettoomsättning uppgick till 21 procent år 2010. I dag är Cavotecs största marknader Australien, Europa, Fjärran Östern och Nordamerika. Ledningen bedömer att den globala hamn- och sjöfartsindustrin kommer att behöva göra betydande investeringar i automatiserad och miljömedveten teknik på kort och medellång sikt, vilket kommer att påverka utformningen av Cavotecs produkter och expertis. Striktare miljökontroller samt en tilltagande efterfrågan på förbättrad effektivitet förväntas sannolikt skapa en stabil plattform för tillväxt inom denna bransch under de kommande åren. Hamn- och sjöfartsbranschen ser redan en stark återhämtning i investeringsnivåer, i synnerhet på utvecklingsmarknader, efter en kraftig nedgång under 2008 och 2009.

Affärsklimat och investeringscykel inom flygplatsindustrin

Koncernens nettoomsättning inom affärsenheten Flygplatser i procent av Koncernens totala nettoomsättning uppgick till 26 procent under 2010. I dag är Cavotecs största marknader Kina, Mellanöstern, Europa och Nordamerika. Med positiv ekonomisk tillväxt förväntar sig ledningen fortsatt tillväxt i denna bransch under kommande år, i synnerhet på utvecklingsmarknader som Kina, Indien och Brasilien och Mellanöstern, Fjärran Östern och Sydostasien. Tillväxt stöds även av miljötrender.

Affärsklimat och investeringscykel inom gruv- och tunnelsegmentet

Koncernens nettoomsättning inom affärsenheten Gruvor och tunnlar i procent av Koncernens totala nettoomsättning uppgick till 15 procent under 2010. I dag är Cavotecs största marknader Australien och Europa. Många av Cavotecs kunder exporterar emellertid sina produkter, i vilka Cavotecs utrustning har installerats, till andra marknader utanför Europa. Utvinning av metaller och mineraler som kol, koppar och zink är livsviktiga för det moderna samhället och den ekonomiska utvecklingen. Efterfrågan på dessa resurser är lika stark i dag såsom den har varit det senaste århundradet. Ekonomisk tillväxt upprätthåller utvinningen av mineraler och förbättringar i infrastruktur. Ledningen bedömer att utvecklingsmarknader, där Cavotec redan har en stark närvaro, kommer att fortsätta växa under de kommande åren. Vidare förväntas de flesta mogna marknader fortsätta sin tillväxt, dock långsammare än tidigare.

Affärsklimat och investeringscykel inom automation och industri

Koncernens nettoomsättning inom affärsenheten Automation och industri i procent av Koncernens totala nettoomsättning uppgick till 38 procent under 2010. I dag är Cavotecs största marknader Europa, Mellanöstern och Nordamerika. Cavotec har en diversifierad portfölj av system och produkter som är kritiska för nyckelsektorer i ekonomin, till exempel tillverkning och transport. På grund av Cavotecs diversifierade globala produktportfölj följer denna marknadsenhetens utveckling utvecklingen i världsekonomin. Cavotecs ledning förväntar sig en positiv utveckling inom Automation och industri under de kommande åren trots den nuvarande osäkerheten i världsekonomin. Eftersom kraven på säkerhet, effektivitet och hållbarhet förstärks kommer Cavotec sannolikt att se allt större och geografiskt mer vidsträckta marknader för Bolagets lösningar för automatisering och strömförsörjning.

FÖRKLARING AV POSTER SOM PÅVERKAR RESULTATET

Nettoomsättning

Cavotecs nettoomsättning är hänförlig till de olika produkterna inom marknadsenheterna Hamnar och sjöfart, Flygplatser, Gruvor och tunnlar samt Automation och industri.

Övriga intäkter

Cavotecs övriga intäkter är hänförliga till transport, försäkring, frakt, provisioner och diverse övriga intäkter.

Förändring av varulager och råvaror och förnödenheter

Cavotecs största kostnadspost utgörs av förändring av varulager och råvaror och förnödenheter. Denna post utgörs av ett antal olika råvaror och insatsvaror som används i tillverkningen av Cavotecs produkter.

Personalkostnader

Personalkostnader består huvudsakligen av löner och sociala avgifter.

Rörelsekostnader

Cavotecs rörelsekostnader består av transportkostnader, kostnader för externa tjänster, resekostnader, allmänna omkostnader, hyra och leasing, kreditförluster och försäkringskostnader.

Av- och nedskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar består av avskrivningar på industribyggnader, byggnadsförbättringar och andra byggnadsarbeten i leasade egendomar, fabriker och maskiner, laboratorieutrustning och diverse verktyg, möbler och kontorsmaskiner, motorfordon och hård- och mjukvara till datorer.

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar görs enligt linjär avskrivning så att kostnaden för tillgångarna periodiseras över deras nyttjandeperiod. Industribyggnader skrivs av med fyra procent per år, byggnadsförbättringar och andra byggnadsarbeten i leasade egendomar med 20 procent per år, fabriker och maskiner med 10 till 20 procent per år, laboratorieutrustning och diverse verktyg med 20 procent per år, möbler och kontorsmaskiner med 20 procent per år, motorfordon med 20 procent per år och hård- och mjukvara till datorer med 33 procent per år.

Även immateriella tillgångar, dock ej goodwill, skrivs av linjärt. Kapitaliserade utvecklingskostnader skrivs av över nyttjandeperioden, som varierar mellan tre och fem år, medan patent skrivs av över den period under vilken de är giltiga (ej över 20 år) eller på kortare tid om den beräknade nyttjandeperioden är kortare. I enlighet med IFRS skrivs inte goodwill av, utan nedskrivningsbehovet prövas varje år.

Räntenetto

Räntenettet består av ränteintäkter, räntekostnader och amortering av emissionskostnader.

Skatt

Denna post avser aktuella skattekostnader inklusive förändringar i uppskjutna skatter. Cavotecs skattekostnad påverkas av bolagsskattesatsen i flertalet länder och relationen mellan hög- och lågskatteländer.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI–30 JUNI 2011 OCH 1 JANUARI–30 JUNI 2010

EUR (tusental)	Sex månader	
	Jan–jun 2011	Jan–jun 2010
Nettoomsättning		
Hamnar och sjöfart	27 554	16 160
Flygplatser	20 701	11 414
Gruvor och tunnlar	14 099	10 222
Automation och industri	21 421	24 961
Summa	83 775	62 757
Rörelseresultat (EBIT)	6 044	3 545
Resultat före skatt	5 366	3 870
Periodens resultat	4 101	2 766
Periodens totalresultat	1 375	7 669
Orderingång	111 108	69 682

NETTOOMSÄTTNING

Den positiva utvecklingen från 2010 fortsatte under 2011 och Cavotec inledde året starkt. Detta var en följd av en stark återhämtning på marknaden men även ett resultat av fortsatta framsteg för Cavotecs innovativa produktportfölj. Således ökade Cavotecs nettoomsättning till 83 775 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 62 757 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2010. Ökningen om 33,5 procent speglade en stark organisk tillväxt på 32 procent och positiva valutaeffekter på 1,5 procent. Orderingången under perioden uppgick till 111 108 tusen EUR vilket var en ökning med 59,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år och orderboken nådde en ny rekordnivå på 89 680 tusen EUR.

- Nettoomsättningen i marknadsenheten Hamnar och sjöfart ökade med 70,5 procent till 27 554 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 16 160 tusen EUR under samma period 2010, huvudsakligen på grund av en stark återhämtning för investeringar i infrastruktur i hamnar på flera geografiska marknader. Under perioden fortsatte även den positiva utvecklingen för Cavotecs AMP-system och MoorMaster™. Orderingången var stark med 48 647 tusen EUR och nya beställningar bestod av exempelvis 24 stycken enheter av MoorMaster™ för en hamn vid Medelhavet, 14 AMP-system beställda av Sungdong Shipbuilding i Korea, och ordrar från långsiktiga samarbetspartners som Sandvik och ABB. Intäkterna från marknadsenheten Hamnar och sjöfart som andel av Koncernens totala intäkter ökade under perioden 1 januari–30 juni 2011 till 32,9 procent jämfört med 25,8 procent under samma period 2010.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Flygplatser ökade med 81,4 procent till 20 701 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 11 414 tusen EUR under samma period 2010, huvudsakligen på grund av redovisning av intäkter från det pågående projektet i Bahrain. Orderingången uppgick till 15 784 tusen EUR och inkluderade 58 PCAir-system och fasta markförsörjningssystem på 400Hz till Dubai International Airports tredje avgångsterminal, ett projekt för markförsörjningssystem vid en ny underhållshangar för AirBerlin och ordrar till Heathrows flygplats i London på fasta markbaserade supportsystem anpassade för flygplanstyperna Airbus A380 och Boeing 787 Dreamliner. Intäkterna från marknadsenheten Flygplatser som andel av Koncernens totala intäkter ökade under perioden 1 januari–30 juni 2011 till 24,7 procent jämfört med 18,2 procent under samma period 2010.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Gruvor och tunnlar ökade med 37,9 procent till 14 099 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 10 222 tusen EUR under samma period 2010, huvudsakligen på grund av upprätthållen efterfrågan på metaller och andra råvaror och ökad aktivitet hos stora OEM-företag som Atlas Copco och Sandvik. Orderingången var stark under de första sex månaderna och uppgick till 16 479 tusen EUR med nya projekt för anslutningsdon för låg- och mellanströmsspänning från ThyssenKrupp, radiostyrningssystem från Normet, och fyra motordriva kabelvindor för mellanströmsspänning och två slangvindor från Uhde GmbH samt stark efterfrågan från OEM-kunder. Intäkterna från marknadsenheten Gruvor och tunnlar som andel av Koncernens totala intäkter var i princip oförändrad under perioden 1 januari–30 juni 2011 och uppgick till 16,8 procent jämfört med 16,3 procent under samma period 2010.

- Nettoomsättningen i marknadsenheten Automation och industri minskade med 14,2 procent till 21 421 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 24 960 tusen EUR under samma period 2010, huvudsakligen på grund av en generellt sett sämre marknadsutveckling under det andra kvartalet 2011. Orderingsången var dock stabil och uppgick till 30 361 tusen EUR följt av positiv utveckling i juli. Intäkterna från marknadsenheten Automation och industri som andel av Koncernens totala intäkter minskade under perioden 1 januari–30 juni 2011 till 25,6 procent jämfört med 39,8 procent under samma period 2010.

Rörelseresultat

Cavotecs rörelseresultat under perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick till 6 044 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 3 545 tusen EUR under samma period 2010. Koncernens rörelsemarginal under perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick till 7,2 procent jämfört med 5,6 procent under samma period 2010. Justerat för engångsposter relaterade till omorganiseringen, vilka uppgick till 228 tusen EUR, uppgick rörelsemarginalen till 7,5 procent under de första sex månaderna 2011. Ökningen i rörelsemarginalen berodde på ökningen i nettoomsättning och diverse övriga intäkter samt på utvecklingen av kostnader. Koncernens kostnader för förändring av varulager och råvaror och förmödenheter under perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick till 40 812 tusen EUR, jämfört med 28 204 tusen EUR under samma period 2010. Ökningen härrörde huvudsakligen från ökad nettoomsättning. Kostnaden för förändring av varulager och råvaror och förmödenheter som en andel av nettoomsättningen uppgick till 48,7 procent under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 44,9 procent under samma period under 2010.

Koncernens personalkostnader under perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick till 23 454 tusen EUR, jämfört med 19 483 tusen EUR under samma period 2010. Detta var en direkt konsekvens av ökningen av antal anställda till 768 jämfört med 689 per 30 juni 2010. Den väsentliga ökningen är hänförlig till en tilltagande försäljning, högre aktivitetsnivå samt fortsatt expansion. Personalkostnaden som andel av nettoomsättningen uppgick till 28,0 procent under perioden 1 januari–30 juni 2011, jämfört med 31,0 procent under samma period under 2010. Under perioden 1 januari–30 juni 2011 steg rörelsekostnaderna i takt med den ökade aktivitetsnivån och minskade som andel av nettoomsättningen till 15,9 procent jämfört med 16,6 procent under motsvarande period 2010.

Av- och nedskrivningar uppgick till 1 835 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011 jämfört med 1 596 tusen EUR under samma period 2010. Av- och nedskrivningar som andel av nettoomsättningen uppgick till 2,2 procent under perioden 1 januari–30 juni 2011 och till 2,5 procent under samma period 2010. Övriga intäkter uppgick till 1 718 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011 jämfört med 468 tusen EUR under samma period 2010. Ökningen härrörde huvudsakligen från den högre aktivitetsnivån.

Resultat före skatt

Under perioden 1 januari–30 juni 2011 ökade resultatet före skatt till 5 366 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 3 870 tusen EUR under samma period 2010. Räntenettet minskade till minus 684 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011 jämfört med minus 891 tusen EUR under samma period 2010, vilket förklaras av en lägre effektiv ränta. Netto valutakursförändringen var positiv under perioden 1 januari–30 juni 2011 och uppgick till 6 tusen EUR, jämfört med en positiv effekt om 1 215 tusen EUR under motsvarande period 2010.

Periodens resultat

Resultatet för perioden 1 januari–30 juni 2011 ökade till 4 101 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 2 766 tusen EUR under samma period 2010. Skatt för perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick till 1 266 tusen EUR, jämfört med 1 103 tusen EUR under samma period 2010. Den högre skattekostnaden berodde främst på en högre beskattningsbar inkomst men gynnades, i viss utsträckning, av en lägre genomsnittlig skattesats.

Periodens totalresultat

Under perioden 1 januari–30 juni 2011 minskade årets totalresultat väsentligt till 1 375 tusen EUR, jämfört med 7 669 tusen EUR under samma period under 2010. Ökningen i årets resultat neutraliserades av valutakursförändringar vid omräkning av utländska nettoinvesteringar. Den negativa omräkningseffekten var 2 725 tusen EUR under perioden 1 januari–30 juni 2011 medan motsvarande effekt under samma period 2010 var positiv med 4 920 tusen EUR. En stor del av omräkningseffekten under perioden 1 januari–30 juni 2011 var hänförlig till värdestegring i EUR mot framför allt valutor knutna till den amerikanska dollarn.

JÄMFÖRELSE AV RÄKENSKAPSÅREN 2010 OCH 2009

EUR (tusental)	Helår	
	2010	2009
Nettoomsättning		
Hamnar och sjöfart	30 819	35 438
Flygplatser	37 723	27 091
Gruvor och tunnlar	21 136	13 580
Automation och industri	55 282	49 150
Summa	144 960	125 258
Rörelseresultat (EBIT)	12 387	8 951
Resultat före skatt	11 414	8 132
Periodens resultat	8 006	5 200
Periodens totalresultat	11 005	6 521
Orderingång	144 181	143 694

NETTOOMSÄTTNING

Under 2010 var marknadsförutsättningarna för Cavotec väsentligt bättre än under 2009. Detta berodde huvudsakligen på den förbättrade världsekonomin. Cavotecs nettoomsättning ökade med 16 procent till 144 960 tusen EUR under 2010, jämfört med 125 258 tusen EUR under 2009. Försäljningen ökade på alla geografiska marknader där Koncernen är verksam.

- Nettoomsättningen i marknadsenheten Hamnar och sjöfart minskade med 13 procent till 30 819 tusen EUR under 2010, jämfört med 35 438 tusen EUR under 2009. De minskade intäkterna i marknadsenheten reflekterar den extraordinära nedgången i sektorn då investeringsnivåerna hade svårt att återhämta sig efter finanskrisen. I Australien och Sydostasien ökade dock intäkterna från 907 tusen EUR till 5 382 tusen EUR, till stor del till följd av två stora MoorMaster™ projekt för hamnarna i Hedland och Dampier i västra Australien. Viktiga nya projekt inkluderade försäljning av motordrivna kabelvindor i Fjärran Östern och USA. Intäkterna från marknadsenheten Hamnar och sjöfart som andel av Koncernens totala intäkter minskade under 2010 till 21 procent, jämfört med 28 procent under 2009.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Flygplatser ökade med 39 procent till 37 723 tusen EUR under 2010, jämfört med 27 091 tusen EUR under 2009, huvudsakligen som ett resultat av återhämtningen i den globala konjunkturen och ett mycket starkt resultat i Mellanöstern vilket inkluderar en delbetalning av projektet för Bahrain International Airport. Intäkterna från marknadsenheten Flygplatser som andel av Koncernens totala intäkter ökade under 2010 till 26 procent, jämfört med 22 procent under 2009.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Gruvor och tunnlar ökade med 56 procent till 21 136 tusen EUR under 2010, jämfört med 13 580 tusen EUR under 2009. En förbättring ägde rum i alla utom en av Koncernens marknader och drevs inledningsvis av ökad konsumtion av produkter för industriell produktion och utökades senare under året till att inkludera kapitalinvesteringsvaror och stora investeringsprojekt. Marknadssituationen förbättrades gradvis under året, huvudsakligen i Europa, Afrika och Asien. Majoriteten av försäljningen var hänförlig till mindre ordrar av komponenter, utrustning för automatisering och system för strömförsörjning. Intäkterna från marknadsenheten Gruvor och tunnlar som andel av Koncernens totala intäkter ökade under 2010 till 15 procent, jämfört med 11 procent under 2009.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Automation och industri ökade med 12 procent till 55 282 tusen EUR under 2010, jämfört med 49 150 tusen EUR under 2009 i takt med att förtroendet för världsekonomin normaliserades. Särskilt stark intäktsökning rapporterades i Australien och Sydostasien. Under året tog Bolaget emot flera större ordrar för lastamar samt ett stort genombrott för anslutningsdon genom en order för matningsstickproppar och -uttag på höghastighetståg. Intäkterna från marknadsenheten Automation och industri som andel av Koncernens totala intäkter minskade under 2010 till 38 procent jämfört med 39 procent under 2009.

Koncernens orderingsgång under 2010 uppgick till 144 181 tusen EUR, jämfört med 143 694 tusen EUR under 2009. Orderingsgången för 2009 påverkades i viss utsträckning av en av Koncernens största beställningar någonsin från Bahrain International Airport. Cavotec erhöll emellertid ett betydande antal beställningar av mindre storlek under 2010, vilket utgjorde en positiv utveckling för Koncernens kundspridning och riskhantering.

Rörelseresultat

Cavotecs rörelseresultat under 2010 uppgick till 12 387 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 8 951 tusen EUR under 2009. Koncernens rörelsemarginal under 2010 uppgick till 8,5 procent, jämfört med 7,1 procent under 2009. Den förbättrade rörelsemarginalen berodde på ökad nettoomsättning och ökade diverse övriga intäkter samt kostnadsutvecklingen.

Koncernens kostnader för förändring av varulager och råvaror och förnödenheter under 2010 uppgick till 65 801 tusen EUR, jämfört med 57 878 tusen EUR under 2009. Skillnaden härrörde från högre produktionsvolymerna på grund av ökad försäljning. Kostnaden för förändring av varulager och råvaror och förnödenheter som andel av nettoomsättningen minskade marginellt till 45 procent under 2010, jämfört med 46 procent under 2009.

Koncernens personalkostnader under 2010 uppgick till 42 031 tusen EUR, jämfört med 36 903 tusen EUR under 2009. Ökningen härrörde huvudsakligen från ökat antal kontorsanställda (en ökning om 42 anställda jämfört med 2009) och återställning av lönerna efter att den åtgärdsplan som trädde i kraft under 2009 upphört. Personalkostnaderna som andel av nettoomsättningen uppgick till 29 procent under både 2010 och 2009.

Koncernens rörelsekostnader under 2010 uppgick till 25 027 tusen EUR, jämfört med 20 944 tusen EUR under 2009. Rörelsekostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 17 procent under 2010 och till 17 procent under 2009. En stor del av ökningen i rörelsekostnader var hänförlig till det pågående projektet i Bahrain och en högre aktivitetsnivå.

Av- och nedskrivningar uppgick till 3 376 tusen EUR under 2010, jämfört med 3 319 tusen EUR under 2009. Av- och nedskrivningar som andel av nettoomsättningen uppgick till 2,3 procent 2010 och 2,6 procent 2009. Övriga intäkter uppgick till 3 663 tusen EUR under 2010, jämfört med 2 737 tusen EUR under 2009. Ökningen härrörde huvudsakligen från den ökade affärsvolymen under 2010, från en återföring av delar av en avsättning för kreditförluster som gjordes under 2009 och realisationsvinst på försäljningen av byggnaden som använts av Cavotec UK.

Resultat före skatt

Under 2010 ökade resultatet före skatt till 11 414 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 8 132 tusen EUR under 2009, huvudsakligen till följd av ett högre rörelseresultat under 2010. Efter omförhandling av Koncernens skulder minskade räntekostnaderna och trots att förändringen i ränteintäkter var negativ minskade räntenettet till minus 1 757 tusen EUR under 2010 jämfört med minus 1 890 tusen EUR under 2009. Netto valutakursförändringen uppgick till 784 tusen EUR under 2010 jämfört med 1 070 tusen EUR under 2009.

Periodens resultat

Resultatet för 2010 ökade till 8 006 tusen EUR, jämfört med 5 200 tusen EUR under 2009. Skatt för året uppgick till 3 408 tusen EUR under 2010, jämfört med 2 932 tusen EUR under 2009, huvudsakligen till följd av större beskattningsbara vinster.

Periodens totalresultat

Under 2010 ökade årets totalresultat till 11 005 tusen EUR, jämfört med 6 521 tusen EUR under 2009. Ökningen av totalresultatet förklaras delvis av ett högre resultat under året och en positiv effekt om 3 456 tusen EUR från valutakursförändringar vid omräkning av utländska nettoinvesteringar. Under 2009 var den positiva omräkningseffekten 873 tusen EUR. En stor del av den positiva omräkningseffekten under 2010 beror på värdeminskning i EUR mot de flesta större valutor. Under båda åren påverkades totalresultatet av mindre förändringar i verkligt värde av finansiella tillgångar som innehas för försäljning.

JÄMFÖRELSE AV RÄKENSKAPSÅREN 2009 OCH 2008

EUR (tusental)	Helår	
	2009	2008
Nettoomsättning		
Hamnar och sjöfart	35 438	36 964
Flygplatser	27 091	20 726
Gruvor och tunnlar	13 580	21 581
Automation och industri	49 150	62 453
Summa	125 258	141 724
Rörelseresultat (EBIT)	8 951	13 318
Resultat före skatt	8 132	13 013
Årets resultat	5 200	9 198
Årets totalresultat	6 521	6 641
Orderingång	143 694	146 782

NETTOOMSÄTTNING

2009 var ett tufft år för världsekonomin. Flera av Cavotecs kunder och leverantörer påverkades negativt av både minskade intäkter och ordervolymer. Som en konsekvens av detta minskade Cavotecs nettoomsättning med tolv procent till 125 258 tusen EUR under 2009, jämfört med 141 724 tusen EUR under 2008.

- Nettoomsättningen i marknadsenheten Hamnar och sjöfart minskade med 4,1 procent till 35 438 tusen EUR under 2009, jämfört med 36 964 tusen EUR under 2008, till följd av minskad containertrafik i linje med utvecklingen i den globala ekonomin. Trafiken vid de flesta större hamnar minskade med mer än 20 procent varvid fokusering på ny hamnutrustning minskade. Trots denna allmänna nedåtgående trend, fortsatte nya produkter som MoorMaster™ och AMP-tekniken att göra framsteg med flera intressanta beställningar från såväl nya som existerande kunder. Intäkterna från marknadsenheten Hamnar och sjöfart som andel av Koncernens totala intäkter ökade under 2009 till 28 procent jämfört med 26 procent under samma period 2008.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Flygplatser ökade med 31 procent till 27 091 tusen EUR under 2009, jämfört med 20 726 tusen EUR under 2008, delvis på grund av den pågående integrationen av det förvärvade bolaget Cavotec Dabico (förvärvat under 2008). Under 2009 bidrog Cavotec Dabico med 12 732 tusen EUR i försäljning, framför allt i marknadsenheten Flygplatser (inklusive intäkter som genererades av Cavotec UK:s tidigare verksamhet, vilken slogs samman med Dabico UK), jämfört med 5 610 tusen EUR under 2008 (konsoliderat från 23 april 2008). Många beställningar bestod av utrustning till flygplatser såsom Las Vegas, Shanghai, Istanbul, Chicago, Doha, Jeddah, Frankfurt, Los Angeles och Delhi. Intäkterna i marknadsenheten Flygplatser som andel av Koncernens totala intäkter ökade under 2009 till 22 procent, jämfört med 15 procent under 2008.
- Nettoomsättningen i marknadsenheten Gruvor och tunnlar minskade med 37 procent till 13 580 tusen EUR under 2009, jämfört med 21 581 tusen EUR under 2008, huvudsakligen på grund av en drastisk nedgång i marknaden för gruvdrift under mark (som en följd av lägre råvarupriser) vilket ledde till att flera stora OEM-företag gjorde betydande neddragningar i verksamheten. Gruvdrift i dagbrott fortsatte emellertid att utgöra fokus för substantiella investeringar, i synnerhet i Australien, Kina och Brasilien. Intäkterna i marknadsenheten Gruvor och tunnlar som andel av Koncernens totala intäkter minskade under 2009 till 11 procent, jämfört med 15 procent under 2008.

- Nettoomsättningen i marknadsenheten Automation och industri minskade med 21 procent till 49 150 tusen EUR under 2009, jämfört med 62 453 tusen EUR under 2008 som en följd av den allmänna nedgången i världsekonomin, framför allt inom byggindustrin. Minskningen i nettoomsättningen förklarades till viss del av avyttringen av Gantrex i början av 2008. Under 2007 bidrog Gantrex med intäkter på ungefär 6 411 tusen EUR medan Gantrex under 2008, på grund av pågående produktförsäljning, endast stod för 2 098 tusen EUR. Intäkterna i marknadsenheten Automation och industri som andel av Koncernens totala intäkter minskade under 2009 till 39 procent, jämfört med 44 procent under 2008.

Under 2009 minskade Cavotecs orderingsgång med 2,1 procent till 143 694 tusen EUR, jämfört med 146 782 tusen EUR under 2008.

Rörelseresultat

Cavotecs rörelseresultat under 2009 uppgick till 8 951 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 13 318 tusen EUR under 2008. Koncernens rörelsemarginal under 2009 uppgick till 7,1 procent, jämfört med 9,4 procent under 2008. Minskningen i rörelsemarginalen berodde på den minskade nettoomsättningen och utvecklingen av kostnader och övriga intäkter.

Koncernens kostnader för förändring av varulager och råvaror och förnödenheter under 2009 uppgick till 57 878 tusen EUR, jämfört med 67 979 tusen EUR under 2008. Skillnaden härrörde huvudsakligen från lägre produktionsvolymerna på grund av minskad försäljning. Kostnaden för förändring av varulager och råvaror och förnödenheter som andel av nettoomsättningen minskade marginellt till 46 procent under 2009, jämfört med 48 procent under 2008.

Koncernens personalkostnader under 2009 uppgick till 36 903 tusen EUR, jämfört med 35 307 tusen EUR under 2008. Skillnaden härrörde huvudsakligen från en ökning av antalet anställda till 681, från tidigare 640. En del av ökningen motverkades dock av de kostnadsreduktioner som implementerades till följd av finanskrisen, vilka inkluderade en tioprocentig lönesänkning för anställda i chefsposition. Personalkostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 29 procent under 2009 jämfört med 25 procent under 2008.

Koncernens rörelsekostnader under 2009 uppgick till 20 944 tusen EUR, jämfört med 24 862 tusen EUR under 2008. Rörelsekostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 16,7 procent under 2009 och till 17,5 procent under 2008. En stor del av minskningen i rörelsekostnader var hänförlig till de kostnadsreduceringsinitiativ som implementerats till följd av minskad nettoomsättning, inklusive lägre kostnader för marknadsföring, kommunikation och PR och andra externa konsulter.

Av- och nedskrivningar uppgick till 3 319 tusen EUR under 2009, jämfört med 3 088 tusen EUR under 2008. Av- och nedskrivningar som andel av nettoomsättningen uppgick till 2,6 procent under 2009 och 2,2 procent under 2008.

Övriga intäkter uppgick till 2 737 tusen EUR under 2009, jämfört med 2 830 tusen EUR under 2008.

Resultat före skatt

Under 2009 minskade resultatet före skatt till 8 132 tusen EUR, jämfört med ett resultat på 13 013 tusen EUR 2008, huvudsakligen till följd av ett lägre rörelseresultat under 2009 samt vinst från försäljning av dotterbolag/närstående om 2 708 tusen EUR under 2008. Under 2009 steg räntenettet till minus 1 890 tusen EUR jämfört med minus 1 536 tusen EUR under 2008. Redan 2008 noterade Cavotec ökade räntekostnader hänförliga till skulder som tagits upp i samband med förvärv och ledningen genomförde åtgärder för att säkerställa att Cavotec hade oavbruten tillgång till kreditfaciliteter över hela världen. Netto valutakursförändringen var positiv under 2009 och uppgick till 1 070 tusen EUR jämfört med en negativ effekt på 1 477 tusen EUR under 2008.

Periodens resultat

Resultatet för 2009 minskade till 5 200 tusen EUR, jämfört med 9 198 tusen EUR under 2008. Skatt för året uppgick till 2 932 tusen EUR under 2009, jämfört med 3 815 tusen EUR under 2008, huvudsakligen till följd av ett lägre beskattningsbart resultat.

Periodens totalresultat

Under 2009 minskade årets totalresultat till 6 521 tusen EUR, jämfört med 6 641 tusen EUR under 2008 till följd av det minskade resultatet för året, vilket i viss omfattning motverkades av valutakursförändringar vid omräkning av utländska nettoinvesteringar vilket hade en positiv effekt på 1 322 tusen EUR under 2009, medan effekten var negativ med 2 558 tusen EUR under 2008. En stor del av den positiva effekten under 2009 berodde på värdeminskning i EUR mot de flesta större valutor.

FINANSIELLA RESURSER OCH KASSAFLÖDE

Cavotecs finansiella resurser består huvudsakligen av kassaflöde från den löpande verksamheten, likvida medel samt Koncernens outnyttjade kreditfaciliteter. Koncernens lånebehov är något större under det första halvåret på grund av att mer likvida medel binds upp som rörelsekapital. Cavotec förväntar sig inte ytterligare större lånebehov under innevarande år eller det kommande året, förutom inom de ramar som anges i låneavtalen.

Översikt av kassaflödet

EUR (tusental)	Sex månader		Helår		
	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	2010	2009	2008
Periodens resultat	4 101	2 766	8 006	5 200	9 198
Av- och nedskrivningar	1 835	1 596	3 376	3 319	3 088
Justeringar för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	(331)	1 079	2 142	(253)	(2 984)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 605	5 442	13 524	8 265	9 302
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(1 063)	(414)	10 951	8 594	4 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(5 023)	(3 736)	(8 546)	(3 295)	(11 870)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 251	10 237	2 568	6 551	4 130
Kassaflöde för perioden	(835)	6 087	4 973	11 850	(3 091)

Kassaflöde från den löpande verksamheten

EUR (tusental)	Sex månader		Helår		
	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten					
Periodens resultat	4 101	2 766	8 006	5 200	9 198
Justeringar för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	152	1 026	3 514	312	–
Av- och nedskrivningar	1 835	1 596	3 376	3 319	3 088
Uppskjuten skatt	(673)	(47)	(1 250)	(424)	(276)
Avsättningar för andra risker och kostnader	230	108	336	(138)	–
Resultat vid försäljning av övriga tillgångar	(39)	(7)	(458)	(3)	(2 708)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 504	2 675	5 518	3 066	104
Lager	(716)	(3 632)	(5 424)	3 552	(621)
Kundfordringar	(6 089)	(1 528)	346	(1 672)	(4 284)
Övriga kortfristiga fordringar	(1 058)	(2 252)	(219)	(672)	(969)
Leverantörsskulder	2 344	2 544	2 867	(1 427)	870
Övriga kortfristiga skulder	(1 149)	(988)	(143)	547	349
Effekt av förändringar i rörelsekapital	(6 667)	(5 856)	(2 573)	329	(4 654)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(1 063)	(414)	10 951	8 594	4 648

Cavotecs kassaflöde från den löpande verksamheten genereras av Koncernens löpande verksamhet och förändringar i rörelsekapitalet. Cavotec definierar sitt rörelsekapital som lager, kundfordringar och andra kortfristiga fordringar minus leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder.

Under perioden 1 januari–30 juni 2011, uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till minus 1 063 tusen EUR jämfört med minus 414 tusen EUR under motsvarande period föregående år där förändringen härrörde från en ökning av periodens resultat, förändringen i justeringen för övriga poster som inte ingår i kassaflödet och ökat rörelsekapital. Den högre aktivitetsnivån medförde kraftigt ökade kundfordringar vilket var den främsta orsaken till det ökade rörelsekapitalet.

Under 2010 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 10 951 tusen EUR. Ökningen jämfört med 2009 berodde huvudsakligen på det förbättrade resultatet för perioden. Under 2010 ökade rörelsekapitalet med 2 573 tusen EUR huvudsakligen på grund av lagerökningar. Värdet på lagret ökade både på grund av produktionsaktivitet hänförlig till viktiga orderar och en ökad prisnivå på insatsvaror.

Under 2009 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 8 594 tusen EUR. Den väsentliga ökningen jämfört med 2008 förklarades primärt av minskat rörelsekapital med 329 tusen EUR huvudsakligen på grund av lagerminskningar, hänförligt till att Bolaget justerade ned produktion och lagernivåer med syfte att motverka lägre aktivitet på marknaden. Ökningen motverkades till viss del av ett lägre resultat för 2009.

Under 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 4 648 tusen EUR. Under samma period ökade rörelsekapitalet med 4 654 tusen EUR, huvudsakligen på grund av ökade kundfordringar, till följd av en ökad nettoomsättning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

EUR (tusental)	Sex månader		Helår		
	Jan–jun 2011	Jan–jun 2010	2010	2009	2008
Investeringsverksamheten					
Köp av materiella anläggningstillgångar	(5 009)	(3 445)	(7 954)	(3 539)	(4 071)
Köp av immateriella tillgångar	(88)	(278)	(525)	(280)	(1 571)
Förvärv av dotterbolag	–	–	–	–	(11 985)
Förändring i finansiella anläggningstillgångar	(75)	(33)	(128)	24	(500)
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	131	20	110	156	180
Försäljning av övriga tillgångar	18	–	(48)	343	6 078
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(5 023)	(3 736)	(8 546)	(3 295)	(11 870)

Cavotecs investeringsverksamhet består huvudsakligen av investeringar i materiella anläggningstillgångar samt immateriella tillgångar.

Under perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till minus 5 023 tusen EUR. Under samma period investerades 5 009 tusen EUR i materiella anläggningstillgångar, varav 2 300 tusen EUR spenderades på förvärvet av Cavotec Meyerincks lokaler i Tyskland och 1 000 tusen EUR investerades i färdigställandet av lokaler för Cavotec Micro-control i Norge och Cavotec US i USA.

Under 2010 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till minus 8 546 tusen EUR. Under samma period investerades 7 954 tusen EUR i materiella anläggningstillgångar. Investeringarna relaterade huvudsakligen till färdigställandet av Cavotec Connectors lokaler, köp av en ny byggnad för Cavotec US samt konstruktion av nya lokaler för Micro-control AS i Norge.

Under 2009 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till minus 3 295 tusen EUR. Under samma period investerades 3 539 tusen EUR i materiella anläggningstillgångar, främst mark och byggnader.

Under 2008 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till minus 11 870 tusen EUR. Under samma period investerade 4 071 tusen EUR i materiella anläggningstillgångar. 6 078 tusen EUR erhöles vid försäljning av övriga tillgångar, huvudsakligen rörande försäljningen av Gantrexverksamheten. Gantrexs produktsortiment erbjöd inte tillräcklig tillväxtpotential för att motivera dess fortsatta existens som nyckelprodukt inom Koncernen. Gantrexverksamheten inkluderade en tillverkningsanläggning i Kanada, försäljningsverksamhet i USA samt investeringar i närstående bolag i Kina, Hongkong och Singapore.

Investeringar genom rörelseförvärv

Den 23 april 2008 förvärvade Cavotec Dabicokoncernen ("Dabico"), bestående av de två företagen Dabico Inc. och Dabico Europe, för en total köpeskilling om 10 424 tusen EUR. Den 30 oktober 2008 förvärvade Cavotec Meyerinck-koncernen ("Meyerinck"), bestående av de två företagen System-Verladetechnik GmbH och Meyerinck GmbH, för en total köpeskilling om 3 631 tusen EUR.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

EUR (tusental)	Sex månader		Helår		
	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	2010	2009	2008
Finansieringsverksamheten					
Lån och återbetalning av lån – netto	6 646	11 437	3 682	6 662	5 284
Utdelning	(1 395)	(1 200)	(1 114)	(111)	(1 154)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 251	10 237	2 568	6 551	4 130

Cavotecs kassaflöde från finansieringsverksamheten består huvudsakligen av nya lån, återbetalning av lån samt utdelningar till aktieägare. Under perioden 1 januari–30 juni 2011 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 5 251 tusen EUR. Under samma period uppgick Koncernens nettouplåning till 6 646 tusen EUR.

Under 2010 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 2 568 tusen EUR. Genom upptagande av lån erhöles 8 238 tusen EUR medan 4 811 tusen EUR amorterades på lån. I kassaflödet ingick även en orealiserad valutakursdifferens om 256 tusen EUR. Utdelning uppgick till 1 114 tusen EUR.

Under 2009 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 6 551 tusen EUR. Genom upptagande av lån erhöles 23 749 tusen EUR medan 17 087 tusen EUR amorterades på lån. Utdelning uppgick till 111 tusen EUR.

Under 2008 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 4 130 tusen EUR. Genom upptagande av lån erhöles 10 276 tusen EUR medan 4 992 tusen EUR amorterades på lån. Utdelning uppgick till 1 154 tusen EUR.

INVESTERINGAR

Nuvarande investeringar

Cirka en tredjedel Koncernens nuvarande investeringar härrör från underhåll och köp av ny produktionsutrustning, vilket till största delen finansierades genom externa lånade medel. Cavotecs större investeringar under första halvåret 2011 innefattade förvärvet av Cavotec Meyerincks lokaler samt färdigställandet av lokalerna för Cavotec Micro-control i Norge och Cavotec US i USA som påbörjades under 2010. Dessa investeringar finansierades huvudsakligen med externa lånade medel.

Framtida investeringar

Ledningen bedömer att framtida investeringsbehov relaterat till underhåll av fastigheter, maskiner och inventarier kommer att vara i linje med historiska nivåer, medan det kommer att göras ytterligare investeringar relaterade till expanderad produktionskapacitet. Dessa investeringar kommer att finansieras av en kombination av kassaflöde från den löpande verksamheten och externa medel. Cavotec har ingått avtal om att förvärva nya anläggningar för Cavotec Fladung i Tyskland. Transaktionen förväntas slutföras i mars 2012 och kommer att finansieras genom externa medel.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Per 31 december 2010 uppgick det bokförda värdet på Cavotecs materiella anläggningstillgångar till 20 260 tusen EUR, varav finansiell leasing uppgick till 468 tusen EUR avseende maskiner och verktyg. De materiella anläggningstillgångarna bestod av mark och byggnader som uppgick till 15 719 tusen EUR, fabriker och utrustning som uppgick till 3 768 tusen EUR samt installationer som uppgick till 772 tusen EUR. Per 31 december 2010 belastades mark och byggnader med inteckningar eller liknande till en summa av 3 740 tusen EUR. Bokfört värde för materiella anläggningstillgångar per 30 juni 2011 ökade till 23 517 tusen EUR. Koncernen avgör i varje enskilt fall huruvida anläggningar ska hyras eller ägas.

För ytterligare information om materiella anläggningstillgångar, se not 14 på sidan 168 i detta Prospekt.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Cavotecs immateriella anläggningstillgångar uppgick per 31 december 2010 till 50 739 tusen EUR och bestod av forskning och utveckling uppgående till 1 625 tusen EUR, patent och varumärken uppgående till 4 330 tusen EUR samt goodwill uppgående till 44 784 tusen EUR. Under perioden från 2008 till 2010 samt under perioden 1 januari–30 juni 2011 har Koncernen inte gjort några företagsförvärv och inte heller gjort några nedskrivningar av goodwill. De förändringar i goodwillvärde som skett under perioden är hänförliga till förändringar i valutakurser. Under 2008 förvärvade Cavotec Dabico och Meyerinck. Förvärv av goodwill uppgick 2008 till 11 985 tusen EUR. Bokfört värde för immateriella anläggningstillgångar per 30 juni 2011 minskade till 49 461 tusen EUR.

För ytterligare information om immateriella anläggningstillgångar, se not 15 på sidan 169 i detta Prospekt.

KÄNSLIGHETSANALYS

Viktiga faktorer som påverkar Koncernens resultat beskrivs nedan. Bedömningen baseras på värden vid årets slut och görs med utgångspunkt från att alla övriga faktorer förblir oförändrade.

Transaktionsexponering:

- Om EUR hade försvagats/stärkts med tio procent gentemot de utländska valutor mot vilka Koncernen är exponerad, per 31 december 2010, och allt annat lika, hade periodens resultat och den resulterande påverkan på eget kapital varit 298 tusen EUR högre/lägre (2009: 29 tusen EUR). Detta beror huvudsakligen på valutavinst/-förluster vid omräkning av finansiella tillgångar och skulder i andra valutor än EUR och, beträffande verksamhet i jurisdiktioner med andra valutor än EUR, av finansiella tillgångar och skulder i andra valutor än den lokala valutan.

Omräkningsexponering:

- Om EUR hade försvagats/förstärkts med tio procent gentemot samtliga utländska valutor mot vilka Koncernen är exponerad, per 31 december 2010, och allt annat lika, bedömer Cavotec att periodens totalresultat hade varit 4 000 tusen EUR högre/lägre.

Ränteexponering:

- Effekten av en höjning/sänkning, av räntesatserna på Bolagets skulder, med en procent skulle under 2010 ha medfört en minskning/ökning av årets resultat på 208 tusen EUR (2009: 178 tusen EUR). Leverantörsskulder, kundfordringar och andra finansiella instrument har ingen väsentlig exponering mot volatilitet i räntor.

UTVECKLING SEDAN SENASTE RAPPORTERINGSTILLFÄLLET

En sammanfattning av Cavotecs resultat under de första sex månaderna av det aktuella räkenskapsåret återfinns i Cavotecs delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011 (se avsnittet "Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011") samt i detta avsnitt.

Den 5 augusti 2011 annonserade Cavotec att dess kreditfaciliteter om 50 miljoner EUR omförhandlats, inklusive den revolverande kreditfaciliteten. Den 16 augusti 2011 meddelade Cavotec förvärvet av INET, en tillverkare av ground support equipment (GSE) till flygindustrin.

Den positiva utvecklingen av försäljningen och orderingsgången som redan syntes i Cavotecs resultat under perioden 1 januari–30 juni 2011 fortsatte i juli, augusti och september.

Bortsett från det ovanstående har det inte skett några ytterligare väsentliga ändringar i Cavotecs finansiella ställning eller marknadsposition sedan föregående redovisningsperiod.

FRAMTIDSUTSIKTER

Cavotec har ej för avsikt att lämna några prognoser framgent.

Koncernens mål och långsiktiga strategier återfinns i avsnittet "Beskrivning av Cavotec".

Eget kapital, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Cavotecs kapitalstruktur på koncernnivå per 31 augusti 2011. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för information avseende aktiekapital och aktier i Cavotec SA. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" och Cavotecs finansiella information för räkenskapsåret 2010, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i detta Prospekt. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2009 och 2008 (på engelska) är införlivade i Prospektet via hänvisning.

EUR (tusental)	31 augusti 2011
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	2 000
Mot säkerhet	437
Utan borgen och säkerhet	119
Summa kortfristiga skulder	2 556
Långfristiga skulder	
Mot borgen	31 395
Mot säkerhet	2 959
Utan borgen och säkerhet	378
Summa långfristiga skulder	34 732
Eget kapital	
a. Aktiekapital	43 518
b. Reservfond	11 504
c. Andra reserver	35 842
Summa eget kapital	90 863

Säkerheter för Koncernens skulder består huvudsakligen av fastighetsinteckningar.

Nettoskuld (räntebärande)

EUR (tusental)	31 augusti 2011
(A) Kassa (räntebärande)	14 974
(B) Andra likvida medel (räntebärande)	–
(C) Kortfristiga räntebärande finansiella placeringar	–
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	14 974
(E) Kortfristiga räntebärande fordringar	3
(F) Kortfristiga räntebärande bankkulder	94
(G) Kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder	2 437
(H) Andra kortfristiga räntebärande skulder	–
(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)	2 534
(J) Kortfristig räntebärande nettoskultsättning (I) – (E) – (D)	(12 443)
(K) Långfristiga räntebärande bankkulder	34 700
(L) Emitterade räntebärande obligationer	–
(M) Andra långfristiga räntebärande skulder	–
(N) Långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M)	34 700
(O) Justerad nettolåneskultsättning (J) + (N)	22 257

Nettoskulden enligt tabellen ovan, definierad enligt prospektförordningen, uppgick per 31 augusti 2011 till 22 257 tusen EUR. Cavotecs definition av nettoskuld inkluderar även derivat värderade till verkligt värde och nettoskulden sålunda definierad uppgick till 22 311 tusen EUR per 31 augusti 2011.

Som en följd av säsongsvariationer i rörelsekapitalet minskade nettoskulden till 22 311 tusen EUR jämfört med 29 014 tusen EUR per 30 juni 2011.

RÖRELSEKAPITAL

Ledningen bedömer att det aktuella rörelsekapitalet och de likvida tillgångarna är tillräckliga för de löpande behoven över den kommande tolv månadersperioden. Per 31 augusti 2011, uppgick de likvida medlen till 14 974 tusen EUR.

Den 5 augusti 2011 annonserade Cavotec att dess kreditfaciliteter om 50 miljoner EUR, inklusive den revolverande faciliteten, som ingicks i slutet av 2009 och som skulle förfalla i december 2012 omförhandlats. De nya avtalsvillkoren förlänger faciliteternas löptid till 2016 till fördelaktigare villkor för Bolaget samt innehåller en option på att utöka faciliteten upp till 80 miljoner EUR när som helst under löptiden (långivarna har rätt, men är inte skyldiga, att tillmötesgå en sådan begäran).

Lånen omfattas av vissa inskränkande villkor (covenants), bland annat, men ej begränsat till, ytterligare upplåning, vissa finansiella kvoter, begränsningar av förvärv och avyttring av tillgångar. Om de finansiella villkoren inte uppfylls och om försummelsen inte avhjälps inom en viss tidsperiod eller om långivarna inte avstår från sina rättigheter enligt villkoren, kan det finnas grund till uppsägning av lånen i enlighet med kreditfacilitetens villkor. Koncernen har uppfyllt alla sina skyldigheter beträffande existerande banklån per 31 augusti 2011.

Den 31 augusti 2011 uppgick Koncernens totala tillgängliga kreditfaciliteter, det vill säga ovan nämnda syndikerade lånefacilitet och andra kreditfaciliteter med lokala banker, till 50,9 miljoner EUR, varav 40,8 miljoner EUR hade utnyttjats.

Koncernens betalningsförpliktelser beträffande finansiella skulder per 31 augusti 2011 anges i tabellen nedan.

EUR (tusental)	Mindre än ett år	Ett till tre år	Tre till fem år	Mer än fem år	Summa
Skulder till kreditinstitut	2 538	5 173	28 409	1 092	37 211
Finansiell leasing	18	59	–	–	77
Summa	2 556	5 232	28 409	1 092	37 289

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Cavotec SA registrerades i Lugano, Schweiz den 14 juni 2011 med ett aktiekapital på 100 000 CHF, fördelat på 100 000 fullt betalade aktier. Aktiernas kvotvärde var 1,00 CHF. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med schweizisk lag och aktieägarnas rättigheter får endast förändras eller modifieras i enlighet med den schweiziska aktiebolagslagen. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst och aktierna ger lika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation och vinstutdelning. De 100 000 registrerade aktierna har samtliga tecknats och betalats kontant av Cavotec MSL. Innan det så kallade Scheme of Arrangement sammanlades Cavotec SA:s utestående aktier till 64 520 aktier och aktiernas kvotvärde höjdes till 1,55. Sammanläggningen medförde en ökning av aktiekapitalet med 6,00 CHF.

Per datumet för detta Prospekt uppgår Cavotec SA:s aktiekapital till 110 665 691 CHF, fördelat på 71 397 220 fullt betalda aktier, av vilka 64 520 aktier ägs av Cavotec SA och har ett totalt nominellt värde på 100 006 CHF och ett bokfört värde på 100 006 CHF. Dessa aktier innehas som Bolagets egna aktier och rättigheter förenade med dessa aktier har dragits in.

Inget andelsbevis ("Genusscheine") har givits ut. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser rörande auktoriserade eller villkorade kapitaltillskott.

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm, Sverige) som är central värdepappersförvaltare och clearinginstitut för aktier i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. ISIN-koden för Cavotecs aktier är CH0136071542.

Aktierna är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier har lämnats sedan Bolaget bildades.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter noteringens genomförande. Varje aktieägare är berättigad till en del av den disponibla vinsten, i den utsträckning som en sådan utdelning av vinsten till aktieägarna är tillåten enligt lag och bolagsordningen, i proportion till innehavda aktier. Alla aktier äger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstdisposition fattas av bolagsstämman. Alla som är registrerade som aktieägare på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen ska vara berättigade till utdelning. Utbetalning görs av Euroclear Sweden för aktieägare som är registrerade i ett avstämningsregister hos Euroclear Sweden eller SIX SIS AG. Utdelning fördelas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden eller SIX SIS AG, men kan även ske som sakutdelning istället för kontant. För utdelningar finns en preskriptionstid på fem år. Efter preskriptionstiden tillfaller utdelningen Bolaget. Utdelningar är inte av ackumulerad art. Det finns inga begränsningar gällande rätten till utdelningar för aktieägare som har sin hemvist utanför Schweiz. Se vidare avsnittet "Översikt över schweizisk bolagsrätt" för ytterligare information om rättigheter förenade med aktierna.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Cavotec SA:s aktiekapital sedan Bolagets bildande. Tabellen visar också utvecklingen av aktiekapitalet i Cavotec MSL Holdings Ltd.

Cavotec MSL Holdings Ltd.

Beskrivning	Datum	Aktier	Aktiekapital (NZD)
Omvänt förvärv med Cavotekoncernen	5 januari 2007	63 632 700	199 889 947
Förvärv av INET	17 augusti 2011	71 332 700	225 299 947

Cavotec SA

Beskrivning	Datum	Aktier	Aktiekapital (CHF)
Bildande	14 juni 2011	100 000	100 000
Aktiesammanläggning – steg 1	29 september 2011	100 006	100 006
Aktiesammanläggning – steg 2	4 oktober 2011	64 520	100 006
Scheme of Arrangement	4 oktober 2011	71 397 220	110 665 691
Notering på NASDAQ OMX Stockholm	19 oktober 2011	71 397 220	110 665 691

Kapitalökningen som genomfördes för att uppfylla och verkställa Scheme of Arrangement genomfördes genom en apportemission. Genom Apportavtalet daterat den 3 oktober 2011 övertog Cavotec SA optionsrätten till 71 332 700 registrerade aktier i Cavotec MoorMaster från aktieägarna i Cavotec MSL, för en total summa av 112 705 666 CHF, en summa som accepterats av Bolaget. Denna ökning av aktiekapitalet registrerades vid behörig myndighet i Schweiz den 4 oktober 2011. 110 565 685 CHF har tillskrivits aktiekapitalet, medan 2 139 981 CHF som överkurs, vilket för aktietecknare motsvarar 71 332 700 fullt betalda registrerade aktier i Bolaget, envar med ett kvotvärde om 1,55 CHF.

UTSPÄDNING AV AKTIEINNEHAV

Cavotec har per dagen för detta Prospekt inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument som om de utnyttjades skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

ÄGARSTRUKTUR FÖRE ERBJUDANDET

Den 29 september 2011 uppgick antalet aktieägare i Cavotec MSL till cirka 1 000. Detta var avstämningsdagen för Scheme of Arrangement (vilket förklaras vidare i avsnittet "Scheme of Arrangement"). Efter slutförandet av Scheme of Arrangement den 3 oktober 2011 var aktieägarstrukturen i Cavotec SA densamma som den var i Cavotec MSL. Tabellen på sida 93 visar de största aktieägarna i Bolaget per detta datum, samt innehav hos styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

AKTIEÄGARAVTAL

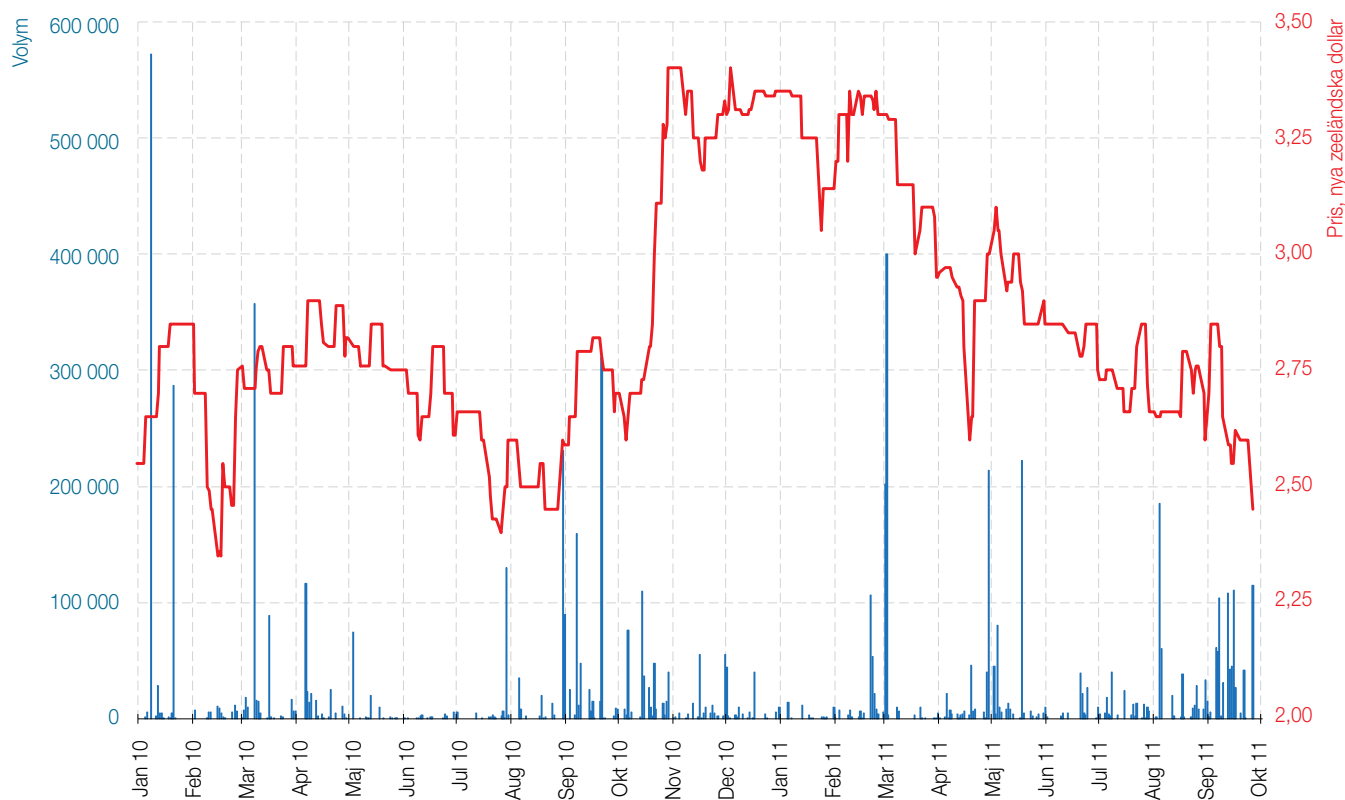
Såvitt Cavotecs styrelse känner till finns det inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna i Cavotec som syftar till att erhålla gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan resultera i förändring av kontrollen i Bolaget.

BEGRÄNSNING AVSEENDE AVYTTRING AV INNEHAV I BOLAGETS AKTIER

Aktierna i Cavotec är fritt överlåtbara.

NOTERING PÅ NZX OCH DEN EFTERFÖLJANDE NOTERINGEN PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM

Sedan januari 2007 och fram till att avnotering och förflyttning till NASDAQ OMX Stockholm sker genom ett så kallat Scheme of Arrangement har Cavotec MSL:s aktier varit börsnoterade på NZX i Wellington, Nya Zeeland. Aktiekursutvecklingen för Cavotec MSL åskådliggörs i grafen nedan.



Den 19 oktober 2011 förväntas vara första dag för handel med aktier i Cavotec SA på NASDAQ OMX Stockholm. För en beskrivning av Scheme of Arrangement hänvisas till avsnittet "Scheme of Arrangement" på sidan 68.

STÖRRE AKTIEÄGARE I CAVOTEC OCH AKTIEÄGARE INOM STYRELSEN OCH LEDNINGEN

Aktieägare		Antal	%
Aktieägare vars innehav överstiger 5 % av aktierna			
Lars Hellman med familj (genom Nordea Life & Pension)	Grundare	7 912 551	11,1%
Stefan Widegren med familj ⁽¹⁾	Ordförande & Grundare	7 754 264	10,9%
Michael Colaco (genom Inet AS Inc)	Medlem i EMC	7 700 000	10,8%
Fabio Cannavale (genom Nomina SA & andra)	Styrelseledamot	6 948 046	9,7%
ACC, Nya Zeeland		4 508 305	6,3%
Summa		34 823 166	48,8%
Delägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare			
Lars Hellman med familj (genom Nordea Life & Pension)	Grundare	7 912 551	11,1%
Stefan Widegren med familj	Ordförande & Grundare	7 754 264	10,9%
Michael Colaco (genom Inet AS Inc)	Medlem i EMC	7 700 000	10,8%
Fabio Cannavale (genom Nomina SA & andra)	Styrelseledamot	6 948 046	9,7%
Peter Brandel	Grundare	2 952 348	4,1%
Otonel Popesco med familj	Koncernchef	2 641 420	3,7%
Leena Essén (genom Anelea Holdings & andra)	Styrelseledamot	2 331 607	3,3%
Michael Widegren med familj ⁽¹⁾	Medlem i EMC	1 085 277	1,5%
Lakshmi Khanna	Styrelseledamot	263 406	0,4%
Erik Lautmann	Styrelseledamot	87 802	0,1%
Patrick Rosenwald	Medlem i EMC	38 153	0,1%
Christian Bernadotte	Medlem i EMC	31 684	0,0%
Michael Scheepers	Medlem i EMC	28 153	0,0%
Christer Granskog (genom Oy Piceum Ab)	Medlem i EMC	20 000	0,0%
Diego Fiorentini	Koncernens Finanschef	20 000	0,0%
Luciano Corbetta	Medlem i EMC	17 560	0,0%
Gary Matthews	Medlem i EMC	14 124	0,0%
Juergen Strommer	Medlem i EMC	14 124	0,0%
Gustavo Miller	Medlem i EMC	14 124	0,0%
Joe Pope	Styrelseledamot	10 000	0,0%
Delsumma		39 884 643	55,9%
Övriga aktieägare		31 448 057	44,0%
Cavotec SA		64 520	0,1%
Totalt		71 397 220	100,0%

⁽¹⁾ Stefan Widegren och Michael Widegren är bröder och räknas därför som närstående. På grund av detta kan deras aktieinnehav summeras

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

I enlighet med Cavotecs bolagsordning ska styrelsen bestå av inte mindre än fem och inte mer än tio ledamöter utan suppleanter. För närvarande består Cavotecs styrelse av nio ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. De nuvarande styrelseledamöterna har valts för tiden intill årsstämman 2012. I tabellen nedan redovisas namn, befattning, födelseår, år för inval, nationalitet och hemvist för styrelsens nuvarande ledamöter.

Bolagets styrelse						Oberoende i relation till	
Namn	Befattning	Födelseår	Ledamot sedan ⁽¹⁾	Nationalitet	Bosättning	Bolaget	Huvudägare ⁽²⁾
Stefan Widegren	Ordförande	1950	2007	Svensk	Schweiz	Nej	Nej
Leena Essén	Ledamot	1952	2010	Svensk	Sverige	Nej	Nej
Nicola Gerber	Ledamot	1977	2010	Tysk	Nya Zeeland	Ja	Ja
Lakshmi Khanna	Ledamot	1941	2007	Italiensk	Italien	Ja	Ja
Erik Lautmann	Ledamot	1950	2007	Svensk	Sverige	Ja	Ja
Christer Granskog	Ledamot	1947	2008	Finsk	Finland	Ja	Ja
Joe Pope	Ledamot	1941	2003	Nyzeeländsk	Nya Zeeland	Ja	Ja
Fabio Cannavale	Ledamot	1965	2010	Italiensk	Schweiz	Ja	Nej
Ottonel Popesco	Ledamot och koncernchef	1957	2007	Fransk	Schweiz	Nej	Nej

⁽¹⁾ Observera att årtalet avser inval i styrelsen för Cavotec MSL.

⁽²⁾ I detta sammanhang definieras en huvudägare som en person som direkt eller indirekt kontrollerar minst tio procent av aktierna eller rösterna i Bolaget. Bedömningen huruvida en styrelseledamot ska anses oberoende i förhållande till en huvudägare görs utifrån omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relationer med sådan huvudägare.

Firmateckningsrätt

Både styrelsens ordförande och koncernchefen har rätt att var för sig teckna Bolagets firma och övriga styrelseledamöter har rätt att teckna Bolagets firma två i förening.



STEFAN WIDEGREN

Ordförande och styrelseledamot. Stefan har läst maskinteknik med inriktning på hydraulik och pneumatik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm under åren 1970 till 1975. Han tog anställning hos Specimas Srl (Italien) 1972 och var med och bildade Cavotec AB två år senare där han blev verkställande direktör. Cavotec förvärvade Specimas 1984 och Stefan utsågs till ordförande och koncernchef för Cavotekoncernen 1994. Han utnämndes 2007 till arbetande styrelseordförande i Cavotec MSL och till ordförande i Cavotec SA 2011. Stefan är Sveriges honorärkonsul i Ticino, Schweiz, styrelseledamot i Svenska Handelskammaren i Zürich, Schweiz samt medlem i Rotary Milano Sud Est. Stefan har även varit ordförande för Union of International Chambers of Commerce i Italien och ordförande för den Svenska Handelskammaren i Milano.

Stefan Widegren var tidigare arbetande ordförande i Cavotec MSL, men är inte längre anställd av Cavotec. Givet Stefans långa engagemang i Bolaget kommer han emellertid att utföra konsultuppdrag för Koncernen i betydande omfattning. Ersättning för sådana konsultuppdrag kan komma att uppgå till belopp som motsvarar den ersättning Stefan tidigare har uppburit som anställd i Koncernen.

Stefan Widegren innehar, tillsammans med närstående, 7 754 264 aktier i Cavotec.⁽¹⁾

⁽¹⁾ Stefan Widegren och Michael Widegren är bröder och räknas därför som närstående. På grund av detta kan deras aktieinnehav summeras



LEENA ESSÉN

Styrelseledamot. Leena har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Efter studierna, och innan hon anställdes av Cavotec 1990, arbetade Leena som ekonomichef för flera svenska företag, däribland Gylling AB och PA Consulting Group. Hon har varit Cavotecs koncerncontroller i nästan 20 år med övergripande ansvar för att implementera nya redovisningssystem samt upprätta en transparent och tillförlitlig finansiell rapporteringsstruktur för Koncernen.

Under de senaste fem åren har Leena varit, men är inte längre, styrelseledamot för Rationell Parkerings Service AB. Leena var tidigare anställd som controller och utgjorde del av ledningen i Cavotec MSL. Leena är fortfarande anställd av Cavotekkoncernen, men på en icke-ledande position.

Leena Essén innehar personligen 588 686 aktier i Cavotec, 1 565 821 aktier via Anelea Holdings Ltd. (varav Leena äger tio procent) samt 177 100 aktier via Anelea Sverige AB (ett helägt dotterbolag till Anelea Holdings Ltd.).



NICOLA GERBER

Styrelseledamot. Nicola har en ekonomie kandidatexamen från universitet i Westminster. Hon arbetar med försäljnings- och affärsutveckling samt är marknads- och produktchef inom IT-sektorn, och arbetar för närvarande på Cisco Systems Ltd. Nicola har specialiserat sig på affärsutveckling på europeiska marknader och sedan 2008 på marknaderna i Asien och Stillahavsområdet och är baserad i Nya Zeeland.

Nicola Gerber innehar inga aktier eller teckningsoptioner i Cavotec.



LAKSHMI KHANNA

Styrelseledamot. Lakshmi har en filosofie kandidat i matematik från universitetet i Punjab. Han har behörighet som auktoriserad revisor i Storbritannien, är medlem i Institute of Chartered Accountants in England and Wales, medlem i Non Executive Directors Special Interest Group of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales, medlem i Valuations Special Interest Group i samma institut, medlem i Financial Reporting Faculty i samma institut samt medlem i Institute of Chartered Accountants of India. Lakshmi har arbetat för PricewaterhouseCoopers i Italien från 1966 tills han avgick som delägare 2001. Han har varit klientansvarig för multinationella företag i Italien, däribland United Technologies, General Foods, Trust House Forte och IBM. Lakshmi har även varit ordförande för PricewaterhouseCoopers Management Consultants i Italien, ordförande för the Rotary Club of Milan, ordförande för World Community Service Commission of Rotary (Lombardy) och rådgivare till Joint Task Force Confederation of Italian Industry samt Confederation of Indian Industry. Han är styrelseledamot i Progetti Industriali SpA.

Lakshmi tillhandahåller dessutom konsulttjänster till ett fåtal utvalda företag. Dessa tjänster omfattar exempelvis områden som strategi, finans, redovisning, finansiell rapportering och därtill relaterade tjänster. Lakshmi utför begränsade konsultuppdrag åt Koncernen.

Under de senaste fem åren har Lakshmi Khanna varit, men är inte längre, vice ordförande och styrelseledamot i Dell'Orto India Private Ltd., styrelseledamot i, och oberoende konsult till, Para SpA & International Spinning India Private Ltd. samt oberoende konsult till Dell'Orto SpA.

Lakshmi Khanna innehar 263 406 aktier i Cavotec.



ERIK LAUTMANN

Styrelseledamot. Erik har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Eriks karriär har innefattat arbete som koncernchef för Jetpak Group AB (2002–2011), verkställande direktör för Alfaskop AB (2000–2001), regionchef för DHL Nordic Countries (1991–2000) och verkställande direktör för Catella AB (1987–1991). Erik är styrelseordförande för PAXXO AB, styrelseledamot i Jetpak Group AB och Entreprenörskapsforum. Erik är medlem av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), ordförande i IVA:s Näringslivsråd och styrelseledamot i IVA. Erik utför begränsade konsultuppdrag åt Koncernen.

Erik Lautmann innehar 87 802 aktier i Cavotec.



CHRISTER GRANSKOG

Styrelseledamot. Christer har en masterexamen i industriell ekonomi och informationssystem från Helsingfors Tekniska Högskola. Christer är före detta styrelseordförande och verkställande direktör för Kalmar Industries (1998–2007). Han har även arbetat som vice verkställande direktör för Partek Corporation och verkställande direktör för Partek Cargotek AB (1997–1998), styrelseordförande och verkställande direktör för Sisu Corporation (1994–1997) samt styrelseordförande och verkställande direktör för Valmet Automation Oy (1990–1994). Han är för närvarande styrelseordförande och verkställande direktör för Oy Piceum Ab, Patria Oyj och Lännen Tractors Oy samt vice ordförande för VR Group Oy. Han är dessutom styrelseledamot i Actiw Oy och Sarlin Oy, senior konsult åt EQT Partners och medlem i Akademien för tekniska vetenskaper i Finland.

Under de senaste fem åren har Christer Granskog varit, men är inte längre, vice ordförande i Rautaruukki Oyj och styrelseledamot i Kalmar Industries AB.

Christer Granskog innehar 20 000 aktier i Cavotec (genom sitt helägda holdingbolag Oy Piceum Ab).



JOE POPE

Styrelseledamot. Joe har varit verkställande direktör och styrelseledamot i flera större organisationer, däribland tolv år som verkställande direktör i ENZA och tio år i styrelsen för TradeNZ, som kulminerade i att han utsågs till styrelseordförande. Han är för närvarande styrelseordförande i Maxi Buoys Ltd., Revera Ltd. och Team Talk Ltd. samt förvaltare för Jayar Trust. Han är också ackrediterad medlem av Institute of Directors. Joes bidrag till affärsutvecklingen i Nya Zeeland uppmärksammades av generalguvernören i ordensutnämningarna på drottningens födelsedag 2006 när han utnämndes till Officer of the New Zealand Order of Merit.

Under de senaste fem åren har Joe Pope varit, men är inte längre, styrelseledamot i Martinborough Vineyard Estates Ltd., Lambton Harbour Management och ordförande för styrelsen i Dow Group Ltd., Horticultural and Food Research Institute of New Zealand Ltd., Wellington Rugby Football Union Ltd. och Maxibouys Ltd. och vice ordförande i styrelsen för New Zealand Symphony Orchestra Ltd.

Joe Pope innehar 10 000 aktier i Cavotec.



FABIO CANNAVALE

Styrelseledamot. Fabio har en masterexamen i teknik från Politechnic University och en MBA från INSEAD. Han har arbetat som strategikonsult åt McKinsey & Co och AT Kearney. Han är verkställande direktör för Bravofly och Vulcano Srl samt styrelseledamot i Mont SpA, Pies SpA, Iris Srl, Nomina SA, Consortium Real Estate BV och Roam SpA.

Under de senaste fem åren har Fabio Cannavale varit, men är inte längre, styrelseledamot i Nordwall SpA.

Fabio Cannavale innehar 6 948 046 aktier i Cavotec (via Nomina SA i vilket Fabio, tillsammans med närstående, äger 100 procent av aktierna).

OTTONEL POPESCO

Se avsnittet "Koncernledning" nedan för information om Ottonel Popesco.

KONCERNLEDNING

I tabellen nedan redovisas namn, befattning, födelseår och anställningsår för nuvarande befattning för personerna i Cavotecs koncernledning. Avsnittet "Organisation och ledning" på sidan 65 samt avsnittet "Bolagsstyrning" på sidan 103 innehåller mer information om hur Koncernen styrs.

Koncernledningen			
Namn	Befattning	Födelseår	Innehaft befattningen sedan
Ottonel Popesco	Koncernchef	1957	2007
Diego Fiorentini	Koncernens finanschef	1972	2009



OTTONEL POPESCO

Styrelseledamot och koncernchef. Ottonel har en masterexamen i ekonomi från akademien i Bukarest, en MBA från universitetet i Sorbonne, en Ingénieur professionnel de France-examen från Société Nationale des Ingénieurs Professionnels de France och en Strategic Marketing Management-examen från Harvard Business School. Ottonel arbetade i fem år som försäljningschef på ABB i Frankrike (på divisionen för CKB-produktion) innan han tog anställning hos Cavotec 1988. Han är styrelseordförande för PEMA (Port Equipment Manufacturers Association) och Altadott LLC. Ottonel är dessutom registrerad ingenjör i Frankrike och medlem i Engineering Committee inom American Association of Port Authorities.

Ottonel Popesco innehar, tillsammans med närstående, 2 641 420 aktier i Cavotec.



DIEGO FIORENTINI

Koncernens finanschef. Diego har en examen i företagsekonomi från Università Commerciale L. Bocconi. Innan Diego tog anställning i Cavotec var han finanschef och treasuryansvarig på Italmobiliare Group och dessförinnan var han chef för back/middle office och arbetade med redovisning på ABB.

Diego Fiorentini innehar, tillsammans med närstående, 20 000 aktier i Cavotec.

CAVOTEC'S EXECUTIVE MANAGEMENT COMMITTEE – EMC

Cavotecs Executive Management Committee, (EMC), utses av koncernchefen och består för närvarande av 12 personer.

För mer information om EMC, se avsnittet "Bolagsstyrning" på sida 103.

Executive Management Committee		
Namn	Position	Födelseår
Geir Leret Andersen	Koncernens IT-chef	1964
Christian Bernadotte	Verkställande direktör, Dabico US Regionchef, Amerika	1949
Michael Colaco	Verkställande direktör, Cavotec INET	1965
Luciano Corbetta	Ansvarig för marknadsenheten Hamnar & sjöfart	1969
Diego Fiorentini	Koncernens finanschef	1972
Giorgio Lingiardi	Koncernens CIO Regionchef, Sydeuropa & Afrika	1958
Gary Matthews	Verkställande direktör, Cavotec UK	1966
Gustavo Miller	Verkställande direktör, Cavotec China Regionchef, Fjärran Östern	1964
Patrick Rosenwald	Verkställande direktör, Cavotec Specimas Verkställande direktör, Cavotec MoorMaster	1970
Michael Scheepers	Direktör, Investerarrelationer & PR	1978
Juergen Strommer	Verkställande direktör, Cavotec Middle East Regionchef, Mellanöstern & Indien	1970
Michael Widegren	Ansvarig för Patent & varumärken Regionchef, Centraleuropa	1955



GEIR LERET ANDERSEN

Koncernens IT-chef. Geir har en examen i elektronik/datavetenskap från Kongsberg Tekniske Fagskole.

För närvarande är han ledamot i styrelsen för Mariell Mote AS och Norwegian Automobile-Sport Federation, Karting Commission och verkställande direktör och ägare av MB Andersen Racing.

Geir Leret Andersen innehar inga aktier eller optioner i Cavotec.



CHRISTIAN BERNADOTTE

Verkställande direktör, Cavotec Dabico US & Regionchef i Amerika. Christian har en kandidatexamen i elektroteknik och en MBA. Han är en styrelseledamot för Aria Analytics och Svensk-Amerikanska Handelskammaren.

Christian Bernadotte innehar 31 684 aktier i Cavotec.



MICHAEL COLACO

Verkställande direktör, Cavotec INET. Michael har en kandidat ingenjörsexamen från Concordia University i Montreal, Kanada och en masterexamen i företagsekonomi från Pepperdine University i Kalifornien, USA. Michael har tidigare erfarenhet som anläggningschef vid Air Canada Facilities, Engineering & Technical Services (1987–1990) och som konstruktions- och anläggningschef vid Lester B. Pearson Int. Airport (1990–1994).

Michael Colaco innehar 7 700 000 aktier i Cavotec.



LUCIANO CORBETTA

Ansvarig för marknadsenheten Hamnar & sjöfart. Luciano har en examen i maskinteknik från Politecnico di Milano. Han har arbetat som maskiningenjör hos TTR Srl och som exportförsäljningschef hos Brevetti Stendalto SpA.

Luciano Corbetta innehar 17 560 aktier i Cavotec.

**GIORGIO LINGIARDI**

Koncernens CIO & Regionchef, Sydeuropa & Afrika. Giorgio har en masterexamen i maskinteknik från Genuas universitet i Italien.

Giorgio Lingiardi innehar inga aktier eller optioner i Cavotec.

**GARY MATTHEWS**

Verkställande direktör, Cavotec UK. Gary innehar Higher National Certificate i maskinteknik och en MBA från universitetet i Teesside. Han har arbetat som verkställande direktör hos Dabico Europe.

Gary Matthews innehar 14 124 aktier i Cavotec.

**GUSTAVO MILLER**

Verkställande direktör i Cavotec China och Regionchef i Fjärran Östern. Gustavo är maskiningenjör från Catholic University i Cordoba, Argentina. Han har arbetat som verkställande direktör hos Impsa Malaysia och som chef i Tower Cranes Division i Lindoreskoncernen (Australien).

Gustavo Miller innehar 14 124 aktier i Cavotec.

**PATRICK ROSENWALD**

Verkställande direktör i Cavotec Specimas SpA & Verkställande direktör i Cavotec MoorMaster Ltd. Patrick har en kandidatexamen i ingenjörsvetenskap (maskinteknik) och ett Graduate Diploma i ekonomi från universitetet i Curtin, Västra Australien.

Patrick Rosenwald innehar 38 153 aktier i Cavotec.



MICHAEL SCHEEPERS

Direktör, Investerarrelationer & PR. Michael studerade företagskommunikation och public relations vid FONTYS Universitet för tillämpad vetenskap i Nederländerna. Efter sina studier började han på Cavotec 2002, där han sedan dess har innehaft flera positioner, inklusive som kommunikationschef och Koncernens företagskommunikationschef. Han är en medlem i Investor Relations Society i Storbritannien och i European Association of Communication Directors.

Michael Scheepers innehar 28 153 aktier i Cavotec.



JUERGEN STROMMER

Verkställande direktör i Cavotec Middle East FZE & Regionchef, Mellanöstern & Indien. Juergen har en examen i maskinteknik från May Eyth TH, Kirchheim/Teck och en examen i företagsadministration från GARP Stuttgart. Han har arbetat som chef vid Al Futtaim Engineering.

Juergen Strommer innehar 14 124 aktier i Cavotec.



MICHAEL WIDEGREN

Regionchef Centraleuropa och ansvarig för Patent & varumärken. Michael har läst maskinteknik med inriktning på industriell ekonomi (INDEK) på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm under åren 1977 till 1982. Han tog anställning på Cavotec år 1985 och har sedan dess haft olika positioner och uppdrag för Bolaget i Sverige, Kanada, Tyskland och Schweiz.

Michael Widegren, tillsammans med närstående, innehar 1 085 277 aktier i Cavotec.⁽¹⁾

⁽¹⁾ Stefan Widegren och Michael Widegren är bröder och räknas därför som närstående. På grund av detta kan deras aktieinnehav summeras

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSELEDAMÖTERNA OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bortsett från Stefan Widegrens fru Lotten Widegren som arbetar som Koncernens cashpool-ansvarig hos Cavotec International Ltd., och hans båda bröder Thomas Widegren och Michael Widegren som arbetar som ansvarig för marknadsenheten för Flygplatser, respektive ansvarig för Patent & varumärken samt regionchef för Centraleuropa har inga andra styrelseledamöter eller medlemmar av ledningen några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av ledningen. Vidare är Dominique Popesco (fru till koncernchefen) deltidсанställd som assistent på personalavdelningen och Daniella Pani (fru till EMC-medlemmen Giorgio Lingiardi) arbetar som inköpschef på Cavotec Specimas. Flera styrelseledamöter och personer i ledningen har ekonomiska intressen i Bolaget genom deras, och deras närståendes, nuvarande aktieinnehav och deras ersättningar från Bolaget. Koncernen hyr även Michael Widegrens lägenhet i Tyskland. Utöver vad som anges ovan finns det inga intressekonflikter mellan styrelseledamöterna eller ledningen och Cavotec.

Bortsett från Stefan Widegren som var ordförande i Cavotec AxRail GmbH som trädde i frivillig likvidation 2007 och vad som anges ovan har ingen av styrelseledamöterna eller medlemmarna av ledningen under de senaste fem åren varit involverade i några konkurser, konkursförvaltningar eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot eller styrelsesuppleant i något bolag eller som medlem i ledningen för ett bolag. Ingen av styrelseledamöterna eller personerna i ledningen som nämns ovan har varit dömd för bedrägeri eller föremål för någon offentlig anklagelse eller påföljd från rättsliga eller reglerande myndigheter och ingen av styrelseledamöterna eller personerna i ledningen har av någon domstol bedömts vara obehörig att agera som medlem i ett bolags administrativa, ledande eller kontrollerande organ eller från att agera i företagsledningen eller på annat sätt bedriva ett bolags verksamhet under de senaste fem åren.

Ingen av styrelseledamöterna har rätt till några förmåner när de avgår från styrelseuppdraget. Information om ledningens rätt till avgångsvederlag, ifall deras anställning inom Koncernen sägs upp, finns i avsnittet "Bolagsstyrning".

Kontorsadress till styrelseledamöterna och ledningen är c/o Cavotec SA, via Serafino Balestra 27, 6900 Lugano, Schweiz.

REVISOR

Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers SA (via della Posta 7, 6900 Lugano, Schweiz), som valdes den 14 juni 2011. Daniel Ketterer är ansvarig revisor. Daniel Ketterer är medlem i Treuhand-Kammer – det schweiziska institutet för auktoriserade revisorer och skattekonsulter (Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants).

Revisor för Cavotec MSL Holdings Ltd är PricewaterhouseCoopers (119 Armagh Street, Christchurch 8011, Nya Zeeland) som valdes på årsstämman den 27 april 2007. Robert Harris är PWC:s Engagement Partner. Robert Harris är medlem i Institute of Chartered Accountants of New Zealand och Institute of Chartered Accountants of England and Wales.

Bolagsstyrning

Eftersom Cavotec är ett schweiziskt bolag som ska noteras på NASDAQ OMX Stockholm är Cavotecs bolagsstyrning baserad på schweiziska och svenska lagar och regler, såsom schweiziska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls året efter börsnoteringen. Bolaget, trots att det är ett schweiziskt bolag, har beslutat att tillämpa Koden, men måste inte följa alla regler i den, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsaken förklaras i bolagsstyrningsrapporten.

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Emellertid, eftersom det är ett schweiziskt bolag som lyder under schweiziska lagar och regler, kommer det att förekomma vissa avvikelser från Koden. Avvikelser som Bolaget redan är medvetet om kommer i största möjliga utsträckning redovisas i detta Prospekt eller annars redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2011.

BOLAGSSTÄMMAN

Allmän information

Aktieägarnas rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämman. En ordinarie bolagsstämma ska hållas årligen inom sex månader från utgången av föregående räkenskapsår. Kallelse till årsstämman utfärdas av styrelsen eller, om nödvändigt, av revisorerna. Extra bolagsstämma kan sammankallas av styrelsen, likvidatorer eller revisorerna så ofta som det krävs för att skydda Bolagets intressen. Bolagsstämmor hålls där Bolaget har sitt säte eller på den plats styrelsen beslutar. Eftersom Bolaget är noterat i Stockholm är det styrelsens ambition att i så stor utsträckning som möjligt, och så länge det är i överensstämmelse med schweiziska lagar och regler och om ingen offentlig handling måste utfärdas av en schweizisk notarie, hålla bolagsstämmor i Sverige. En avvikelse från Koden är att bolagsstämmor kommer att hållas på engelska och att information och material endast kommer att finnas tillgängligt på engelska. Detta är i överensstämmelse med ett undantag som Finansinspektionen har beslutat om. Protokoll från bolagsstämmor kommer att publiceras på Bolagets hemsida.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken tre vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Kallelse till bolagsstämmor och initiativ från aktieägare

Kallelse till en bolagsstämma görs genom publicering i den schweiziska motsvarigheten till Post- och Inrikes Tidningar (Swiss Commercial Gazette/Foglio ufficiale svizzero di commercio) eller genom brev till registrerade aktieägare samt genom pressmeddelande. Mellan dagen för publiceringen av kallelsen eller dagen för utskicket av kallelsen och bolagsstämman måste en period om minst 20 kalenderdagar äga rum. Kallelsen till bolagsstämman måste ange dagordningen och beslutsförslagen. Kallelsen kommer även att publiceras på Bolagets hemsida.

En eller flera aktieägare som tillsammans innehar minst tio procent av aktiekapitalet får skicka in en skriftlig begäran att hålla en extra bolagsstämma. Sådan begäran ska skickas till styrelsen och ska ange syftet med stämman och en dagordning. Styrelsen måste i sådana fall kalla till en bolagsstämma inom två veckor.

STYRELSEN

Styrelsens sammansättning presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Styrelseledamöter väljs för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Styrelsen konstituerar sig själv, men styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman i enlighet med bolagsordningen. Valberedningen, Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet, samt respektive ordförande, väljs utifrån och av styrelseledamöterna, i enlighet med vad som nämns nedan under beskrivningarna av respektive utskott. Styrelsen har en Bolagssekreterare som har förpliktelser och kompetenser i enlighet med schweizisk lag. Sekreteraren assisterar styrelsen, ordföranden och utskotten i att koordinera och uppfylla deras förpliktelser i enlighet med styrelsens interna riktlinjer (jämförbara med styrelsens arbetsordning i ett svenskt bolag och de interna riktlinjerna fastställs av styrelsen).

Styrelsen har det slutgiltiga ansvaret för Bolagets förvaltning, liksom övervakningen och utvärderingen av ledningen. Styrelsen är det högsta beslutande organet i Bolaget och ska bestämma de principer som ska gälla för Bolagets strategier och policier. Styrelsen ska agera i enlighet med vad lagen, bolagsordningen och styrelsens interna riktlinjer kräver. Styrelsen ska ha befogenhet att besluta i de ärenden som inte faller exklusivt under bolagsstämmans beslutanderätt eller andra verkställande organs beslutanderätt enligt tillämplig lag, bolagsordningen eller de interna riktlinjerna.

Enligt schweizisk lag har styrelsen följande ej överlåtbara och oavhålliga förpliktelser:

- a) Beslut om Bolagets och Koncernens strategi och utfärdandet av därtill nödvändiga direktiv;
- b) Upprättande av organisationens ramverk;
- c) Den grundläggande struktureringen av redovisningssystemet, ett system för intern finansiell kontroll och finansiell planering;
- d) Godkännande av tillsättanden (och avsättanden) av befattningshavare som är anförtrödda med skötseln av ledningen av Bolaget eller representerandet av Bolaget;
- e) Övervakningen av ledning, särskilt vad gäller efterlevnad av lag, bolagsordning och Bolagets bestämmelser, stadgar och direktiv;
- f) Beslut rörande verksamhetsrapportering bestående av årsbokslut, årsredovisning och koncernbokslut inkluderande delårsrapporter och beslut rörande redovisningsstandarder;
- g) Förberedandet av bolagsstämman och verkställandet av dess beslut;
- h) Meddelande till domaren i fall av kapitalförlust ("Unterbilanz") hos Bolaget och i fall av för hög skuldsättning ("Überschuldung"; art. 725–725a i den schweiziska aktiebolagslagen).

Enligt schweizisk lag har styrelsen även följande ej överlåtbara kompetenser: beslut i samband med kapitalökningar i enlighet med art. 651a, 652g, 653g i den schweiziska aktiebolagslagen (erkännande av kapitalökning) och art. 651 IV i den schweiziska aktiebolagslagen (ökning av aktiekapital i fall av auktoriserat kapital); Beslut i enlighet med art 634a I i den schweiziska aktiebolagslagen (ej fullt inbetalda aktier) och beslut i enlighet med schweizisk fusionslagstiftning.

Styrelsen i Cavotec MSL sammanträdde sex gånger under 2010. Per dagen för detta Prospekt har styrelsen i Cavotec MSL sammanträtt fem gånger och styrelsen i Cavotec SA har sammanträtt fyra gånger under 2011.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har för närvarande tre styrelseutskott, Valberedningen, Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet, och sammansättningen och uppgifterna för utskotten regleras i styrelsens interna riktlinjer. Nedan följer en kort förklaring av utskotten enligt nuvarande interna riktlinjer (vilka kontinuerligt granskas och justeras om det bedöms lämpligt av styrelsen).

Valberedningen

Valberedningen ska vara ett utskott som inrättas av styrelsen i Bolaget. Detta följer schweizisk lag, men kommer att utgöra en avvikelse från Koden som föreskriver att valberedningen ska inrättas av aktieägarna. För att följa de regler som gäller för schweiziska bolag har styrelsen beslutat att Valberedningen ska inrättas av styrelsen. Valberedningens sammansättning ska dock vara i enlighet med Koden.

Valberedningen ska tillse att Bolaget har en formell och transparent metod för att nominera och utnämna styrelseledamöter. Målen för Valberedningen är att regelbundet granska och, när det är lämpligt, rekommendera ändringar av styrelsens sammansättning för att säkerställa att Bolaget har, och upprätthåller, rätt sammansättning av styrelseledamöter för att på ett effektivt sätt kunna leda verksamheten, samt att identifiera och rekommendera styrelsen individer för utnämningar till styrelsen och dess utskott (med hänsyn till de faktorer som anses vara lämpliga, innefattande erfarenhet, kvalifikationer, omdöme och förmågan att arbeta med andra styrelsemedlemmar).

De nuvarande medlemmarna i Valberedningen i Cavotec SA är Jack Groesbeek, Lars Hellman och Stefan Widegren. Valberedningen i Cavotec MSL sammanträdde tre gånger under 2010 och har sammanträtt en gång under 2011. Per datumet för detta Prospekt har Valberedningen i Cavotec SA inte haft några sammanträden.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets uppgift är att stödja styrelsen i frågor relaterade till finansiell rapportering och regelefterlevnad. Medlemmarna i Revisionsutskottet ska inkludera styrelseledamöter utsedda av styrelsen i enlighet med Koden. Medlemmarna i Revisionsutskottet ska vara minst tre, av vilka samtliga ska vara styrelseledamöter och en majoritet ska vara oberoende. En medlem måste ha en bakgrund inom ekonomi eller redovisning.

De nuvarande medlemmarna i Revisionsutskottet i Cavotec SA är Lakshmi Khanna, Leena Essén, Christer Granskog och Joe Pope. För närvarande har alla medlemmar finansiell erfarenhet och har relevanta erfarenheter från ekonomi och/eller revision. En av dem, nämligen Lakshmi Khanna, är auktoriserad revisor, medan Joe Pope är ackrediterad medlem i Institute of Directors. Revisionsutskottet i Cavotec MSL sammanträdde fem gånger under 2010 och har sammanträtt tre gånger under 2011. Per datumet för detta Prospekt har Revisionsutskottet i Cavotec SA inte haft några sammanträden.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet ska regelbundet granska och rekommendera ändringar av styrelseledamöters ersättningar i syfte att säkerställa att de är på en lämplig nivå och följs upp för att på bästa sätt främja Cavotecs verksamhetsmål. Ersättningsutskottet ska vidare stödja styrelsen i upprättandet av ersättningsprinciper, och rutiner för dessa, för koncernchefen, ledande befattningshavare och styrelseledamöterna. Detta för att hjälpa styrelsen genom att ta ansvaret rörande bestämmandet av ersättning och granskningen därav. Ersättningsprogrammen bör återspegla marknadsförutsättningarna i de olika länder där Cavotec har verksamhet. Under 2010 har Ersättningsutskottet i Cavotec MSL utfört, med stöd från konsultfirman MERCER, en total positionsanalys av ledande befattningshavare och kopplat utfallet till ersättningsstatistik för samtliga marknader.

De nuvarande medlemmarna i Ersättningsutskottet i Cavotec SA är Christer Granskog, Lakshmi Khanna, Erik Lautmann och Joe Pope. Ersättningsutskottet i Cavotec MSL sammanträdde tre gånger under 2010 och har sammanträtt en gång under 2011. Per datumet för detta Prospekt har Ersättningsutskottet i Cavotec SA inte haft några sammanträden.

Koncernledning

Sammansättningen av Koncernledningen presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Cavotecs operationella struktur är ganska platt för att säkerställa att Koncernens verksamheter och beslutsprocesser är effektiva och flexibla. Strategiska, koncernrelaterade verksamheter faller under koncernchefens och finanschefens ansvar med stöd från regioncheferna och verkställande direktörerna. Alla betydande beslut för den dagliga driften av Bolaget tas av koncernchefen och finanschefen.

På grund av Koncernens internationella karaktär fattar de verkställande direktörerna vid de lokala Cavotecbolagen – vilka befinner sig nära kunder, leverantörer och personal i sina respektive tidszoner, kulturella och geografiska omgivningar – beslut som rör den dagliga driften. Verkställande direktörer rapporterar till regionchefer, vilka i sin tur rapporterar till koncernchefen. Förutom ett fåtal undantag, bor regionchefer och verkställande direktörer i det land och den region där de är verksamma. Ofta är regionchefen även verkställande direktör för ett större bolag i hans eller hennes region. Ordföranden, koncernchefen och finanschefen är samtliga baserade på Cavotecs huvudkontor i Schweiz. Cavotec har också placerat funktioner som hanterar Administration, Affärsutveckling, Intern kommunikation, ERP & logistik, Finans & redovisning, Personalfrågor, IT, Investerarrelationer & PR, Patent & varumärken, Försäljning & marknadsföring, Strategiska företagsprojekt, Forskning & utveckling, Treasury samt andra speciella rådgivande grupper vid huvudkontoret.

Cavotecs Executive Management Committee – EMC

EMC tillsätts av koncernchefen och består för närvarande av tolv medlemmar.

EMC består av medlemmar från Koncernens mest erfarna och kunniga ledningsgrupp. Det inkluderar högt uppsatt stabspersonal, ett flertal regionchefer och ett flertal marknadsenhetschefer.

EMC ger råd om och stödjer verkställandet av globala strategier baserat på koncernchefens beslut gällande specifika områden. Det ger råd till koncernchefen för strategiska förvaltningsbeslut och hjälper till att verkställa sådana beslut i enlighet med varje medlems ansvarsområde eller i enlighet med instruktioner från koncernchefen. EMC hjälper också koncernchefen med utvärderingen och verkställandet av bolagsförvärv.

EMC diskuterar och definierar strategier, policies, förvärv, övergripande utveckling och administrativa förbättringar. Koncernledningen verkställer rekommendationer från EMC. Koncernchefen presenterar de mest strategiska rekommendationerna till styrelsen för övervägande och beslut. Koncernchefen är ansvarig för den löpande förvaltningen av Koncernen.

När väl ett styrelsebeslut har fattats stödjer EMC koncernchefen i verkställandet. EMC:s medlemmar stödjer även de integrationsteam som skapas för att hålla uppsikt över samtliga nya förvärv.

ERSÄTTNING OCH INCITAMENTPROGRAM

Styrelsearvode till styrelseledamöter i Cavotec SA beslutas, med avvikelse från Koden, av styrelsen i enlighet med bestämmelser i bolagsordningen, vänligen se avsnittet "Bolagsordning". Vidare kan styrelseledamöter erhålla ersättning för konsulttjänster som de genomför åt Bolaget. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner i egenskap av styrelseledamöter efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen. Däremot kan styrelseledamöter ha rätt till förmåner enligt anställning- eller konsultavtal som fortsätter att löpa även om ledamoten skulle avgå ur styrelsen.

Under 2010 betalades en total ersättning till styrelseledamöterna i Cavotec MSL på 2 205 571 EUR, varav 685 118 EUR utgick till styrelsens ordförande och totalt 1 520 453 EUR till övriga styrelseledamöter (inklusive koncernchefen). Det bör

noteras att endast nio av tidigare elva styrelseledamöter i Cavotec MSL kommer att sitta i styrelsen för Cavotec SA. För mer detaljerad information om deras ersättning vänligen se tabellen nedan.

Styrelsen	Styrelsearvode	Övrig ersättning ⁽¹⁾	Rörlig del	Totalt
Fabio Cannavale ⁽²⁾	25 883	–	–	25 883
Leena Essén ⁽³⁾	–	259 620	52 426	312 046
Nicola Gerber ⁽⁴⁾	–	–	–	–
Christer Granskog	30 883	–	–	30 883
Lakshmi Khanna	38 383	65 000	–	103 383
Erik Lautmann	33 383	–	–	33 383
Joe Pope	35 883	–	–	35 883
Ottonel Popesco (koncernchef)	–	424 161	108 747	532 908
Stefan Widgren	–	521 998	163 120	685 118
Total ersättning i EUR	164 415	1 270 779	324 293	1 759 487

Se tabellen nedan för information om ersättningen till EMC under räkenskapsåret 2010.

	Kortfristiga anställningsförmåner	Förmåner efter avslutad anställning	Övriga långfristiga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Totalt
EMC	2 568 330	120 167	–	–	2 688 497
Total ersättning i EUR	2 568 330	120 167	–	–	2 688 497

Ersättningsnivåer för regionchefer och verkställande direktörer

För att säkerställa en stark sammanhållning inom Koncernen introducerade Cavotec för 15 år sedan ett system inom vilket bonusar för regionchefer och verkställande direktörer bestäms av Koncernens resultat. Denna policy med "ett koncernresultat" fungerar väl och har varit en nyckelfaktor när Koncernen har blivit en genuint global aktör. Cavotec är medvetet om att det är "mini-multinationellt". Regionchefsrollen kommer dock troligen att utvecklas i takt med att Cavotec växer.

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Cavotecs styrelse har granskat nuvarande ersättningspraxis i syfte att behålla och attrahera kompetenta ledande befattningshavare likväl som för att harmonisera ledande befattningshavares och aktieägares intressen. Som ett resultat av granskningen är det styrelsens avsikt att rekommendera införandet av ett långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram med resultatkrav under 2012 (LTIP 2012). LTIP 2012 är planerat att läggas fram för Cavotecs årsstämma under 2012 för aktieägarnas godkännande.

INTERNT KONTROLLSYSTEM (ICS)

Bolaget har inte upprättat en separat avdelning för intern kontroll. Denna uppgift utförs av styrelsens Revisionsutskott och av styrelsen. Vidare, på Koncernnivå är varje verkställande direktör för ett koncernbolag tillsammans med koncernbolaget eller den operativa enhetens ekonomiavdelning och chefen för internrevision – som rapporterar till ordföranden – ansvariga för att tillse att nödvändiga kontroller genomförs tillsammans med fullgod övervakning. Interna kontroller innefattar kontrollen av Bolaget och Koncernens organisation, tillvägagångssätt och åtgärdsbestämmelser. Syftet är att säkerställa en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering, och att säkerställa att Bolaget och Koncernens finansiella rapporter tas fram i enlighet med lag och tillämpliga redovisningsstandarder och att andra krav är uppfyllda. De interna kontrollsystemen ska även övervaka efterlevnaden av Bolagets och Koncernens policies, principer och instruktioner. Dessutom ska kontrollsystemen övervaka säkerheten för Bolagets tillgångar och kontrollera att Bolagets resurser används på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Intern kontroll involverar också uppföljning av implementerade informations- och affärssystem och riskanalyser.

⁽¹⁾ Övrig ersättning inkluderar grundlön, pension, sociala avgifter och övriga förmåner för arbetande ledamöter, och ersättning för andra tjänster för oberoende ledamöter

⁽²⁾ Invald i styrelsen den 27 april 2010

⁽³⁾ Invald i styrelsen den 18 oktober 2010

⁽⁴⁾ Invald i styrelsen den 4 december 2010

Översikt över schweizisk bolagsrätt

Syftet med avsnittet nedan är att beskriva de allmänna principerna i schweizisk lagstiftning som reglerar (i) organisationen i schweiziska aktiebolag (på italienska: società anonima, förkortat "SA"), (ii) dess bolagsstyrning samt (iii) vissa specifika frågor rörande aktieägarnas rättigheter i enlighet med artikel 620 och följande i den schweiziska aktiebolagslagen. Detta avsnitt berör endast schweizisk bolagsrätt som den framgår av den schweiziska aktiebolagslagen. Det gör inte anspråk på att vara uttömmande och regler och bestämmelser som berörs ändras kontinuerligt. Således bör nedanstående stycke inte förlitas på utan anlåtande av oberoende expertis.

AKTIEBOLAGETS (SOCIETÀ ANONIMA, SA) ORGANISATION

Ett SA är en egen juridisk person, skild från aktieägarna, som har en firma och ett bestämt aktiekapital fördelat på ett antal aktier. Aktieägarnas personliga ansvar är begränsat till full betalning av innehavda aktiers kvotvärde. Aktieägarna har inget ytterligare ansvar för aktiebolagets förpliktelser och de har heller ingen förpliktelse att enligt lag skjuta till ytterligare kapital till aktiebolaget vid ett senare tillfälle.

Aktiekapitalet

Det minsta tillåtna aktiekapitalet är 100 000 CHF. Aktiekapitalet kan senare ökas vid vilken tidpunkt som helst genom ett stämmobeslut och ett styrelsebeslut om en ändring av bolagsordningen.

Enligt schweizisk lag finns det tre sätt på vilket aktiekapitalet kan ökas: ordinär ökning av aktiekapitalet, ökning med stöd av bemyndigande och villkorad ökning.

En ordinär ökning av aktiekapitalet ska, i enlighet med artikel 650 i den schweiziska aktiebolagslagen, beslutas av bolagsstämman och genomföras av styrelsen inom tre månader.

Genom en ökning med stöd av bemyndigande kan bolagsstämman besluta, med 2/3 majoritet av rösterna på stämman (och en absolut majoritet av de totala rösterna), om att bemyndiga styrelsen att öka aktiekapitalet inom en period av två år till en summa som inte överstiger hälften av det existerande aktiekapitalet.

Den villkorade ökningen, vilken beslutats av bolagsstämman, kan användas av styrelsen i samband med utgivning av konvertibla skuldebrev, obligationer, teckningsoptioner eller liknande skuldinstrument, såväl som för incitamentsprogram.

Intern organisation

Bolagsorganen i ett SA är bolagsstämman, styrelsen och revisorerna.

I bolagsordningen kan styrelsen ges behörighet att delegera ledningsansvaret för hela eller delar av bolagets verksamhet till enskilda styrelseledamöter eller tredje man i enlighet med dess interna regleringar. När ledningsansvaret för bolagets verksamhet inte har delegerats faller ansvaret för denna på alla ledamöter i styrelsen. Lagen innehåller en förteckning över förpliktelser som inte kan delegeras.

Ordinarie bolagsstämma

Bolagsstämman är det högst beslutande organet i ett SA och sammankallas vanligtvis av styrelsen.

Minst en bolagsstämma ska hållas per år. Den bolagsstämma där bolagets årsredovisning och vinstdispositioner ska behandlas – årsstämman – ska äga rum inom sex månader efter utgången av bolagets räkenskapsår (vilket kan sammanfalla med kalenderåret). Följande ärenden måste tas upp på dagordningen på årsstämman (i) godkännande av årsredovisningen, årsbokslutet och koncembokslutet (om krav på att sådant ska upprättas framgår av lag) för det aktuella räkenskapsåret, (ii) beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna, (iii) val av styrelseledamöter och (iv) val av revisorer. Därtill kan extra bolagsstämmor sammankallas i specifika situationer.

I enlighet med schweizisk aktiebolagslagstiftning ska bolagsstämman sammankallas av styrelsen eller, om det behövs, av bolagets externa revisorer. Likvidatorer och representanter för långgivare har också rätt att sammankalla bolagsstämma. En bolagsstämma kan också sammankallas av en eller flera aktieägare som tillsammans företräder minst 10 procent av aktiekapitalet. Aktieägare som tillsammans företräder aktier med ett kvotvärde om minst 1 000 000 CHF äger rätt att begära att ett ärende tas upp på dagordningen. Möten ska sammankallas skriftligen och för att ett ärende ska tas upp på dagordningen måste en skriftlig begäran inlämnas med en beskrivning av ärendet och de förslag som finns.

Kallelsen till stämman ska innehålla dagordningen, styrelsens förslag och förslagen från aktieägare som har begärt att en bolagsstämma ska hållas eller att ett ärende ska tas upp på dagordningen. Inga beslut kan tas om förslag relaterade till punkter på dagordningen som inte anmälts på korrekt sätt, undantaget begäran att sammankalla en extra bolagsstämma, genomföra en särskild granskning och utse en revisor på begäran av en aktieägare. Inga föregående meddelanden krävs för att lämna förslag rörande korrekt anmälda ärenden på dagordningen eller för att diskutera ärenden utan att ta några beslut.

Ägare till, eller representanter för, samtliga bolagets aktier kan, om inga invändningar föreligger, hålla en bolagsstämma utan att uppfylla formkraven för sammankallandet av stämman. På sådana möten kan bindande beslut tas och diskuteras för alla ärenden som ligger inom ramen för bolagsstämmans behörighet, förutsatt att ägare till, eller representanter för, samtliga aktier är närvarande.

Om inte annat föreskrivs i lag eller i bolagsordningen ska bolagsstämmans beslut fattas, och val avgöras, med absolut majoritet av de företrädde rösterna på stämman, utan hänsyn till antalet aktieägare eller antalet företrädde aktier på stämman. Stämmans ordförande beslutar om omröstningsförfarandet.

Styrelsen

Styrelsens struktur

Styrelsen kan bestå av en eller flera ledamöter. Styrelseledamöterna kan antingen vara anställda i bolaget (vilket innebär att arbetsrättslig lagstiftning blir tillämplig) eller – som regel – ha ett uppdragsförhållande till bolaget.

Styrelsen organiserar sig själv (det vill säga väljer ordförande, vice ordförande och sekreterare, likväl som ytterligare funktioner, om sådana finns, för ledamöterna). Styrelseledamöter och firmatecknare likväl som deras respektive firmateckningsrätt ska registreras i bolagsregistret.

I ett SA måste minst en styrelseledamot eller firmatecknare med ensam firmateckningsrätt (eller två med gemensam firmateckningsrätt) ha sin hemvist i Schweiz, oavsett hans eller hennes nationalitet.

Styrelsemöten

Principen är att styrelsen ska träffas och överlägga. Styrelsemöten ska hållas så ofta som verksamheten kräver. En styrelseledamot kan inte representeras av en representant med fullmakt utan måste delta personligen. Styrelsesuppleanter kan ej utses enligt schweizisk rätt.

Beslut kan tas per capsulam. Vanligtvis sker detta i form av ett skriftligt förslag från styrelsens ordförande, vilket antas förutsatt att tillämpliga majoritetskrav uppfylls och att inga styrelseledamöter kräver ett möte.

Överläggningar och beslut ska nedtecknas i ett protokoll som ska skrivas under av mötesordförande och sekreteraren samt, om ett beslut har tagits per capsulam, av samtliga styrelseledamöter.

Styrelsens skyldigheter

Affärsverksamhet i ett SA leds av eller under övervakning av styrelsen. Styrelsen ansvarar för genomförandet av beslut som har tagits på bolagsstämman, för bolagets rapporter, redovisning och protokoll och, i allmänhet, för en sund förvaltning av bolagets verksamhet.

Vissa av styrelsens ansvarsområden kan inte överlåtas till andra enheter i bolaget, och inte heller beslutas eller godkännas på bolagsstämman. Styrelsen kan dock delegera vissa uppgifter och ansvarsområden, speciellt inom den löpande verksamheten, till en eller flera styrelseledamöter eller till bolagets ledning. Sådan delegation måste baseras på speciella interna riktlinjer som endast kan göras gällande om bolagsordningen ger styrelsen sådan rätt. De interna riktlinjerna innehåller bestämmelser som styr de verkställande organen, delegering av uppgifter och ansvarsområden, övervakning och kontroll, möten och beslutsprocesser för bolagets organ samt rapporteringssystem.

Chefer och andra ledande befattningshavare kan vara av schweizisk eller utländsk nationalitet och kan vara bosatta i Schweiz eller i ett annat land. Utländska medborgare behöver dock ett speciellt arbetstillstånd för att få arbeta i Schweiz.

Styrelsens och ledningens ansvar

Styrelseledamöter samt tredje man med ledningsbefogenheter ska utföra sina åtaganden med noggrannhet och måste värna om bolaget intressen. Styrelseledamöterna är ansvariga för att se till att bolaget inte missköts. Om ledningen av bolagets dagliga verksamhet har delegerats reduceras styrelseledamöternas ansvar till att utse, övervaka och ge instruktioner till bolagets ledning.

Revisorerna

De lagstadgade revisorerna kan vara enskilda individer eller företag. Bolaget måste sköta bokföring och redovisning och upprätta ett årsbokslut för varje år som inkluderar en formell årsredovisning med balansräkning, resultaträkning samt noter. Dessa dokument granskas av revisorerna som sammanställer en formell revisionsberättelse som tas upp på den ordinarie bolagsstämman för godkännande. Minst en av revisorerna måste vara bosatt i eller åtminstone ha en filial i Schweiz.

Schweiziska företag måste hålla sin bokföring tillgänglig för inspektion i Schweiz. Officiella finansiella rapporter måste upprättas (minst) en gång om året, godkännas av revisorerna, antas på årsstämman och slutligen registreras hos skattemyndigheterna tillsammans med skattedeklarationen. Det är dock inte nödvändigt att registrera rapporterna i några register som är tillgängliga för allmänheten.

Publika aktiebolag måste skicka sina årliga finansiella rapporter till revisorn för en sedvanlig granskning.

Räkenskapsår

Räkenskapsåret ska fastställas av styrelsen. Vid varje räkenskapsårs slut ska en verksamhetsberättelse som utgörs av årsbokslut, årsredovisning och, i förekommande fall, koncernredovisning, sammanställas i enlighet med tillämpliga lagbestämmelser.

Utvalda frågor avseende aktieägarnas rättigheter

Bolagsstämma

För att skydda minoritetsaktieägare måste styrelsen sammankalla en extra bolagsstämma om detta beslutas på en ordinarie bolagsstämma eller om det begärs av aktieägare som tillsammans äger minst 10 procent av bolagets aktier. Dessutom har aktieägare som äger aktier till ett sammanlagt kvotvärde av 1 000 000 CHF rätt att begära att ett specifikt förslag diskuteras och röstas om vid nästa bolagsstämma.

Aktieägarnas rätt till information / speciell granskning

En oberoende granskning av specifika frågor kan begäras av minoritetsaktieägare som tillsammans äger minst 10 procent av bolagets aktier eller aktier till ett värde av 2 000 000 CHF (beräknat enligt kvotvärdet). För detta förutsätts att minoritetsägarna ska visa att det är sannolikt att verksamheter som utförs av bolagets organ eller själva bolaget orsakar dessa aktieägare skada.

Utöver att begära en granskning kan varje aktieägare, oavsett aktieinnehav, på bolagsstämman begära information från styrelsen om sådan information behövs för att utnyttja rösträtten. Bolagets organ ska neka att lämna ut sådan information om den innehåller företagshemligheter. Att lämna ut information som skyddas av sekretess kan medföra att styrelsen hålls ansvarig för detta inför aktieägare eller kreditgivare, likväl som att styrelsen kan bli föremål för straffrättsliga påföljder.

Förköpsrätt

Enligt schweizisk lagstiftning ska alla aktieemissioner, oavsett kontant eller annorledes, först godkännas av aktieägare på bolagsstämman. Aktieägare har förköpsrätt till aktier, obligationer, konvertibler eller liknande skuldinstrument som står i proportion till kvotvärdet hos innehavda aktier. Ett beslut som tas på en bolagsstämma med en kvalificerad majoritet på minst två tredjedelar av aktierna och med en absolut majoritet av kvotvärdet representerat kan begränsa eller åsidosätta förköpsrätten under vissa speciella omständigheter. Det måste finnas goda skäl till en sådan begränsning av förköpsrätten till aktier, till exempel förvärv eller sammanslagning av företag. Begränsningen får inte bryta mot principen om lika behandling av aktieägare och får inte användas med syfte att förändra aktieägarstrukturen i bolaget.

Intressekonflikter

Enligt den schweiziska aktiebolagslagen ska styrelseledamöter och bolagets ledande befattningshavare säkerställa att bolagets intressen skyddas. Detta innebär också en skyldighet för bolagets styrelseledamöter och företrädare att visa lojalitet och aktsamhet. Styrelseledamöter och företrädare är personligt ansvariga i förhållande till bolaget för brott mot sådana skyldigheter.

Rätten att klandra stämmobeslut i domstol

Alla aktieägare kan inleda rättsprocesser mot bolaget för att söka upphäva beslut som har tagits på bolagsstämman om dessa bryter mot lag eller bolagsordningen. Framför allt gäller detta beslut som:

- undandrar eller begränsar aktieägares rättigheter och därmed bryter mot lag eller bolagsordningen (till exempel brott mot reglerna för sammankallande av bolagsstämma);
- undandrar eller begränsar aktieägarnas rättigheter utan goda skäl (till exempel en onödig kapitalökning för att späda ut minoritetsaktieägarnas ägarandel);
- diskriminerar eller skapar nackdelar för aktieägare på ett sätt som inte kan motiveras av bolagets syfte (till exempel ge förköpsrätt endast till aktieägare som arbetar aktivt i bolaget); och
- undandrar bolagets vinstsyfte utan samtycke från samtliga aktieägare.

Rätten att klandra bolagsstämmans beslut förfaller om talan inte anhängiggörs inom två månader efter den aktuella bolagsstämman.

Anspraak på att ogiltigförklara beslut av bolagsstämman

Samtliga aktieägare kan begära att en domare ogiltigförklarar beslut som har tagits på bolagsstämman. Särskilt om dessa:

- undandrar eller begränsar aktieägarnas rättigheter att delta i bolagsstämman, minskar rösträtten, rätten att använda rättsliga åtgärder och andra rättigheter som skyddas av lag;
- begränsar aktieägarnas rättigheter till kontroll utöver vad som fastställts enligt lag; samt
- frångår bolagets fundamentala strukturer eller bryter mot bestämmelser som skyddar kapitalet.

En sådan talan kan anhängiggöras vid vilken tidpunkt som helst.

Legala frågor och kompletterande information

INFORMATION OM CAVOTEC

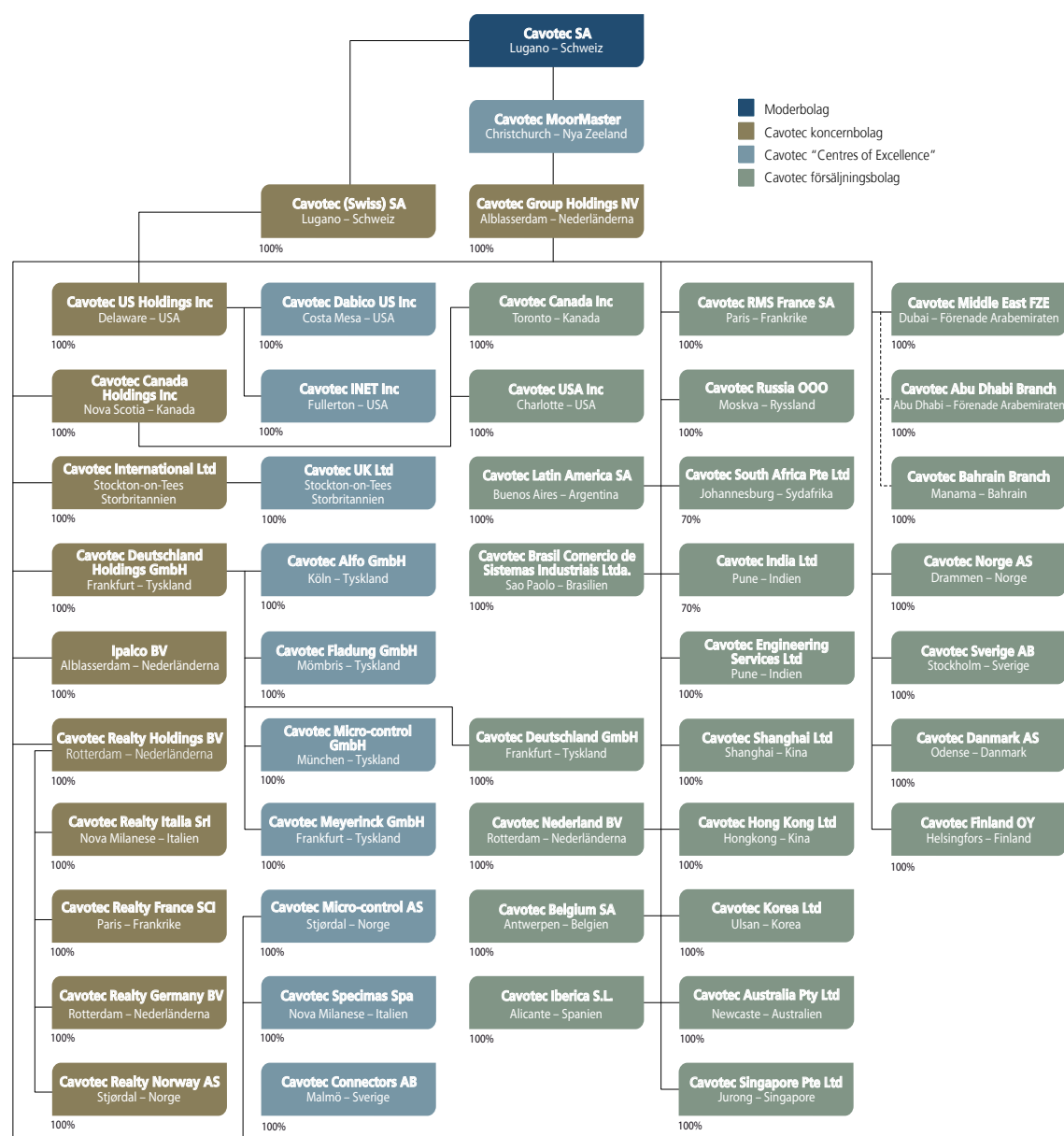
Cavotecs fullständiga firma är Cavotec SA. Bolaget är motsvarande ett publikt aktiebolag som registrerades i enlighet med schweizisk lag den 14 juni 2011. Cavotec är bildat i enlighet med bestämmelserna i schweiziska aktiebolagslagen och har sitt säte i Lugano. Bolagets adress är via Serafina Balestra 27, 6900 Lugano, Schweiz.

För mer information om bolagskaraktäristika för Cavotec SA, se Cavotecs fullständiga bolagsordning i avsnittet "Bolagsordning" och för ytterligare information rörande aktiekapitalrelaterade frågor, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Nedan följer en fullständig koncernstruktur från ett bolagsrättsligt perspektiv per 3 oktober 2011.

Cavotec SA – Legal struktur – 3 oktober 2011



NOTERING

Styrelsen i Cavotec har ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Beräknad start för handel är omkring den 19 oktober 2011.

AKTIEBOK OCH AKTIEÄGARLÅN

Bolaget ska föra aktiebok där fullständigt namn, adress, nationalitet (och för juridisk person, firma och säte) till aktieägare och nyttjanderättsinnehavare till aktier registreras. Efter ansökan till Bolaget ska köpare av registrerade aktier föras in i aktieboken som aktieägare med rösträtt, förutsatt att de uttryckligen anger att de har förvärvat aktierna i eget namn och för egen räkning.

En aktieägare kan när som helst begära ut en bekräftelse av antalet registrerade aktier som denne har. Denna bekräftelse ska utfärdas av Bolaget. Aktieägare kan inte begära att Bolaget utfärdar och levererar aktiebrev för de registrerade aktierna. Aktieägars rättigheter förenade med aktier som är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, särskilt alla aktier som innehas genom Euroclear Sweden, ska bestämmas i enlighet med svensk lag och vara registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med svensk lag. Aktieägare som är registrerade genom ett avstämningsregister hos Euroclear Sweden kan endast utöva sina rättigheter i enlighet med svensk lag. Bolaget ska ha rätt att, från tid till annan, i samband med bolagsstämmor, begära en lista på samtliga registrerade aktieägare från Euroclear Sweden.

Per datumet för detta Prospekt fanns det inga aktieägarlån i Bolaget.

BOLAGSHÄNDELSE FÖRE TRANSAKTIONEN

Ingen utdelning har ännu lämnats av Cavotec SA.

Inför noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm har ett antal bolagshändelser vidtagits, innefattande de huvudsakliga åtgärderna i det så kallade Scheme of Arrangement som beskrivs i avsnittet "Scheme of Arrangement".

ANSTÄLLDA

Den 30 juni 2011, hade Koncernen 768 heltidsanställda. Med förbehåll för vad som följer nedan tillämpar Cavotec sedvanliga anställningsavtal.

Medlemmar i Koncernledningen och EMC är berättigade till avgångsvederlag, som vanligtvis uppgår till mellan 12 och 36 månader, för det fall anställningsavtalet avslutas av Bolaget med anledning av skäl som är hänförliga till den anställde (tjänstefel, etc.).

VÄSENTLIGA AVTAL

Låneavtal

Cavotec Group Holdings N.V. och Cavotec som låntagare, vissa andra bolag i Koncernen som garantigivare och SEB AG, Frankfurt am Main och Banca IMI SpA. som bland annat långgivande banker, har den 5 augusti 2011 ingått ett låneavtal ("Låneavtalet") i enlighet med vilket långgivarna beviljar en tidsbestämd kreditfacilitet om totalt 10 000 000 EUR ("Facilitet A") och en revolverande kreditfacilitet om totalt 40 000 000 EUR ("Facilitet B"). Cavotec kan begära att Facilitet B ökas med maximalt 30 000 000 EUR och långgivarna har rätt, men är inte skyldiga, att tillmötesgå en sådan begäran.

Facilitet A ska återbetalas med 2 000 000 EUR den 30 juni varje år och den återstående delen ska återbetalas den 5 augusti 2016. Facilitet B, som är en revolverande kreditfacilitet, kan utnyttjas och återbetalas på den sista dagen i varje ränteperiod och det sammanlagda vid den tidpunkten utnyttjade kapitalbeloppet ska återbetalas den 5 augusti 2016.

Låneavtalet innehåller vissa restriktioner relaterade till, bland annat, försäljningar, förändringar av verksamhet, fusioner och förvärv, finansiell skuldsättning, betalningar (innefattande utdelningar) och vissa lån och garantier och anger även vissa sedvanliga kontraktsbrott såsom utebliven betalning, brott mot finansiella åtaganden, brott mot generella åtaganden, lämnande av oriktiga uppgifter, insolvens och betalningsinställelser.

Kundavtal

Kundavtal sluts vanligtvis på en "order-för-order-basis" istället för på löpande avtal. Det finns dock vissa undantag där ramavtal ingåtts med olika bolag inom Koncernen, vanligtvis för en begränsad tidsperiod. Dessa ramavtal anger grundläggande villkor som ska gälla under avtalstiden.

Det finns inte några kundavtal som vore kritiska att förlora, eftersom inget av avtalen utgör mer än tre procent av intäkterna.

Leverantörsavtal

Koncernen är inte beroende av något enskilt leverantörsavtal.

Fastigheter och hyresavtal

Koncernen äger inte några betydande fastigheter och Koncernen är inte beroende av något hyresavtal.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernens strategi är att ansöka om patentskydd när det är möjligt. Koncernen anlitar externa patentkonsulter för att övervaka Koncernens immateriella rättigheter. Koncernens patentportfölj utgörs av 20 patentfamiljer. Det är styrelsens åsikt att patenten hänförliga till MoorMaster™ förtöjningssystem är de viktigaste för Koncernen. Dessa patent utgörs av nio patentfamiljer som beskrivs vidare nedan. Patentfamiljen "Fartygsförtöjningsmetod och relaterade hjälpmedel" är i en ansökningsfas i Panama och under Patent Corporation Treaty. Patentfamiljen "Uppställningskontrollsystem för förtöjningsrobot och metod för det" är registrerad i Nya Zeeland med ett utgångsdatum i december 2027 och är i en ansökningsfas under Patent Corporation Treaty. Två patentfamiljer som beskrivs som "Automatiserat docknings- och förtöjningssystem" är registrerade i Panama med ett utgångsdatum i oktober 2028 och är även i en ansökningsfas i åtskilliga länder. Patentfamiljen "Laserasökning för förtöjningsrobot" har registrerats som ett europeiskt patent med ett utgångsdatum i juni 2025 och i åtskilliga länder med utgångsdatum från juni 2024–juni 2025 och är även i en ansökningsfas i åtskilliga länder. Patentfamiljen "Förtöjningssystem med aktiv kontroll" är registrerad som ett europeiskt patent med ett utgångsdatum i juli 2023 och i åtskilliga länder med ett utgångsdatum i juli 2023 och är även i en ansökningsfas i åtskilliga länder. Patentfamiljen "Förtöjningsrobot" är registrerad i åtskilliga länder med utgångsdatum från april 2021–april 2022 och är i en ansökningsfas som ett europeiskt patent. Patentfamiljen "Tätning för sugklocka och metod för hantering av stora rörelser i förtöjningssystem" är registrerad som ett europeiskt patent med ett utgångsdatum i februari 2021 och i åtskilliga länder med utgångsdatum från februari 2020–februari 2021 och är även i en ansökningsfas i åtskilliga länder. Patentfamiljen "Förtöjningsanordning" är registrerad som ett europeiskt patent med utgångsdatum i februari 2021 och i åtskilliga länder med utgångsdatum från februari 2020–februari 2021.

Koncernen har registrerat följande varumärken (i åtskilliga länder): PANZERBELT, SPECIMAS, CAVOFLEX, CAVOTEC, Cavotec som en spirallogotyp, POWER CHAIN, E3, MEYERINCK, PANTOGRAPH, CAVOTEC CADDY, MOORMASTER, GANTRA & DESIGN och PULL AND STORE. Varumärket MOORMASTER har registrerats som EU-varumärke samt i Nya Zeeland, Australien, USA, Japan, Kanada, Singapore, Hong Kong och Norge.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har försäkringar hos internationellt välkända försäkringsbolag. Försäkringarna innefattar egendomsskador, driftstörningar, tredjemans- och produktansvar (inklusive luftfartsprodukter), styrelse- och ledningsansvarsförsäkring, transporter, rättsligt skydd, ansvarsförsäkring för yrkesutövare och olycksfallsförsäkring för anställda.

Styrelsen anser att Koncernens försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

TVISTER

Cavotec är för närvarande inte part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Cavotec har inte heller varit involverade i något sådant förfarande under de senaste tolv månaderna.

TILLSTÅND OCH MILJÖ

Styrelsen bedömer att samtliga koncernbolag har de tillstånd och avtal som krävs, samt i allt väsentligt uppfyller givna säkerhets-, rapporterings- och kontrollkrav inom miljöområdet.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Lakshmi Khanna och Erik Lautmann tillhandahåller konsulttjänster för Koncernen. Dessa tjänster innefattar generell affärsstrategi, indiska verksamheter och generell vägledning i finansiell rapportering. Den totala summan för dessa tjänster uppgick 2010 till ungefär 65 000 EUR till Lakshmi Khanna. Inga ersättningar för konsulttjänster betalades till Erik Lautmann under 2010. Ytterligare information om närståendetransaktioner finns under not 27 i Cavotec MSL:s årsredovisning för 2010. Styrelsen i Cavotec anser att samtliga dessa transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Cavotecs samtliga kostnader hänförliga till Scheme of Arrangement i Nya Zeeland och Schweiz och noteringsprocessen på NASDAQ OMX Stockholm, innefattande rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader beräknas uppgå till totalt 2,5 miljoner EUR.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Cavotecs bolagsordning och Cavotec MSL:s årsredovisningar för åren 2008–2010, innefattande revisionsberättelser, finns tillgängliga för granskning (på engelska) under kontorstid vid Cavotecs huvudkontor vid via Serafino Balestra 27 CH-6900 Lugano, Schweiz. Dessa dokument finns tillgängliga i elektronisk form på Cavotecs hemsida: www.cavotec.com.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (om inte annat anges) och som innehar aktier i Bolaget. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna från och med det att aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- skattefrågor för befintliga aktieägare i Bolaget relaterade till Scheme of Arrangement och noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm,
- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

ALLMÄN INFORMATION

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstlaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

BESKATTNING AV UTDELNING

Schweizisk källskatt med en skattesats om 35 procent uttas normalt på utdelning från Bolaget till fysiska personer och bolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (se "Skattefrågor i Schweiz"). Genom dubbelbeskattningsavtalet mellan Sverige och Schweiz begränsas källskatten på portföljinvesteringar till 15 procent för både fysiska personer och bolag. Nedsättningen av den schweiziska källskatten sker normalt genom återbetalning av överskjutande källskatt. Fysiska personer och bolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige får således begära återbetalning av de 20 procent som överstiger den avtalsenliga skattesatsen. Återbetalning måste begäras inom tre år från utgången av det kalenderår då utdelningen förfaller till betalning (se "Skattefrågor i Schweiz").

Bruttoutdelningen, det vill säga utdelningen före avdrag för schweizisk källskatt, är skattepliktig i Sverige i inkomstslaget kapital med 30 procent skatt för fysiska personer och i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt för aktiebolag. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med maximalt 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om schweizisk källskatt har innehållits med 35 procent, innehålls dock inte någon svensk preliminär skatt på utdelningen. Genom att utdelningen vanligen är skattepliktig både i Schweiz och Sverige kan viss dubbelbeskattning uppkomma. Den schweiziska källskatten på utdelning (dock högst den avtalsenliga skattesatsen om 15 procent på portföljinvesteringar) kan dock normalt lindras eller undanröjas genom omkostnadsavdrag och avräkning. Om det inte utgår någon svensk skatt som avräkning kan göras emot under det beskattningsår som utdelningen lämnas, t.ex. när en fysisk person redovisar underskott i inkomstslaget kapital, kan avräkning inte ske detta år. Den schweiziska skatten får istället, med vissa begränsningar, avräknas under något av de fem efterföljande beskattningsåren. Avräkning medges dock med minst 500 kronor per år.

Exempel på avräkning

Notera att beloppen i detta exempel är antagna.

Antag att utdelningen från Bolaget till en fysisk person uppgår till 1 000 kronor.

Skattepliktig utdelning i Sverige	1 000 kronor
Schweizisk källskatt (35 %)	350 kronor
Svensk skatt (30 %)	300 kronor
Avräkning (15 % x 1 000)	150 kronor
Total skatt (350 + 300 – 150)	500 kronor
Återbetalningsbar schweizisk källskatt ((35 % – 15 %) x 1 000)	200 kronor
Total skatt efter återbetalning av schweizisk skatt (500 – 200)	300 kronor

För fysiska personer som redovisar underskott i inkomstslaget kapital kan omkostnadsavdrag yrkas. Det betyder att underskottet ökas med ett belopp motsvarande den schweiziska källskatten (dock högst den avtalsenliga skattesatsen om 15 procent, förutsatt att den fysiska personen begär återbetalning av den schweiziska källskatt som överstiger den avtalsenliga skattesatsen). Underskottet kan utnyttjas som skattereduktion enligt vad som beskrivs ovan under rubriken "Allmän information – Fysiska personer". Aktiebolag medges omkostnadsavdrag i inkomstslaget näringsverksamhet.

Exempel på omkostnadsavdrag

Notera att beloppen i detta exempel är antagna.

Antag:

- att utdelningen från Bolaget till en fysisk person uppgår till 1 000 kronor, och
- att den fysiska personen har räntekostnader om 10 000 kronor.

Utdelning	1 000 kronor	
Schweizisk källskatt (35 %)		350 kronor
Räntekostnader	-10 000 kronor	
Omkostnadsavdrag (15 % x 1 000)	-150 kronor	
Underskott i inkomstslaget kapital	9 150 kronor	
Skattereduktion (30 % x 9 150)	2 745 kronor	
varav på grund av den schweiziska skatten	45 kronor	-45 kronor
Nettoskatt på utdelningen efter omkostnadsavdrag		305 kronor
Återbetalningsbar schweizisk källskatt		200 kronor
Nettoskatt på utdelningen efter återbetalning av schweizisk skatt (305 – 200)		105 kronor

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige (och aktierna i Bolaget förvärvades när den fysiska personen var obegränsat skattskyldig i Sverige). Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Skattefrågor i Schweiz

Följande uttalanden baseras på nu gällande schweizisk skattelagstiftning och förvaltningspraxis. Ändringar i tillämplig lagreglering kan leda till att skattekONSEKVENSENA måste omvärderas. Sammanfattningen nedan kan inte ersätta juridisk rådgivning eller skatterådgivning inhämtad av berörda parter. Potentiella investerare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekONSEKVENSER som en investering i Bolaget kan medföra.

Beskattningsprinciper som gäller för Bolaget

I Schweiz sker beskattning på tre nivåer: Edsförbundet (federationen), kantonerna och kommunerna har rätt att påföra skatt.

Federal skatt på bolagsvinster

På federal nivå betalar bolag en proportionell skatt på nettovinsten efter skatt vilken för närvarande uppgår till 8,5 procent (den effektiva skattesatsen är lägre eftersom inkomstskatt och skatt på eget kapital är avdragsgill). Underskott kan sparas i sju år och dras av mot vinster. Bolag med betydande innehav av kapitalet i andra bolag får en sänkt skatt på nettovinsten i relation till nettoinvesteringens vinsten av total vinst (skattelättnad för delägare).

Kanton- och kommunalskatt på vinster och eget kapital i bolag

Både kantonen Ticino och kommunen Lugano påför skatt på nettovinst efter skatt. Nuvarande skattesats är proportionell och uppgår till 9 procent på kantonnivå och till 6,525 procent på kommunal nivå (ett förslag om en sänkning till 6,3 procent är under behandling). För närvarande uppgår den sammanlagda skattesatsen till 15,525 procent (den effektiva skattesatsen är lägre eftersom inkomstskatt och skatt på eget kapital är avdragsgill). Tillsammans med den federala skatten på vinster uppgår den kombinerade effektiva bolagsskattesatsen på vinsten före skatt för närvarande till cirka 19,4 procent. Skattemässiga underskott kan sparas i sju år och dras av mot vinster.

Kantonen Ticino och kommunen Lugano påför även skatt på bolagens egna kapital. Skattesatsen är proportionell och uppgår för närvarande till 0,15 procent på kantonnivå och till 0,10875 procent på kommunal nivå (ett förslag om en sänkning till 0,105 procent är under behandling). Holdingbolag, vars huvudsyfte är en varaktig förvaltning av innehav i andra bolag, är undantagna från skatt på vinster och betalar endast en reducerad skatt på eget kapital. De särskilda skattebestämmelserna för holdingbolag är inte automatiskt tillämpliga genom att gällande krav uppfylls, utan dess tillämpning måste godkännas av skattemyndigheten i kantonen. Skattskyldiga måste lämna in en ansökan till skattemyndigheten i kantonen för att erhålla den särskilda holdingbolagsstatusen.

Källskatt på utdelning

Schweiz och Sverige ingick ett dubbelbeskattningsavtal den 7 maj 1965. Den 2 februari 2011 skrev de två staterna under ett protokoll om ändring i det nämnda dubbelbeskattningsavtalet. Det reviderade dubbelbeskattningsavtalet har dock inte trätt i kraft ännu. Vad gäller källskatt på utdelningar kommer de nya bestämmelserna att vara tillämpliga från och med den 1 januari kalenderåret efter att avtalet trätt ikraft.

Vidare bör det påpekas att från och med den 1 januari 2011 införde Schweiz en så kallad kapitaltillskottsprincip. Enligt de nya reglerna undantas utdelning från kapitaltillskottsreserver från schweizisk inkomstskatt och källskatt.

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Den schweiziska källskatten på utdelningar uppgår till 35 procent av bruttoutdelningen. Enligt artikel 10 paragraf 2 i dubbelbeskattningsavtalet får beskattningen i källstaten inte överstiga 15 procent. Fysiska personer som är skattemässigt hemmahörande i Sverige kan därför som princip begära återbetalning av de 20 procent som överstiger den icke återbetalningsbara avtalsenliga skattesatsen. Återbetalning måste begäras inom tre år från utgången av det kalenderår då utdelningen förfaller till betalning.

Enligt artikel 25 paragraf 1 i dubbelbeskattningsavtalet medger Sverige som princip avräkning av den icke återbetalningsbara schweiziska källskatten (15 procent). Detta kommer att vara oförändrat enligt de nya reglerna i dubbelbeskattningsavtalet.

Bolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Källskatten som tillämpas för bolag skiljer sig från den som tillämpas för fysiska personer på följande sätt:

Enligt artikel 10 paragraf 2 i dubbelbeskattningsavtalet är utdelningar undantagna från beskattning i källstaten om mottagaren är ett bolag (men inte ett handelsbolag) som direkt innehar minst 25 procent av kapitalet i det utdelande bolaget.

Detta undantag kommer att utvidgas ytterligare genom det reviderade dubbelbeskattningsavtalet, enligt vilket ingen skatt kommer att uttas om mottagaren av utdelningen är

- ett bolag (men inte ett handelsbolag) som direkt eller indirekt innehar minst 10 procent av rösterna eller kapitalet i det utdelande bolaget, eller
- en pensionsfond (om vissa villkor är uppfyllda).

Eftersom Sverige är medlem i EU, kan undantag från schweizisk källskatt även gälla baserat på avtalet om skatt på besparingar som har ingåtts mellan Schweiz och EU, enligt vilket utdelningar från dotterbolag till moderbolag inte ska beskattas i källstaten om:

- moderbolaget har haft ett direkt innehav om minst 25 procent av kapitalet i dotterbolaget i minst två år, och
- ett bolag är skatterättsligt hemmahörande i en medlemsstat och det andra bolaget är skatterättsligt hemmahörande i Schweiz, och
- inget av bolagen är skatterättsligt hemmahörande i ett tredje land enligt ett dubbelbeskattningsavtal med sådant tredje land, och
- båda bolagen är skyldiga att erlägga bolagsskatt utan undantag och båda bolagen är aktiebolag (inte handelsbolag).

Hur denna (delvisa) befrielse från schweizisk källskatt ska begäras kan variera. Som huvudregel måste mottagaren av utdelningen först betala hela källskatten och sedan ansöka om återbetalning, det vill säga det schweiziska bolaget innehåller källskatt med full skattesats (35 procent). Det åligger den svenska aktieägaren att begära återbetalning av den skatt som överstiger den icke återbetalningsbara avtalsenliga skattesatsen. I följande fall påförs dock inte den återbetalningsbara källskatten (så kallad rapporteringsprocedur), om de skattskyldiga har ansökt om detta och det godkänns av den federala skattemyndigheten i Schweiz innan utdelningen:

- mottagaren av utdelningen innehar en betydande andel (enligt dubbelbeskattningsavtalet 25 procent, vilket kommer att reduceras till 10 procent efter att dubbelbeskattningsavtalet har trätt i kraft) i det schweiziska bolag som betalar utdelningen, och
- undantaget enligt avtalet om skatt på besparingar är tillämpligt.

Enligt artikel 25 paragraf 1 i dubbelbeskattningsavtalet medger Sverige som princip avräkning av den icke återbetalningsbara schweiziska källskatten.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Utdelningar som betalas av det schweiziska bolaget till aktieägare som är skattemässigt hemmahörande utanför Sverige beskattas vid utbetalningen med en källskatt om 35 procent. Schweiz har dock ett mycket stort nätverk av dubbelbeskattningsavtal som gör det möjligt att reducera eller helt undanröja beskattningen vid utbetalningen samt undvika dubbelbeskattning vad gäller icke återbetalningsbar källskatt.

Bolagsordning

för **Cavotec SA (Cavotec Ltd)** – med säte i Lugano, Schweiz

I. FIRMA, SÄTE, BOLAGETS VERKSAMHETSFÖREMÅL OCH LIVSLÄNGD

Art. 1 – Bolagets firma och säte

Aktiebolaget med firma

Cavotec SA (Cavotec Ltd)

har bildats i enlighet med schweiziska aktiebolagslagen och har sitt säte i Lugano, Schweiz.

Art. 2 – Verksamhetsföremål

Föremålet för Bolagets verksamhet är att förvärva, förvalta, sälja andelar i alla former av bolag i Schweiz och utomlands, inom de industriella, kommersiella, finansiella och tjänstesektorena.

Bolaget tillhör Cavotekoncernen, vilken fokuserar sin verksamhet på försäljning och marknadsföring, maskinteknik, design, produktion och service till dess kunder, samt tillhandahålla kraftöverföring, kommunikation och andra liknande stödtjänster till rörlig utrustning såsom flygplan, fartyg, kranar, gruvmaskiner och andra mobila fordon.

Bolaget kan öppna och upprätthålla filialer inom Schweiz och utanför landet, representera tredje part, bedriva affärsverksamhet och ingå avtal som är lämpliga för att främja föremålet för Bolagets verksamhet. Bolaget får tillhandahålla direkt eller indirekt finansiering till dess direkta eller indirekta dotterbolag och tillhandahålla garantier i alla former för dessa bolag. Detta innefattar panträtt eller överföringar av tillgångar som hänför sig till skatteavdrag eller genom garantier av alla slag, även om dessa garantier eller ansvarsförbindelser ges utan ersättning eller annan kompensation. Bolaget får köpa, förvalta och sälja fastigheter.

Art. 3 – Livslängd

Bolagets livslängd är obegränsad.

II. AKTIEKAPITAL

Art. 4 – Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 110 665 691 CHF. Det är fördelat på 71 397 220 registrerade aktier, envar med ett kvotvärde om 1,55 CHF. Aktiekapitalet är till fullo betalt.

Art. 4bis – Apport

Genom ett apportavtal daterat den 3 oktober 2011 övertar Bolaget, från stamaktieägarna i bolaget Cavotec MSL Holdings Limited, Christchurch, Nya Zeeland, efter avslutad handel i aktien vid New Zealand stock exchange den 26 september 2011, sådant bolag representerat av Stefan Widegren under bemyndigande av bolagsstämans beslut i Cavotec MSL Holdings Limited, optionsrätten till 71 332 700 registrerade aktier i Cavotec MoorMaster, Christchurch, Nya Zeeland till ett belopp om 112 705 666 CHF, ett belopp som accepterats av Bolaget. 110 565 685 CHF är tillskrivet aktiekapitalet, medan 2 139 981 CHF avser överkurs, vilket för aktietecknare motsvarar 71 332 700 fullt betalda registrerade aktier i Cavotec SA, envar med ett kvotvärde om 1,55 CHF.

III. AKTIEBOK

Art. 5 – Aktiebok

Bolaget ska föra en aktiebok innehållande uppgift om fullständigt namn, adress och nationalitet (för juridiska personer, bolagets namn och säte) för ägare och nyttjanderättsinnehavare av registrerade aktier.

Efter ansökan till Bolaget kommer förvärvare av registrerade aktier införas i aktieboken som aktieägare med rätt att rösta, under förutsättning att de uttryckligen anger att de förvärvat aktierna i eget namn och för egen räkning.

Oaktat vad som anges i första och andra stycket i denna artikel kan bolagets aktier registreras i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

IV. AKTIEBREV UTFÄRDAS INTE

Art. 6 – Aktiebrev får inte utfärdas

Aktieägare som är registrerade i Bolagets aktiebok äger alltid rätt att begära att Bolaget utfärdar en bekräftelse på det antal registrerade aktier som aktieägaren innehar, vilken bekräftelse ska utfärdas av Bolaget. Aktieägare har dock inte rätt att begära att Bolaget utfärdar och distribuerar ut aktiebrev för de registrerade aktierna.

Rättigheter förenade med aktier som är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska bestämmas i enlighet med svensk lag.

Registrerade aktier som innehas som förmedlade värdepapper kan överlåtas i enlighet med schweizisk lagstiftning om förmedlade aktier. Aktier registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska överlåtas i enlighet med sådan lag.

Registrerade aktier som inte innehas som förmedlade värdepapper och till dessa hörande rättigheter kan endast överföras genom överlåtelse. För att vara giltig ska överlåtelsen anmälas till bolaget.

Registrerade aktier kan endast pantsättas i enlighet med schweizisk lagstiftning om förmedlade aktier. En pant eller annan säkerhet i sådana förmedlade aktier kan inte heller beviljas genom överlåtelse. Registrerade aktier som utgivits utan att aktiebrev utfärdats och som registrerats i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument kan pantsättas i enlighet med svensk rätt.

V. BOLAGETS ORGANISATION

A. Bolagsstämma

Art. 7 – Ordinarie och extra bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma ska hållas varje år inom sex månader efter utgången av Bolagets räkenskapsår. Styrelsen, eller vid behov revisorerna, kallar till ordinarie bolagsstämma.

Styrelsen, likvidatorer eller revisorer kan kalla till en extra bolagsstämma så ofta som detta är nödvändigt för att skydda Bolagets intressen.

En eller flera aktieägare som tillsammans företräder minst 10 procent av aktiekapitalet och som inkommer med en skriftlig begäran till Styrelsen vilken innehåller syftet med stämman samt dagordning kan begära att en extra bolagsstämma hålls. Styrelsen ska då kalla till en bolagsstämma inom två veckor.

Alla bolagsstämmor ska hållas där Bolaget har sitt säte eller på en annan plats som fastställs av Styrelsen.

Så länge som Bolaget är noterat på en svensk börs ska Bolaget följa de regler och föreskrifter som gäller i det landet med hänsyn till bestämmelserna i den här artikeln.

Art. 8 – Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom en annonsering i schweiziska motsvarigheten till Post- och Inrikes Tidningar (Swiss Commercial Gazette/Foglio ufficiale svizzero di commercio) eller genom brev till registrerade aktieägare. Publicering av annonsen eller utskick av kallelse med post ska ske minst 20 dagar innan stämman. I kallelsen till bolagsstämma ska dagordning och förslag anges.

Så länge aktierna är noterade på en svensk börs ska kallelse till bolagsstämma även hållas tillgänglig på Bolagets hemsida. Vid tiden för kallelsen får Bolaget publicera en annons i Svenska Dagbladet om att en kallelse har utfärdats.

Art. 9 – Rösträtt och fullmakt

Vid bolagsstämman ger varje aktie rätt till en röst, med förbehåll för vad som anges i artikel 693, stycke 3 samt artikel 704, stycke 1 i schweiziska aktiebolagslagen.

Genom skriftlig fullmakt kan en aktieägare representeras av en tredje person som själv inte behöver vara aktieägare.

Art. 10 – Beslut och val

Om inte annat föreskrivs i tvingande lag eller i Bolagsordningen ska bolagsstämmans beslut fattas och val avgöras med absolut majoritet av de företrädde rösterna på stämman, utan hänsyn till antal aktieägare eller företrädde aktier på stämman.

Stämmans ordförande beslutar om omröstningsförfarandet.

Art. 11 – Ordförande, sekreterare, justeringsperson

Styrelsens ordförande eller i hans frånvaro en annan ordförande som utses på bolagsstämman ska vara ordförande för bolagsstämman. Ordföranden utser sekreterare och justeringsperson, vilka inte behöver vara aktieägare.

Art. 12 – Befogenheter

Bolagsstämman har följande exklusiva befogenheter:

1. ändringar i Bolagsordningen;
2. antagande av årsredovisningen och, i förekommande fall, koncernbokslutet;
3. antagande av årsbokslut samt beslut om vinstdelning, särskilt i fråga om vinstutdelning och vinstdelning för ledningen, enligt artikel 671 och artikel 677 i schweiziska aktiebolagslagen;
4. beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna;
5. val av styrelseledamöter;
6. val av revisorer;
7. beslut i alla frågor som genom lag eller Bolagsordningen förbehållits bolagsstämman eller som lämnats in till bolagsstämman för beslut av Styrelsen.

B. Styrelsen

Art. 13 – Organisation, mandattid och ersättning

Bolagets Styrelse ska bestå av lägst fem och högst tio ledamöter.

Ledamöterna väljs en gång om året för tiden intill nästa årsstämma, då de kan väljas om.

Styrelsen konstituerar sig själv. Styrelseordföranden utses av bolagsstämman.

Styrelseledamöterna har rätt till ersättning för de kostnader de åsamkats i Bolagets intresse, liksom ersättning för sina tjänster som är lämplig med hänsyn till deras uppgifter och ansvar. Ersättningen ska fastställas av Styrelsen eller av en kommitté inom Styrelsen.

Vid lika röstetal har Styrelsens ordförande utslagsröst.

Art. 14 – Kallelse till möte och beslut

Ordföranden ska sammankalla Styrelsen och leda styrelsemötena. Varje styrelseledamot har rätt att begära att ett möte ska sammankallas genom en skriftlig anmälan till ordföranden. Styrelsen ska ange vilka regler som ska gälla för beslut i ett regelverk för organisationen.

Art. 15 – Skyldigheter och befogenheter

Styrelsen ansvarar för ledningen av Bolaget. Den beslutar i alla frågor som inte enligt lag eller enligt Bolagsordningen ska hanteras på bolagsstämman eller av annat beslutsorgan.

Styrelsen har följande skyldigheter som inte kan delegeras eller frånsägas:

1. det yttersta ansvaret för ledningen av Bolaget och utfärdandet av nödvändiga direktiv;
2. fastställande av organisationen;
3. upprättande av redovisningssystem, kontrollfunktioner och, om så behövs, finansiell planering;
4. utnämning och entledigande av de personer som har anförtrotts att leda och företräda Bolaget;
5. det yttersta ansvaret för kontroll av de personer som anförtrotts att leda Bolaget, särskilt avseende att dessa iakttar gällande lagar, bolagsordningen samt regelverk och direktiv;
6. upprättande av redovisningshandlingar samt förberedelser inför bolagsstämma och genomförande av bolagsstämmans beslut;
7. underrättelse till domstol vid för hög skuldsättning;
8. alla övriga åligganden som åvilar Styrelsen enligt lag.

Styrelsen reglerar all firmateckningsrätt, inklusive firmateckningsrätten för sina egna ledamöter. Styrelsen kan delegera förberedande och genomförande av beslut eller övervakning av vissa transaktioner till utskott eller enskilda styrelseledamöter. Styrelsen äger rätt att delegera ledningen av Bolaget helt eller delvis till en eller flera styrelseledamöter eller till tredje man. Styrelsen ska för detta syfte framtida organisatoriska föreskrifter.

C. Revisorer som utför lagstadgad revision samt koncernrevisorer

Art. 16 – Mandattid, befogenheter och skyldigheter

En revisionsfirma som står under lagstadgad tillsyn av behöriga myndigheter ska utses som revisorer.

Bolagsstämman ska välja revisorer för en mandattid på ett år. Revisorenas rättigheter och skyldigheter fastställs genom bestämmelser i lag.

Revisorer ska vara oberoende i enlighet med artikel 728 i den schweiziska aktiebolagslagen.

VI. Räkenskapsår, verksamhetsberättelse, tillkännagivanden, likvidation

Art. 17 – Räkenskapsår

Räkenskapsåret ska fastställas av Styrelsen.

Vid slutet av varje räkenskapsår ska en verksamhetsberättelse bestående av årsbokslut, årsredovisning och, i förekommande fall, koncernredovisning sammanställas i enlighet med vad som föreskrivs i lag (artikel 662 och följande av den schweiziska aktiebolagslagen).

Art. 18 – Tillgängligt för inspektion

Verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen ska hållas tillgängliga för aktieägarnas inspektion på den ort som utgör Bolagets säte minst 20 dagar före ordinarie bolagsstämma. Bolaget ska utan dröjsmål skicka en kopia av dessa rapporter till aktieägare som så begär.

Så länge som Bolagets aktier är noterade på en svensk börs ska Bolaget följa informationskrav och andra regleringar på en sådan börs.

Art. 19 – Tillkännagivanden och publikationer

Tillkännagivanden från Bolaget ska ske genom rekommenderat brev eller publicering i den schweiziska motsvarigheten till Post- och Inrikes Tidningar (Swiss Commercial Gazette/Foglio ufficiale svizzero di commercio).

Bolagets organ för tillkännagivanden är den schweiziska motsvarigheten till Post- och Inrikes Tidningar (Swiss Commercial Gazette/Foglio ufficiale svizzero di commercio).

Så länge som Bolagets aktier är noterade på en svensk börs ska Bolaget följa informationskrav och andra regleringar på en sådan börs.

Art. 20 – Upplösning och likvidation

Om Bolaget upplöses ska likvidationen genomföras av sittande Styrelse, om inte annat beslutas av bolagsstämman.

Likvidatorer har en obegränsad rätt att likvidera alla Bolagets tillgångar och aveckla Bolaget.

VII. Övrigt

Art. 21 – Version som äger företräde

Bolagsordningen finns i en engelsk och en italiensk version. Den italienska versionen äger företräde.

Lugano, 3 oktober 2011

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011

I följande avsnitt presenteras Cavotecs delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2011. De finansiella rapporterna för perioden har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) och är i överensstämmelse med Nya Zeelands motsvarighet till IFRS (NZ IFRS). Bytet av moderbolag (genom Scheme of Arrangement) kommer inte att leda till någon förändring av de redovisningsprinciper som tillämpas av Cavotec.

Läsare bör vara medvetna om att Cavotec framöver endast kommer att publicera finansiella rapporter och annan viktig information på engelska. Inga svenska översättningar kommer att finnas tillgängliga.

Den finansiella historik som presenteras i Prospektet avser finansiell information från Cavotec MSL Holdings Limited (Cavotec MSL). Det nya moderbolaget, Cavotec SA (som planeras noteras på NASDAQ OMX Stockholm) bildades den 14 juni 2011 och således existerar inte någon relevant operationell eller finansiell historik. Cavotec SA blev moderbolag till Koncernen genom ett så kallat Scheme of Arrangement som slutfördes den 3 oktober 2011. Detta Scheme of Arrangement beskrivs i detalj på sidan 68 i avsnittet "Scheme of Arrangement". Transaktionen utgörs inte av ett rörelseförvärv enligt IFRS 3 eftersom det föreligger gemensam kontroll av de två företagen. Det har därför bedömts relevant att använda Cavotec MSL-koncernens finansiella information för att beskriva Cavotekoncernens finansiella utveckling.

Delårsrapporten som presenteras i detta Prospekt är en översättning av Cavotec MSL:s delårsrapport som publicerats på engelska. Om det föreligger skillnader mellan den svenska översättningen och den engelska originalversionen av delårsrapporten ska den engelska versionen äga företräde.

6m11 resultat

6m 2011

- Omsättningen uppgick till 83,8 miljoner EUR under det första halvåret 2011, en ökning med 33,5% jämfört med samma period föregående år
- Ordinarie vinst per aktie var 0,066 EUR (0,043)
- Orderingången uppgick till rekordhöga 111,1 miljoner EUR under det första halvåret 2011, en ökning med 59,5% jämfört med samma period föregående år
- Orderboken uppgår till 89,7 miljoner EUR per sista juni 2011, en ökning med 15% jämfört med samma tidpunkt föregående år
- Marknadsenheten Hamnar och sjöfart uppvisade ett starkt resultat för perioden och stod för en tredjedel av Koncernens intäkter

Koncernchefens kommentarer

Koncernen har haft en mycket positiv utveckling det första halvåret 2011 med en hög aktivitetsnivå på de marknader där Cavotec är aktivt. Trots den senaste tidens volatilitet på finansmarknaden är vi övertygade om att Cavotec är välpositionerat för att leverera ett starkt resultat för helåret 2011.

En bra indikation på vår styrka är den fortsatta ökningen av vår orderbok som nådde en rekordnivå på 91,0 miljoner EUR i juli. Under samma månad uppgick orderingången till 15,0 miljoner EUR, en utmärkt prestation och en tydlig indikation på vår starka ställning inom alla fyra marknadsenheter. Med utgångspunkt i dessa siffror, i kombination med våra tidigare resultat, tror jag att Cavotec är välpositionerat för att uppnå och överträffa de för året uppsatta målen, trots dessa tider av ekonomisk osäkerhet.

Vår marknadsenhet Hamnar och sjöfart redovisade intäkter på 27,6 miljoner EUR under det första halvåret 2011, en ökning med 70,5% jämfört med 16,2 miljoner EUR under motsvarande period föregående år och marknadsenheten motsvarar därmed 32,9% av koncernens totala nettoomsättning. Detta utmärkta resultat är i linje med våra förväntningar för industrin baserat på de positiva signalerna från det första kvartalet.

Marknadsenheten Flygplatser, som motsvarar 24,7% av periodens totala nettoomsättning, redovisade intäkter på 20,7 miljoner EUR under det första halvåret 2011, vilket är en ökning med 81,4% från 11,4 miljoner EUR under samma period 2010. En stark global tillväxt i sektorn i kombination med stabila resultat i Mellanöstern och Fjärran Östern var de främsta drivkrafterna till denna positiva utveckling.

Med 16,8 procent av Koncernens totala nettoomsättning under det första halvåret 2011, rapporterade marknadsenheten Gruvor och tunnlar en stark återhämtning med en intäktsökning om 37,9% till 14,1 miljoner EUR jämfört med 10,2 miljoner EUR under motsvarande period föregående år. Det starka resultatet beror på fortsatt tillväxt i råvarumarknaden och den ökade aktiviteten hos stora OEM-företag som Atlas Copco och Sandvik.

Marknadsenheten Automation och industri som motsvarade 25,6% av periodens totala nettoomsättning redovisade en minskning av omsättningen om 14,2% under det första halvåret 2011 med ett resultat om 21,4 miljoner EUR jämfört med 25,0 miljoner EUR under samma period 2010. Detta berodde till stor del på en generellt sett lugnare marknad inom Automation och Industri under perioden, medan utsikterna för andra halvåret 2011 är mer positiva.

En av de mest betydelsefulla händelserna den senaste tiden var förvärvet av INET i USA. Den 15 augusti röstade Cavotecs styrelse enhälligt ja till förvärvet av INET, en ledande tillverkare av ground support equipment (GSE) till flygindustrin. Ersättningen för förvärvet utgjordes av en emission av 7,7 miljoner aktier till kursen 3,30 NZD och en tilläggsköpeskilling givet uppfyllandet av specifika villkor.

INET som grundades 1967 och har sitt huvudkontor i Fullerton, Kalifornien, har haft en årlig nettoomsättning på över 25 miljoner US dollar. INET:s kärnverksamhet är konstruktion, tillverkning, installation och support av stationär och mobil utrustning för service av flygplan. Via sina nationella och internationella försäljnings- och servicekontor, levereras converters (50/60–400Hz), system för konditionerad luft och strömförsörjningssystem till den globala flygindustrin.

Förvärvet av INET är ett viktigt steg både före marknadsenheten Flygplatser och Koncernen som helhet. Med utgångspunkt i Koncernens redan starka ställning på den amerikanska marknaden kommer vi vara välpositionerade för att ytterligare förbättra vår service och support till kunder och samtidigt inkludera INET-system i vår befintliga produktportfölj, både inom marknadsenheterna Flygplatser och Hamnar och sjöfart.

Koncernen nådde ytterligare en milstolpe under det andra kvartalet 2011 då Koncernen lämnade in vårt "Information Memorandum" och "Notice of Meeting", vilket inbjöd våra aktieägare att delta i en extra bolagsstämma som ska hållas i Christchurch den 1 september för att rösta om omorganisationen som kommer att avslutas med en ny notering på den svenska börsen NASDAQ OMX Stockholm.

RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Rörelseresultatet uppgick till 6,0 miljoner EUR tack vare en ökning av nettoomsättningen med 33,5%, vilket mer än kompenserade för de ökade personalkostnaderna och rörelsekostnaderna. Finansnettot uppgick till minus 0,7 miljoner EUR (jämfört med 0,3 miljoner EUR under det första halvåret 2010) och minskningen är hänförlig till mindre gynnsamma valutakursförändringar vilket delvis kompenserades av en lägre effektiv ränta. Resultatet före skatt uppgick till 5,4 miljoner EUR (jämfört med 3,9 miljoner EUR för första halvåret 2010) medan periodens resultat uppgick till 4,1 miljoner EUR (jämfört med 2,8 miljoner EUR under det första halvåret 2010).

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH INVESTERINGAR

Kassaflöde från den löpande verksamheten var negativt under det första halvåret 2011 och uppgick till minus 1,1 miljoner EUR (jämfört med minus 0,4 miljoner EUR för motsvarande period 2010) vilket förklaras av större säsongsvariationer och en ökning av rörelsekapitalet som en följd av högre aktivitet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,3 miljoner EUR.

FINANSIELL NETTOPOSITION

Koncernens finansiella nettoposition ökade till 29,0 miljoner EUR jämfört med samma tidpunkt föregående år (EUR 25,3 miljoner för första halvåret 2010). Den tolv månaders rullande skuldsättningsgraden (Finansiell nettoposition/EBITDA) minskade från 2,15 till 1,57 medan nettoskuldsättningsgraden försämrades något från 34% till 37%.

PERSONAL

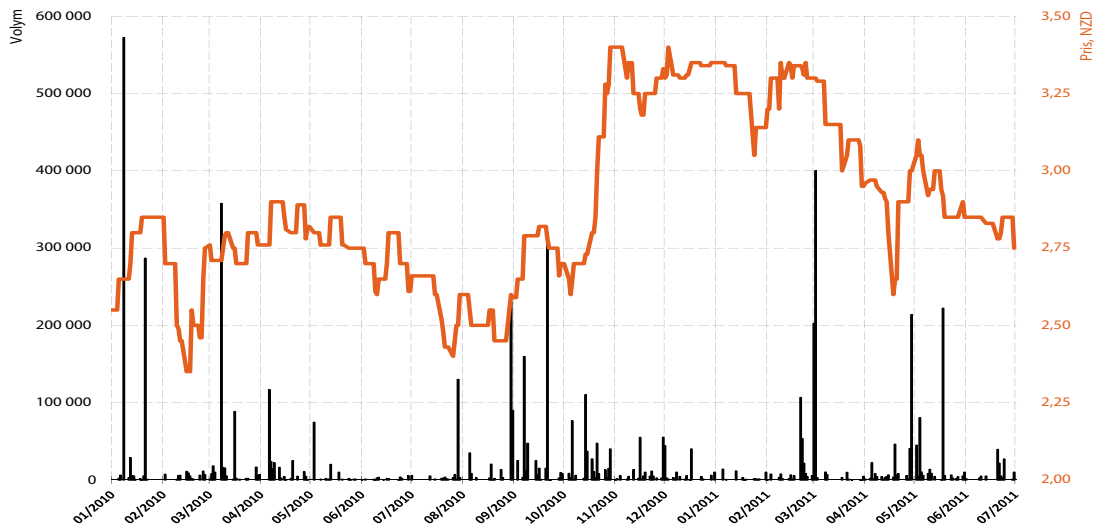
Under det första halvåret 2011 anställdes ett stort antal nya medarbetare från hela världen vilket betonar, inte bara vår operationella styrka, utan också våra olika bakgrunder. Den 30 juni 2011 var antalet anställda 768, en ökning av den totala arbetsstyrkan med 79 medarbetare sedan den 30 juni 2010 och med 49 sedan den 31 december 2010.

Cavotec ser många möjligheter till tillväxt på marknaden trots den rådande oron i världsekonomin. Jag är övertygad om att vi har rätt personer, rätt system och rätt inställning för att göra 2011 till ett väldigt framgångsrikt år för Koncernen.

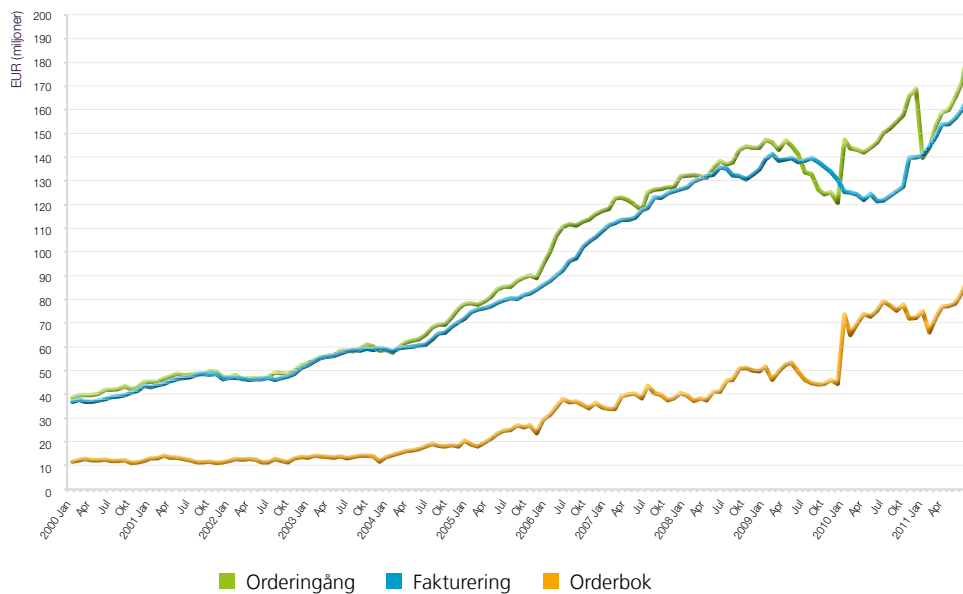


Ottonel Popesco
Koncernchef

Cavotec MSL:s kursutveckling under perioden 1 januari 2010–30 juni 2011



Tolv månaders rullande omsättning 2000–2011

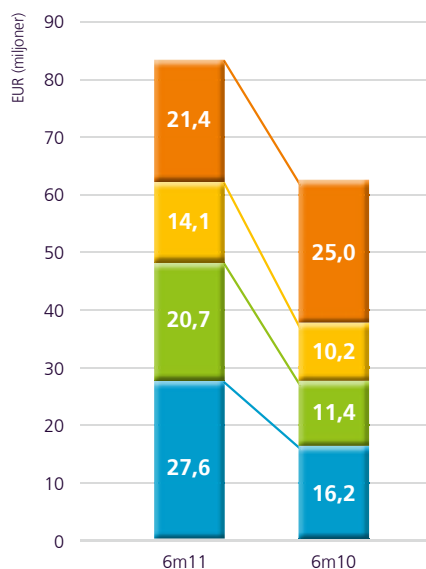


Nettoomsättning

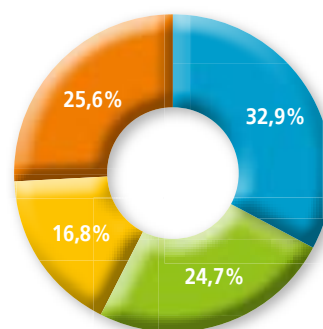
	Tre månader 30 juni 2011	Tre månader 30 juni 2010	Sex månader 30 juni 2011	Sex månader 30 juni 2010	Helår 31 dec 2010
Nettoomsättning	46 056 557	34 422 443	83 774 650	62 756 831	144 959 917
Förändring	11 634 114	(941 281)	21 017 819	(1 371 886)	19 702 021
i procent	33,8%	-2,7%	33,5%	-2,1%	15,7%
Varav					
- Volymer och priser	35,0%	-7,1%	32,0%	-7,6%	8,9%
- Förvärv/avyttringar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Valutakurseffekter	-1,2%	4,5%	1,5%	5,4%	6,8%

Marknadsenheter

Miljoner EUR	2Q11	2Q10	Förändring i %	6m11	6m10	Förändring i %
Hamnar och sjöfart	17,4	7,9	119,8%	27,6	16,2	70,5%
Flygplatser	10,3	5,1	102,6%	20,7	11,4	81,4%
Gruvor och tunnlar	7,2	6,0	19,4%	14,1	10,2	37,9%
Automation och industri	11,1	15,4	-27,6%	21,4	25,0	-14,2%
Summa	46,0	34,4	33,8%	83,8	62,8	33,5%



Intäkter per marknadsenhet



■ Hamnar och sjöfart ■ Flygplatser
■ Gruvor och tunnlar ■ Automation och industri

Hamnar och sjöfart

Marknadsenheten Hamnar och sjöfart gynnades av fortsatta investeringar i hamninfrastruktur på flera marknader under hela perioden, vilket resulterade i ett stort antal ordrar som förbättrade vinsten från det första kvartalet. I synnerhet upplevde vårt automatiska förtöjningssystem, MoorMaster™, fortsatt stark efterfrågan med en av de största beställningarna av systemet hittills.

I juni mottogs en av Koncernens största MoorMaster™-ordrar någonsin. Cavotec kommer att tillverka, designa och utrusta 24 stycken enheter av MoorMaster™ MM200C, specialdesignade för användning på en utsatt containerkaj vid en hamn i Medelhavet. Detta är den andra tillämpningen av Cavotecs MM200C-enheter vid en tungt trafikerad "container hub" efter en order från Port of Salalah i Oman på tolv stycken likadana enheter 2009. Under perioden investerade även den befintliga kunden St. Lawrence Seaway Management Corporation (SLSMC) i uppgradering av automatiserade förtöjningssystem vid en av deras slussar.

Uppgraderingarna kommer att förbättra enheternas hydrauliska dämpningssystem genom att öka den energi som enheterna kan absorbera och därigenom kommer fartygen kunna hållas på plats mer effektivt. Förbättringarna kommer även att begränsa den mängd vatten som kommer in i enheternas anslutningsdon och kablar. Leverans påbörjas i början av september för att säkerställa minst tre månaders testning innan produkterna sätts i bruk i december. St Lawrence är världens första vattenväg till lands som överväger att ersätta förtöjningslinor med MoorMaster™. Vi fortsätter att arbeta med potentiella kunder för att anpassa MoorMaster™ till applikationer där säkerhet är en särskilt kritisk fråga, som till exempel vid LNG-kajplatser.

Det andra kvartalet uppvisade en positiv utveckling för Cavotecs AMP-system. Sungdong Shipbuilding i Korea beställde 14 stycken AMP-system som kommer att användas av containerfartyg för MSC Shipping Group. Leveransen förväntas slutföras i januari 2013. Danaos Shipping Company beställde åtta stycken motordrivna kabelvindor, medan Terasaki Electric beställde fyra stycken AMP-enheter som kommer att användas på Nakcs-Cosco-fartyg och en AMP-enhet som ska installeras på ett OOCL-containerfartyg.

I Fjärran östern beställde Costamare Shipping AMP-system och relaterade kablar för tre nya fartyg, medan Singapore-baserade Darby-Draycort-Dover Park Shipping beställde ytterligare sex enheter. Vi fortsatte dessutom att bedriva test- och installationsarbete på flera AMP-projekt i Kanada och i USA.

Vi upplevde även en stark efterfrågan under hela perioden från våra långsiktiga partners, som till exempel Sandvik Materials Handling, för vilka vi levererar Cavotec Specimas kabelvindor till matarvagnar som kommer att lasta kol på fartyg i Port of Beira i Moçambique. En annan viktig industriell partner, ABB, beställde Azipod framdrivningssystem för sjöfart.

ZPMC (Shanghai Zhenhua Heavy Industries) gjorde ett antal beställningar av hamnutrustning under det andra kvartalet, inklusive kabelvindor, strömkablar, bredspolande spreadervindor och monospirala spreadervindor för hamnar i Australien, Argentina, Kina, Egypten och Italien. Dalian Huarui beställde Tratos strömkablar för en fartygsslossare i Kina och Cavotec kommer leverera kabelvindor för en 1 800 ton tung fartygsslossare åt Dalian Heavy Crane Group.

I april fick vi en beställning på fyra uppsättningar av motoriserade kabelvindor, motoriserade slangvindor samt relaterade kablar och slangar från hamnutrustningstillverkaren Felguera Gruas. Vindorna ska användas till företagets stacker reclaimers-maskiner som kommer att användas vid en kolhanteringskaj vid Krishnapatnam Port på sydöstra kusten av Indien.

Några av våra största kunder inom marknadsenheten:

- ABB
- Aker
- APMT
- Cargotec
- China Harbour Engineering
- Dalian Huarai
- DP World
- Eurogate
- Konecranes
- MSC
- National Oilwell Varco
- Odim
- Port of Los Angeles
- Port of Long Beach
- Port of Salalah
- Pireaus Port
- PSA
- SLSMC
- ZPMC



Flyplatser

Marknadsenheten Flygplatser fortsatte att växa kraftigt under perioden, med projekt för ny utrustning och uppgraderingar av befintliga anläggningar över hela världen. Återigen levererade Mellanöstern ett starkt resultat, där vi bland annat fick en order på ett stort projekt gällande konditionerad luft och fasta markförsörjningssystem till Dubai International Airport.

Vår expertis inom bränslesystem fortsatte också att leverera positiva resultat under perioden, en trend som vi räknar med kommer att fortsätta framöver. Flygplanstillverkare och branschorganisationers positiva prognoser om tillväxt och investeringar inom sektorn, särskilt på utvecklingsmarknader, tyder på att Cavotecs marknadsenhet Flygplatser har möjlighet att fortsätta öka det starka resultatet under de kommande månaderna och åren.

Den främsta höjdpunkten för marknadsenheten Flygplatser under det andra kvartalet var den betydande ordern för 58 PCAir-system och fasta markförsörjningssystem på 400Hz till Dubai International Airports tredje avgångsterminal. Systemen kommer att försörja Fly Emirates flygplan av typen A380 superjumbo med el och luft. Leveransen kommer att påbörjas under det tredje kvartalet 2011 och utrustningen förväntas tas i bruk under 2012. Detta projekt, tillsammans med det jämförbara projektet för Bahrain International Airport, förväntas bli utmärkta referensprojekt framgent, både i Mellanöstern och andra regioner.

Vårt bränslesystem fortsatte att visa på positiv utveckling under hela det andra kvartalet. Cavotec Middle East fick flera beställningar på sex svivels armar för bottenlastning av tankbilar. Cavotecs bränslesystems används nu i flera installationer i Mellanöstern.

Våra mogna marknader fortsatte att rapportera framsteg under det andra kvartalet. En särskild höjdpunkt under perioden var ett projekt för markförsörjningssystem vid en ny underhållsterminal för lågprisflygbolaget AirBerlin, vid Berlins nya Brandenburg International Airport, som planeras öppna i juni 2012. Vi fick dessutom en betydande order på pop-ups från den tyska industrikoncernen Siemens på ett utbyggnadsprojekt av rampen vid Leipzig Halle Airport. Cavotecs ingenjörer kommer att ge support och stöd till kunden med installation, uppstart och driftsättning. Leveransen är planerad till september.

Cavotec har mottagit en order för att uppgradera en tömningsstation för vagnar åt det tyska industriföretaget ROTAN vid Münchens flygplats. Enligt avtalet ska Cavotec modifiera 27 stycken Meyerinck lastarmar som ursprungligen levererades 1990. Uppgraderingen kommer säkerställa att dessa enheter uppfyller de senaste branschstandarderna samt tillgodoser det ökade kapacitetsbehovet.

I ett exempel på hur vår tekniska expertis bygger vår position på marknaden beställde ThyssenKrupp system till kabelvindor för Lanzarotes flygplats. Dessa enheter erbjuder specialiserade funktioner som till exempel temperatursensorer. I Portugal nådde vi ytterligare framgångar med våra bränslesystem för flygindustrin.

En order vid Heathrow i London, vilken vi hänvisade till i vår rapport för det första kvartalet, för fasta markbaserade supportsystem anpassade för flygplanstyperna Airbus A380 och Boeing 787 Dreamliner, bekräftades under perioden. Som en del av detta avtal kommer Cavotec leverera lucksystem, mobila converter-caddys, försörjningsenheter och kabelkrokodiler.

Några av våra största kunder inom marknadsenheten:

- Anchorage Airport
- Bahrain Airport
- Boeing Corporation
- Cargolux
- ClaVal
- Dubai Airport
- Emte Sistemas
- Frankfurt Airport
- Gamuda
- Gatwick International Airport
- Heathrow International Airport
- Lufthansa
- Munich Airport
- New Delhi Airport
- Oslo Airport
- Shanghai Airport
- Siemens
- Saudi Oger



Gruvor och tunnlar

Cavotecs marknadsenhet Gruvor och tunnlar redovisade en stark tillväxt under andra kvartalet, med ökad efterfrågan på samtliga marknader. Med fortsatta stabila framtidsutsikter för ekonomin på utvecklingsmarknader ser vi fortsatt efterfrågan på våra automation- och strömförsörjningssystem som möjliggör en minskad miljöpåverkan och förbättrad produktivitet. Som en indikation på uthålligheten hos segmentet, var våra långsiktiga relationer med OEM-företag särskilt starka under perioden, där kunder som till exempel Sandvik och Atlas Copco har återvänt till 2008 års produktionsnivåer.

Som en indikation på vår växande närvaro i Afrika vann vi en order att leverera Pinch Bubenzer rälsbromsar till stacker reclaimersmaskiner för användning vid en platinumgruva i Northern Cape, Sydafrika. På annat håll har vi även fått en beställning på flera hundra anslutningsdon (connector outlet boxes) från ett gruvbolag baserat i Kazakstan. Cavotec Singapore rapporterade dessutom flera order på strömkablar för support till gruvapplikationer.

I Latinamerika vann Cavotec en stor order på anslutningsdon för låg- och mellanspänningsapplikationer. Cavotec levererar till ThyssenKrupp, som i sin tur levererar ett helhetspaket till Sandvik. Slut användaren i detta fall är den brasilianska gruvkoncernen Vale.

Utöver omfattningen av själva ordern innebär projektet ett potentiellt genombrott för Cavotec, eftersom Vale överväger att fasa ut användningen av stora lastbilar till förmån för stora mobila transportband vilket kan ge en avsevärd ökning av efterfrågan för Cavotecs system och kompetens inom området. Vale använder idag lastbilar vid majoriteten av sina gruvor.

Uhde GmbH, en del av ThyssenKrupp, har beställt fyra motordrivna kabelvindor för mellanströmsspänning och två slangvindor för en ny koksfabrik. Slut användaren är United States Steel Corporation. Utrustningen kommer att användas i deras anläggning i Clairton som ligger ungefär 30 kilometer söder om Pittsburgh, Pennsylvania.

Ett annat tyskt industriföretag, FAM GmbH, beställde flera typer av kabelvindor för mellanströmsspänning, med en kapacitet att rulla 900 meter kabel per enhet, till flera överhängande transportband, tömmande vagnar och stackers för användning vid AGL Angrens kolgruva i Uzbekistan.

I maj mottog marknadsenheten en order från en återkommande kund, det finska gruvbolaget Normet, på radiostyrningssystem. Ordern inkluderar MC 3300 radiostyrningssystem som kommer att användas i samband med verksamhet i tunnlar för att ladda tunnlar med sprängmedel. Detta projekt inkluderar en option på ytterligare sju enheter.

Största delen av efterfrågan inom marknadsenheten kommer av naturliga skäl från ett stort antal mindre ordrar snarare än ett litet antal stora ordrar. Vi noterade en väsentlig ökning av efterfrågan från våra viktigaste OEM-partners, främst med beställningar på kabelvindor, kablar och anslutningsdon. Efterfrågan från dessa kunder har återgått till nivåer som senast sågs under 2008, innan nedgången, och många förutser ökade behov under kommande år.



Några av våra största kunder inom marknadsenheten:

- Atlas Copco
- Bals
- BHP Billiton
- Blumenbecker Automation
- Herrenknecht
- LKAB
- Pilbara Iron
- Rambooms
- Robbins
- Sandvik
- Thyssenkrupp
- WHBO



Automation och industri

Efter en lugn start på året noterade vår mest diversifierade marknadsenhet, Automation och industri, en hälsosam ökning av efterfrågan under det andra kvartalet, med tillväxt både på utvecklingsmarknader och mogna marknader. Denna marknadsenhets diversifierade produktportfölj och geografiska spridning medför ofta att vår expertis tillämpas i kritiska, nischade applikationer samt att denna marknadsenhet kommer fortsätta generera vinster under resten av 2011.

Cavotec har noterat att den expertis Koncernen besitter inom olje- och gasindustrin värderas väldigt högt av marknaden, framför allt i USA där Bolaget mottagit en order för radiostyrningssystem från Canrig Drilling Technology, baserat i Houston, Texas. Detta är den största ordern någonsin för radiostyrningssystem Cavotec mottagit på den amerikanska marknaden. Ordern inkluderar även ytterligare ordrar för radiostyrningspijedestal.

Den här ordern är särskilt viktig eftersom det är vår första större order inom olje- och gasindustrin i USA efter att vi öppnat vårt kontor i Houston, som särskilt fokuserar på denna växande marknad. Med tanke på den starka efterfrågan inom denna sektor i USA, tillsammans med vår profil av nischprodukter och expertis, har vi fokuserat resurserna i USA, där vi fortsätter att framgångsrikt samarbeta med OEM-företag för att tillgodose deras behov. En viktig komponent i denna strategi är utbyggnaden av vår monteringsanläggning i Mooresville, North Carolina.

I USA är Koncernen också engagerad i utveckling av mekanismer för kabelvindor för laddningsstationer för elektriska bilar. Cavotec uppskattar att projektet har en stor framtida potential.

Även i Asien och stillahavsområdet var efterfrågan stor på radiostyrningssystem för offshore-borrning. Exempelvis beställde Wärtsilä, den ledande leverantören av kompletta kraftlösningar, kabelvindor för ett antal olika offshore-applikationer under det andra kvartalet.

Cavotec Meyerinck fortsatte att göra framsteg under första hälften av 2011. Exempelvis vann Bolaget en order på tre fällbara trappor för Aigol Chemicals, ledande leverantör till den finska kemiska industrin, mot tuff lokal konkurrens. I Ryssland noterades Cavotec Meyerincks första order på 48 svivlar för kemiska lastarmar. Cavotecs försäljningsingenjörer fortsätter att jobba nära potentiella kunder inom den kemiska industrin i Finland och övriga relevanta regioner.

I Frankrike, en traditionellt tuff marknad för Cavotec Meyerinck, beställde bränslesystemstillverkaren XL Techniques en pantograf och två flytande sugarmar vilket markerar en viktig milstolpe för Bolaget. Vi levererar också en specialutvecklad lastarm för dricksvatten för vätskedistributions- och ledningssystemtillverkaren ERLA Technologies.

Några av våra största kunder inom marknadsenheten:

- ABB
- Alimak
- Arcelor – Mittal
- Al Habtoor
- Costain
- Fisia Italimpianti
- GE International
- Konecranes
- Liebherr
- Linde
- Manitowoc
- Palfinger
- Rocktec
- Siemens
- Terex
- Vahle



Koncernens rapport över totalresultat

	Oreviderat Tre månader 30 juni 2011	Oreviderat Tre månader 30 juni 2010	Oreviderat Sex månader 30 juni 2011	Oreviderat Sex månader 30 juni 2010	Reviderat Helår 31 dec 2010
Nettoomsättning	46 056 557	34 422 443	83 774 650	62 756 831	144 959 917
Övriga intäkter	807 325	145 916	1 717 932	468 048	3 662 599
Förändring av varulager, råvaror och förnödenheter	(22 556 583)	(15 608 376)	(40 812 052)	(28 203 790)	(65 801 455)
Personalkostnader	(12 120 936)	(10 207 226)	(23 453 879)	(19 482 575)	(42 030 869)
Rörelsekostnader	(7 247 384)	(5 581 669)	(13 347 831)	(10 397 167)	(25 027 341)
Bruttoresultat	4 938 979	3 171 088	7 878 820	5 141 347	15 762 851
Av- och nedskrivningar	(1 040 102)	(837 364)	(1 834 952)	(1 596 350)	(3 375 919)
Rörelseresultat	3 898 877	2 333 724	6 043 868	3 544 997	12 386 932
Räntenetto	(344 247)	(489 692)	(683 509)	(890 726)	(1 757 286)
Netto valutakursförändringar	(71 668)	1 527 360	6 105	1 215 338	784 291
Resultat före skatt	3 482 962	3 371 392	5 366 464	3 869 609	11 413 937
Skatt	(773 589)	(1 042 480)	(1 265 836)	(1 103 351)	(3 408 220)
Årets resultat	2 709 373	2 328 912	4 100 628	2 766 258	8 005 717
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferens på utlandsverksamhet	(882 661)	2 417 446	(2 725 425)	4 920 121	3 465 353
Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som innehas för försäljning	-	(17 241)	-	(17 241)	(466 273)
Summa totalresultat för året	1 826 712	4 729 117	1 375 203	7 669 137	11 004 798
Summa totalresultat hänförligt till:					
Koncernens aktieägare	1 875 348	4 722 271	1 502 540	7 663 431	10 933 966
Minoritetsintressen	(48 636)	6 846	(127 337)	5 706	70 832
Summa	1 826 712	4 729 117	1 375 203	7 669 137	11 004 798
Resultat hänförligt till:					
Koncernens aktieägare	2 783 468	2 301 942	4 197 908	2 753 250	7 931 535
Minoritetsintressen	(74 095)	26 970	(97 280)	13 008	74 182
Summa	2 709 373	2 328 912	4 100 628	2 766 258	8 005 717
Ordinarie och utspädd vinst per aktie hänförligt till Koncernens aktieägare	0,044	0,036	0,066	0,043	0,125

Koncernens balansräkning

	Oreviderat 30 juni 2011	Oreviderat 30 juni 2010	Reviderat 31 dec 2010
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	9 752 202	13 094 551	12 203 021
Kundfordringar	37 387 186	33 171 476	31 298 002
Skattefordringar	599 483	799 588	554 512
Övriga kortfristiga fordringar	3 814 376	4 555 136	2 801 546
Varulager	29 466 206	26 789 390	28 580 569
Tillgångar som innehas för försäljning	–	642 243	–
Summa omsättningstillgångar	81 019 453	79 052 384	75 437 650
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	23 517 334	16 962 248	20 259 600
Immateriella tillgångar	49 460 950	51 757 955	50 739 096
Långfristiga räntebärande tillgångar	316 136	–	429 005
Uppskjutna skattefordringar	2 072 102	973 953	1 181 334
Övriga långfristiga fordringar	464 068	622 614	275 980
Summa långfristiga tillgångar	75 830 590	70 316 770	72 885 015
Summa tillgångar	156 850 043	149 369 154	148 322 665
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Checkkrediter	(111 302)	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder	(3 533 935)	(3 660 291)	(3 558 836)
Leverantörsskulder	(25 989 457)	(23 322 803)	(23 645 263)
Övriga kortfristiga skulder	(8 933 689)	(9 237 229)	(10 082 369)
Summa kortfristiga skulder	(38 568 383)	(36 220 323)	(37 286 468)
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	(35 141 963)	(34 777 153)	(28 318 940)
Uppskjutna skatteskulder	(2 911 610)	(1 806 253)	(2 698 045)
Övriga långfristiga skulder	(42 376)	(25 189)	(43 501)
Långfristiga avsättningar	(2 701 679)	(2 317 279)	(2 471 658)
Summa långfristiga skulder	(40 797 628)	(38 925 874)	(33 532 144)
Summa skulder	(79 366 011)	(75 146 197)	(70 818 612)
Nettotillgångar	77 484 032	74 222 957	77 504 053
Eget kapital			
Ackumulerat och övrigt tillskjutet kapital	(42 577 669)	(42 577 669)	(42 577 669)
Omräkningsreserv	2 099 745	(2 032 411)	(595 623)
Reserv tillgänglig för försäljning	–	(470 962)	–
Balanserade vinstmedel	(36 785 787)	(28 869 124)	(33 983 103)
	(77 263 711)	(73 950 166)	(77 156 395)
Minoritetsintressen	(220 321)	(272 791)	(347 658)
Summa eget kapital	(77 484 032)	(74 222 957)	(77 504 053)
Summa eget kapital och skulder	(156 850 043)	(149 369 154)	(148 322 665)

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Akkumulerat och övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Reserv tillgänglig för försäljning	Balanserade vinstmedel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
Oreviderat							
Ingående eget kapital 1 januari 2010	(42 577 669)	2 857 193	(450 385)	(27 175 177)	(67 346 038)	(267 085)	(67 613 123)
Periodens resultat	-	-	-	(2 753 250)	(2 753 250)	(13 008)	(2 766 258)
Valutakursdifferenser	-	(4 889 604)	(37 819)	-	(4 927 423)	7 302	(4 920 121)
Årets förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar som innehas för försäljning	-	-	17 241	-	17 241	-	17 241
Summa totalresultat	-	(4 889 604)	(20 577)	(2 753 250)	(7 663 431)	(5 706)	(7 669 137)
Utdelning	-	-	-	1 059 303	1 059 303	-	1 059 303
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	1 059 303	1 059 303	-	1 059 303
Utgående eget kapital 30 juni 2010	(42 577 669)	(2 032 411)	(470 962)	(28 869 124)	(73 950 166)	(272 791)	(74 222 957)
Reviderat							
Ingående eget kapital 1 januari 2010	(42 577 669)	2 857 193	(450 385)	(27 175 177)	(67 346 038)	(267 085)	(67 613 123)
Periodens resultat	-	-	-	(7 931 535)	(7 931 535)	(74 182)	(8 005 717)
Valutakursdifferenser	-	(3 452 816)	(15 888)	-	(3 468 704)	3 351	(3 465 353)
Årets förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar som innehas för försäljning	-	-	466 273	-	466 273	-	466 273
Summa totalresultat	-	(3 452 816)	450 385	(7 931 535)	(10 933 966)	(70 832)	(11 004 798)
Utdelning	-	-	-	1 113 867	1 113 867	-	1 113 867
Minskning av minoritetsintressen	-	-	-	9 742	9 742	(9 742)	-
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	1 123 609	1 123 609	(9 742)	1 113 867
Utgående eget kapital 31 dec 2010	(42 577 669)	(595 623)	-	(33 983 103)	(77 156 395)	(347 658)	(77 504 053)
Oreviderat							
Ingående eget kapital 1 januari 2011	(42 577 669)	(595 623)	-	(33 983 103)	(77 156 395)	(347 658)	(77 504 053)
Periodens resultat	-	-	-	(4 197 908)	(4 197 908)	97 280	(4 100 628)
Valutakursdifferenser	-	2 695 368	-	-	2 695 368	30 057	2 725 425
Summa totalresultat	-	2 695 368	-	(4 197 908)	(1 502 540)	127 337	(1 375 203)
Utdelning	-	-	-	1 395 224	1 395 224	-	1 395 224
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	1 395 224	1 395 224	-	1 395 224
Utgående eget kapital 30 juni 2011	(42 577 669)	2 099 745	-	(36 785 787)	(77 263 711)	(220 321)	(77 484 032)

Koncernens kassaflödesanalys – Indirekt metod

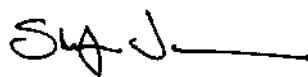
	Oreviderat Tre månader 30 juni 2011	Oreviderat Tre månader 30 juni 2010	Oreviderat Sex månader 30 juni 2011	Oreviderat Sex månader 30 juni 2010	Reviderat Helår 31 dec 2010
Periodens resultat	2 709 373	2 328 912	4 100 628	2 766 258	8 005 717
Poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar	1 040 102	837 364	1 834 952	1 596 350	3 375 919
Uppskjuten skatt	(209 888)	(6 866)	(673 400)	(47 430)	(1 249 886)
Avsättningar	194 561	353 601	230 020	108 049	335 554
Vinst/förlust från försäljning av tillgångar	(27 669)	(3 114)	(39 342)	(7 202)	(458 050)
Räntekostnader och finansnetto	75 746	76 809	151 663	–	–
Justering för verkligt värde	–	–	–	66 200	–
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	–	–	–	959 382	3 514 246
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 072 852	1 257 794	1 503 893	2 675 349	5 517 783
Effekter av förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager	(911 310)	(2 831 023)	(715 838)	(3 632 428)	(5 423 607)
Förändring av kundfordringar	(8 131 935)	(6 980 418)	(6 089 184)	(1 527 812)	345 662
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	(320 128)	(99 516)	(1 057 801)	(2 252 219)	(219 350)
Förändring av leverantörsskulder	7 075 231	6 773 093	2 344 195	2 544 446	2 866 906
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	(1 608 112)	82 869	(1 148 680)	(987 672)	(142 531)
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	(3 896 254)	(3 054 995)	(6 667 308)	(5 855 685)	(2 572 919)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(114 029)	531 711	(1 062 787)	(414 078)	10 950 580
Finansieringsverksamheten					
Lån och återbetalning av lån	867 430	1 182 152	6 646 460	11 437 236	3 682 300
Utdelningar	(1 395 224)	–	(1 395 224)	(1 200 192)	(1 113 867)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(527 794)	1 182 152	5 251 236	10 237 044	2 568 433
Investeringsverksamheten					
Köp av materiella anläggningstillgångar	(3 596 104)	(1 744 453)	(5 008 981)	(3 445 353)	(7 954 396)
Köp av immateriella tillgångar	(31 098)	(224 318)	(87 769)	(278 148)	(525 206)
Förändringar i långfristiga finansiella tillgångar	(183 171)	(89 613)	(75 218)	(32 950)	(176 082)
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	63 459	(182 821)	130 688	20 224	109 561
Försäljning av övriga tillgångar	24 986	20 192	17 867	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(3 721 928)	(2 221 013)	(5 023 413)	(3 736 227)	(8 546 123)
Likvida medel vid årets början	13 454 219	12 709 435	12 203 023	6 508 501	6 508 501
Periodens kassaflöde	(4 363 751)	(507 150)	(834 965)	6 086 739	4 972 891
Valutakursdifferenser	550 432	892 266	(1 727 158)	499 311	721 629
Likvida medel vid periodens slut	9 640 900	13 094 551	9 640 900	13 094 551	12 203 021
Likvida medel utgörs av:					
Kassa och likvida medel	9 752 202	13 094 551	9 752 202	13 094 551	12 203 021
Checkkrediter	(111 302)	–	(111 302)	–	–
Summa	9 640 900	13 094 551	9 640 900	13 094 551	12 203 021

Segmentinformation

	Nord- och Sydamerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien	Koncernintern eliminering	Summa
Oreviderat							
Tre månader som avslutades 30 juni 2011							
Nettoomsättning	3 607 988	31 940 622	12 362 736	6 299 785	4 449 636	(12 604 210)	46 056 557
Övriga intäkter	103 751	1 633 798	(100 663)	253 648	147 683	(1 230 892)	807 325
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(3 709 828)	(32 421 595)	(8 844 521)	(5 600 873)	(4 703 734)	13 355 648	(41 924 903)
Bruttoresultat	1 911	1 152 825	3 417 552	952 560	(106 415)	(479 454)	4 938 980
Oreviderat							
Tre månader som avslutades 30 juni 2010							
Nettoomsättning	5 159 359	26 488 894	3 521 643	4 626 187	4 678 436	(10 052 076)	34 422 443
Övriga intäkter	209 512	662 119	26 177	(16 073)	(114 373)	(621 445)	145 917
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(4 337 082)	(25 496 193)	(3 480 408)	(4 017 012)	(4 260 898)	10 194 321	(31 397 272)
Bruttoresultat	1 031 789	1 654 820	67 412	593 102	303 165	(479 200)	3 171 088
Oreviderat							
Sex månader som avslutades 30 juni 2011							
Nettoomsättning	7 266 754	63 238 557	18 984 750	10 046 336	11 980 219	(27 741 966)	83 774 650
Övriga intäkter	82 466	2 666 093	75 993	211 969	261 189	(1 579 778)	1 717 932
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(7 094 450)	(63 795 128)	(15 452 286)	(9 391 211)	(12 136 454)	30 255 767	(77 613 762)
Bruttoresultat	254 770	2 109 522	3 608 457	867 095	104 954	934 022	7 878 820
Oreviderat							
Sex månader som avslutades 30 juni 2010							
Nettoomsättning	7 068 773	49 161 717	7 875 015	6 732 768	12 913 695	(20 995 137)	62 756 831
Övriga intäkter	345 353	1 123 908	62 377	(31 213)	53 399	(1 085 776)	468 048
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(6 638 585)	(47 838 882)	(7 100 601)	(6 190 535)	(11 734 665)	21 419 736	(58 083 532)
Bruttoresultat	775 541	2 446 743	836 791	511 020	1 232 429	(661 177)	5 141 347
Reviderat							
Helår som avslutades 31 december 2010							
Nettoomsättning	17 275 967	111 506 944	27 805 799	16 307 914	19 508 273	(47 444 980)	144 959 917
Övriga intäkter	354 491	4 950 375	429 598	561 911	436 060	(3 069 836)	3 662 599
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(15 203 514)	(107 038 608)	(25 673 052)	(15 177 543)	(18 741 967)	48 975 019	(132 859 665)
Bruttoresultat	2 426 944	9 418 711	2 562 345	1 692 282	1 202 366	(1 539 797)	15 762 851

Allmän information	<p>Cavotec MSL Holdings Limited ("Bolaget") och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen") utvecklar och tillverkar innovativa lösningar inom mobil strömtilförsel. Koncernen har åtta Centers of Excellence i Tyskland, Italien, Nya Zeeland, Norge, Sverige och USA. Försäljning och distribution sker genom 29 försäljningsbolag och filialer samt ett världsomspännande nätverk av distributionspartners. Bolaget är ett aktiebolag som är registrerat och har sitt säte i Nya Zeeland. Bolaget är noterat på börsen i Nya Zeeland.</p> <p>De finansiella rapporterna godkändes för publicering av styrelsen den 22 augusti 2011.</p>
Grund för upprättandet	<p>Koncernredovisningen för de sex månader som avslutades den 30 juni 2011 har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting. Koncernens delårsrapport innehåller inte alla noter som normalt ingår i en årsredovisning. Rapporten ska således läsas tillsammans med Cavotecs MSL Holdings reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2010 som har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) och Nya Zeelands motsvarighet till internationella redovisningsstandarder (NZ IFRS).</p> <p>Alla väsentliga redovisningsprinciper har tillämpats på ett sätt som överensstämmer med Cavotec MSL Holdings Limited reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2010.</p>
Investeringar	<p>Materiella anläggningstillgångar per 30 juni 2011 uppgick till 23,5 miljoner EUR (20,3 miljoner EUR per 31 december 2010) och ökningen berodde huvudsakligen på förvärvet av Cavotec Meyerincks anläggningar i Tyskland för 2,3 miljoner EUR, samt färdigställandet av Cavotec Micro-controls anläggningar i Norge och Cavotec US:s anläggningar i USA för 1 miljon EUR.</p>
Segmentinformation	<p>Det har inte skett några relevanta förändringar gällande tillgångar och skulder per segment jämfört med årsredovisningen 2010.</p>
Företagsförvärv och avyttringar	<p>Inga förvärv eller avyttringar gjordes under de första sex månaderna av året.</p>
Risker och osäkerheter	<p>Det har inte skett någon förändring vad gäller risker och osäkerheter jämfört med vad som anges av Cavotec i årsredovisningen 2010 under avsnittet "Riskhantering" (sidorna 139-142).</p>
Händelser efter balansdagen	<p>Den 5 augusti meddelade Cavotec den framgångsrika omförhandlingen av den lånefacilitet och revolverande kreditfacilitet om 50 miljoner EUR, som undertecknades i slutet av 2009 och som skulle förfalla i december 2012. Det nya avtalet förlänger löptiden till 2016 och ger mer fördelaktiga villkor samtidigt som en option att öka faciliteten till 80 miljoner EUR när som helst under löptiden inkluderas.</p> <p>Den 16 augusti 2011 offentliggjorde Cavotec förvärvet av INET som beskrivs närmare på sida 2 och 3.</p>

På styrelsens vägnar,
22 augusti 2011



Stefan Widegren
Arbetande ordförande



Ottonel Popesco
Koncernchef



Nedanstående granskningsrapport är en översättning av granskningsrapporten i Cavotec MSL:s delårsrapport som publicerats på engelska. Om det föreligger skillnader mellan den svenska översättningen och den engelska originalversionen av granskningsrapporten ska den engelska versionen äga företräde.

Oberoende granskningsrapport

Till aktieägarna i Cavotec MSL Holdings Limited

Granskning av delårsrapporten

Vi har utfört en översiktlig granskning av de finansiella rapporterna för Cavotecs MSL Holdings Limited som återfinns på sidorna 14 till 19, vilken omfattar balansräkningen per 30 juni 2011, totalresultatet, förändringar i eget kapital, redovisning av kassaflöde för perioden som då avslutas och annan förklarande information för Koncernen.

Styrelsens ansvar för delårsrapporten

Styrelsen är ansvarig för upprättandet och presentationen av de finansiella rapporterna som ger en rättvisande bild av Koncernens finansiella ställning per 30 juni 2011, dess finansiella resultat och kassaflöden för den period som slutade detta datum.

Revisorernas ansvar

Vi är ansvariga för att granska de finansiella rapporterna som presenterats av styrelsen i syfte att uttala oss om något, enligt vår bedömning och utifrån vår granskning, tyder på att de finansiella rapporterna inte ger en rättvisande bild av de områden dessa omfattar.

En granskning begränsas till att göra förfrågningar bland personal och en analytisk granskning av rutiner som appliceras vid framtagandet av finansiell information och ger därav inte en lika hög grad av säkerhet som en revision. Vi har inte genomfört en revision av de finansiella rapporterna och lämnar därför inte ett revisionsutlåtande.

Vi har utfört vår granskning av Koncernens finansiella rapporter för perioden som avslutades 30 juni 2011 i enlighet med International Standard on Review Engagements 2410 (Review of interim financial information by an independent auditor of the entity).

Vi har ingen relation till, eller intressen i, Cavotec MSL Holdings Limited, annat än i vår kapacitet som revisorer som utför denna granskning, skatterådgivare och andra granskningsrelaterade tjänster. Dessa frågor har inte negativt påverkat vår självständighet som revisorer i Koncernen.

Bedömning

Baserat på vår granskning, har inget kommit till vår kännedom som ger oss anledning att tro att de finansiella rapporterna som har upprättats i enlighet med International Accounting Standard 34 (IAS 34) och Nya Zeelands motsvarighet till IAS 34: Interim Financial Reporting inte ger en rättvisande bild av Koncernens finansiella ställning per 30 juni 2011 och dess finansiella resultat och kassaflöde för den period som avslutades per det datumet.

Begränsningar för distribution eller användning

Denna rapport är endast upprättad för Bolagets aktieägare, som en helhet. Vår granskning har genomförts i syfte att framföra de uttalanden till aktieägarna som vi är skyldiga att ange i en övergripande granskningsrapport och inte för något annat syfte. I den utsträckning som lagen tillåter, accepterar vi inte eller ikläder oss ansvar gentemot någon annan än Bolaget eller Bolagets aktieägare som en helhet, för vår granskning, för denna rapport eller de omdömen vi har slutit oss till.

Auktoriserade revisorer
22 augusti 2011

Christchurch

*PricewaterhouseCoopers, 5 Sir Gil Simpson Drive, Burnside, Christchurch 8053, New Zealand
T: +64 (3) 374 3000; F: +64 (3) 374 3001; www.pwc.com/nz*

Moderbolaget – Rapport över totalresultat i sammandrag

	Oreviderat Tre månader 30 juni 2011	Oreviderat Tre månader 30 juni 2010	Oreviderat Sex månader 30 juni 2011	Oreviderat Sex månader 30 juni 2010	Reviderat Helår 31 dec 2010
Övriga intäkter	93 928	82 457	175 360	159 339	336 556
Rörelsekostnader	(175 842)	(137 600)	(380 586)	(206 561)	(372 648)
Bruttoresultat	(81 914)	(55 143)	(205 226)	(47 222)	(36 092)
Av- och nedskrivningar	(43 592)	(21 558)	(59 652)	(31 757)	(164 928)
Rörelseresultat	(125 506)	(76 701)	(264 878)	(78 979)	(201 020)
Finansnetto	191 158	107 313	53 995	121 980	194 739
Resultat före skatt	65 652	30 612	(210 883)	43 001	(6 281)
Skatt	–	–	–	–	(32 311)
Periodens resultat	65 652	30 612	(210 883)	43 001	(38 592)
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferens på utlandsverksamhet	(7 517 292)	7 117 232	(1 771 172)	11 195 729	14 661 897
Summa totalresultat för perioden	(7 451 640)	7 147 844	(1 982 055)	11 238 730	14 623 306

Moderbolaget – Balansräkning i sammandrag

	Oreviderat 30 juni 2011	Oreviderat 30 juni 2010	Reviderat 31 dec 2010
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	34 581	–	43 901
Övriga omsättningstillgångar	176 139	169 006	40 143
Summa omsättningstillgångar	210 720	169 006	84 044
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	27 040	42 769	35 652
Immateriella tillgångar	2 227 221	2 262 126	2 257 822
Övriga långfristiga tillgångar	108 735 772	107 114 162	110 335 358
Summa långfristiga tillgångar	110 990 033	109 419 057	112 628 832
Summa tillgångar	111 200 754	109 588 063	112 712 876
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Checkkrediter	(3 520 297)	(1 991 675)	(1 556 829)
Övriga kortfristiga skulder	(107 142)	(65 892)	(143 581)
Summa kortfristiga skulder	(3 627 439)	(2 057 567)	(1 700 410)
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	–	–	(61 872)
Summa långfristiga skulder	–	–	(61 872)
Summa skulder	(3 627 439)	(2 057 567)	(1 762 282)
Nettotillgångar	107 573 313	107 530 496	110 950 594
Eget kapital			
Akkumulerat och övrigt tillskjutet kapital	(111 720 067)	(110 175 782)	(113 476 286)
Balanserade vinstmedel	4 146 752	2 645 286	2 525 692
Summa eget kapital	(107 573 315)	(107 530 496)	(110 950 594)
Summa eget kapital och skulder	(111 200 754)	(109 588 063)	(112 712 876)
Substansvärde per aktie	1,656	1,654	1,708

**Rapporterings-
datum 2011**

Det är Cavotecs koncernlednings ansvar att offentliggöra all information som kan komma att påverka Cavotecs aktiekurs till marknaden i tid. Koncernledningen är ytterst ansvarig för att avgöra om informationen kommer att påverka aktien.

Rapporteringsdatum för kvartalsrapporten för det tredje kvartalet:
Kvartalsrapporten för det tredje kvartalet kommer att publiceras den 9 november 2011.

**Framåtblickande
uttalanden**

Vissa uttalanden i rapporten är framåtblickande och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Utöver de faktorer som särskilt kommenteras kan andra faktorer ha en väsentlig påverkan på det faktiska utfallet. Sådana faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, det allmänna konjunkturläget, variationer i valutakurser och räntor, den politiska utvecklingen, inverkan av konkurrerande produkter och deras prissättning, produktutveckling, kommersialisering, tekniska svårigheter, störningar i leverantörskedjan och stora kreditförluster.

**Analytiker
& Media**

För mer information vänligen kontakta:

Michael Scheepers
Director, Investor Relations & PR
Telefon: +41 91 911 40 10
Mobil: +41 79 502 40 10
Email: investor@cavotec.com

Finansiell rapportering

Följande avsnitt innehåller räkenskaper, inklusive noter, för koncernen Cavotec MSL Holdings Limited ("Cavotec MSL") för räkenskapsåret 2010 och är ett utdrag ur årsredovisningen för 2010. De finansiella rapporterna för perioderna 2008 och 2009 (på engelska) är införlivade i Prospektet via hänvisning. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Cavotecs hemsida, www.cavotec.com. Det går även att beställa samtliga rapporter från Cavotec via e-post: investor@cavotec.com eller via telefon på telefonnummer: +41 91 911 40 10.

Cavotec MSL-koncernen har under perioden i fråga varit den operativa koncernen. För det nya moderbolaget, Cavotec SA, som planeras noteras på NASDAQ OMX Stockholm existerar inte någon relevant operationell eller finansiell historik. Cavotec SA registrerades den 14 juni 2011. Genom ett så kallat Scheme of Arrangement har Cavotec MSL-koncernens verksamhet överförts till Cavotec SA-koncernen. Detta Scheme of Arrangement beskrivs i detalj på sidan 68 i avsnittet "Scheme of Arrangement". Transaktionen faller inte under reglerna om rörelseförvärv i IFRS 3 då det föreligger en gemensam kontroll över båda bolagen. Givet detta är den historiska finansiella informationen upprättad av Cavotec MSL den mest relevanta för att beskriva Koncernens finansiella utveckling.

Cavotecs finansiella rapporter för perioden 2008–2010 har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) och är i överensstämmelse med Nya Zeelands motsvarighet till IFRS (NZ IFRS). Bytet av moderbolag (genom Scheme of Arrangement) kommer inte att leda till någon förändring av de redovisningsprinciper som tillämpas av Cavotec.

Läsare bör notera att framgent kommer Cavotec endast att publicera finansiella rapporter och annan viktig information på engelska. Ingen svensk översättning kommer att finnas tillgänglig.

Räkenskaperna för räkenskapsåret 2010 som presenteras i detta Prospekt är en översättning av Cavotec MSL:s räkenskaper som publicerats på engelska. Om det föreligger skillnader mellan den svenska översättningen och den engelska originalversionen av räkenskaperna ska den engelska versionen äga företräde.

Styrelsen för Cavotec MSL Holdings Ltd.
presenterar härmed Koncernens finansiella
rapporter för 2010.

Denna rapport är daterad den 21 februari 2011 och signerad på
Cavotec MSL Holdings styrelses vägnar av



Stefan Widegren
Arbetande ordförande



Ottonel Popesco
Koncernchef

Vänligen notera att samtliga belopp i denna rapport rapporteras i EUR.

Finansiell rapportering

CAVOTEC MSL HOLDINGS LTD & DOTTERBOLAG

Rapport över totalresultat

för året som avslutades den 31 december 2010

	Not	Koncern		Moderbolag	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	5	144 959 917	125 257 896	–	–
Övriga intäkter	6	3 662 599	2 737 092	336 556	276 905
Förändring av varulager, råvaror och förnödenheter		(65 801 455)	(57 877 946)	–	–
Personalkostnader	7	(42 030 869)	(36 902 666)	–	–
Rörelsekostnader	8	(25 027 341)	(20 944 166)	(372 648)	(283 287)
Bruttoresultat		15 762 851	12 270 210	(36 092)	(6 382)
Av- och nedskrivningar		(3 375 919)	(3 318 740)	(164 928)	(104 041)
Rörelseresultat		12 386 932	8 951 470	(201 020)	(110 423)
Finansnetto	9	(972 995)	(819 766)	194 739	119 835
Resultat före skatt		11 413 937	8 131 704	(6 281)	9 412
Skatt	10	(3 408 220)	(2 932 078)	(32 311)	(9 029)
Årets resultat		8 005 717	5 199 626	(38 592)	383
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferens på utlandsverksamhet		3 465 353	872 844	14 661 897	18 049 083
Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som innehas för försäljning		(466 273)	448 949	–	–
Summa totalresultat för året		11 004 798	6 521 419	14 623 306	18 049 466
Summa totalresultat hänförligt till:					
Koncernens aktieägare		10 933 966	6 471 599		
Minoritetsintressen		70 832	49 820		
Summa		11 004 798	6 521 419		
Resultat hänförligt till:					
Koncernens aktieägare		7 931 535	5 149 495		
Minoritetsintressen		74 182	50 131		
Summa		8 005 717	5 199 626		
Vinst per aktie hänförligt till koncernens aktieägare före och efter utspädning	25	0,125	0,081		

CAVOTEC MSL HOLDINGS LTD & DOTTERBOLAG

Balansräkning

per 31 december 2010

Tillgångar	Not	Koncern		Moderbolag	
		2010	2009	2010	2009
Omsättningstillgångar					
Likvida medel		12 203 021	10 956 996	43 901	41 215
Kundfordringar	5, 11	31 298 002	31 643 664	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	12	3 356 058	3 136 708	40 143	8 892
Varulager	5, 13	28 580 569	23 156 962	–	–
Tillgångar som innehas för försäljning		–	608 040	–	–
Summa omsättningstillgångar		75 437 650	69 502 371	84 044	50 107
Långfristiga tillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	14	20 259 600	13 919 404	35 652	45 775
Immateriella tillgångar	15	50 739 096	50 435 287	2 257 822	2 003 908
Andelar i koncernföretag		–	–	110 335 358	95 830 832
Långfristiga räntebärande tillgångar	16	429 005	–	–	–
Uppskjutna skattefordringar	17	1 181 334	889 275	–	–
Övriga långfristiga fordringar		275 980	558 485	–	154 530
Summa långfristiga tillgångar		72 885 015	65 802 451	112 628 832	98 035 045
Summa tillgångar		148 322 665	135 304 822	112 712 876	98 085 152
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Checkkrediter	18	–	(4 448 495)	(1 556 829)	(607 128)
Kortfristiga räntebärande skulder	18	(3 558 836)	(4 641 068)	–	–
Leverantörsskulder	5, 19	(23 645 263)	(20 778 357)	(25 607)	(18 855)
Övriga kortfristiga skulder	20	(10 082 369)	(10 224 901)	(117 974)	(108 100)
Summa kortfristiga skulder		(37 286 468)	(40 092 821)	(1 700 410)	(734 083)
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	18	(28 318 940)	(23 722 556)	–	–
Uppskjutna skatteskulder	21	(2 698 045)	(1 740 218)	–	–
Övriga långfristiga skulder		(43 501)	–	(61 872)	–
Långfristiga avsättningar	22	(2 471 658)	(2 136 104)	–	–
Summa långfristiga skulder		(33 532 144)	(27 598 878)	(61 872)	–
Summa skulder		(70 818 612)	(67 691 699)	(1 762 282)	(734 083)
Nettotillgångar		77 504 053	67 613 123	110 950 594	97 351 069
Eget kapital					
Accumulerat och övrigt tillskjutet kapital	23	(42 577 669)	(42 577 669)	(105 066 154)	(105 066 154)
Omräkningsreserv	24	(595 623)	2 857 193	(8 410 132)	6 251 766
Reserv tillgänglig för försäljning	24	–	(450 385)	–	–
Balanserade vinstmedel		(33 983 103)	(27 175 177)	2 525 692	1 463 319
		(77 156 395)	(67 346 038)	(110 950 594)	(97 351 069)
Minoritetsintressen		(347 658)	(267 085)	–	–
Summa eget kapital		(77 504 053)	(67 613 123)	(110 950 594)	(97 351 069)
Summa eget kapital och skulder		(148 322 665)	(135 304 822)	(112 712 876)	(98 085 152)
Substansvärde per aktie		0,421	0,270	1,708	1,498

Finansiell rapportering

CAVOTEC MSL HOLDINGS LTD & DOTTERBOLAG

Rapport över förändring av eget kapital

för året som avslutades den 31 december 2010

Koncern	Akkumulerat och övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Reserv tillgänglig för försäljning	Balanserade vinstmedel	Summa	Minoritetsintressen	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2009	(42 577 669)	3 728 912	–	(22 025 682)	(60 874 439)	(217 265)	(61 091 704)
Årets resultat	–	–	–	(5 149 495)	(5 149 495)	(50 131)	(5 199 626)
Valutakursdifferenser	–	(871 719)	(1 436)	–	(873 155)	311	(872 844)
Årets förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar som innehas för försäljning	–	–	(448 949)	–	(448 949)	–	(448 949)
Summa totalresultat och kostnader	–	(871 719)	(450 385)	(5 149 495)	(6 471 599)	(49 820)	(6 521 419)
Utgående eget kapital 31 december 2009	(42 577 669)	2 857 193	(450 385)	(27 175 177)	(67 346 038)	(267 085)	(67 613 123)
Ingående eget kapital 1 januari 2010	(42 577 669)	2 857 193	(450 385)	(27 175 177)	(67 346 038)	(267 085)	(67 613 123)
Årets resultat	–	–	–	(7 931 535)	(7 931 535)	(74 182)	(8 005 717)
Valutakursdifferenser	–	(3 452 816)	(15 888)	–	(3 468 704)	3 351	(3 465 353)
Årets förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar som innehas för försäljning	–	–	466 273	–	466 273	–	466 273
Summa totalresultat och kostnader	–	(3 452 816)	450 385	(7 931 535)	(10 933 966)	(70 832)	(11 004 798)
Utdelningar	–	–	–	1 113 867	1 113 867	–	1 113 867
Minskning av minoritetsintressen	–	–	–	9 742	9 742	(9 742)	–
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	1 123 609	1 123 609	(9 742)	1 113 867
Utgående eget kapital 31 december 2010	(42 577 669)	(595 623)	–	(33 983 103)	(77 156 395)	(347 658)	(77 504 053)
Moderbolaget	Akkumulerat och övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Reserv tillgänglig för försäljning	Balanserade vinstmedel	Summa	Minoritetsintressen	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2009	(105 066 154)	24 300 849	–	1 463 702	(79 301 603)	–	(79 301 603)
Årets resultat	–	–	–	(383)	(383)	–	(383)
Valutakursdifferenser	–	(18 049 083)	–	–	(18 049 083)	–	(18 049 083)
Summa totalresultat och kostnader	–	(18 049 083)	–	(383)	(18 049 466)	–	(18 049 466)
Utgående eget kapital 31 december 2009	(105 066 154)	6 251 766	–	1 463 319	(97 351 069)	–	(97 351 069)
Ingående eget kapital 1 januari 2010	(105 066 154)	6 251 766	–	1 463 319	(97 351 069)	–	(97 351 069)
Årets resultat	–	–	–	38 592	38 592	–	38 592
Valutakursdifferenser	–	(14 661 898)	–	–	(14 661 898)	–	(14 661 898)
Summa totalresultat och kostnader	–	(14 661 898)	–	38 592	(14 623 306)	–	(14 623 306)
Utdelningar	–	–	–	1 023 781	1 023 781	–	1 023 781
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	1 023 781	1 023 781	–	1 023 781
Utgående eget kapital 31 december 2010	(105 066 154)	(8 410 132)	–	2 525 692	(110 950 594)	–	(110 950 594)

CAVOTEC MSL HOLDINGS LTD & DOTTERBOLAG

Kassaflödesanalys

för året som avslutades den 31 december 2010

Den löpande verksamheten	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Kassaflöden från:				
Intäkter från kunder	158 054 679	128 666 455	335 794	484 466
Skatteåterbäring	–	–	–	116 385
Ränteintäkter	316 780	746 745	10 241	8 324
Totalt ingående kassaflöde	158 371 459	129 413 200	346 035	609 175
Kassaflöden till:				
Betalning till leverantörer	100 330 609	78 816 581	383 630	364 105
Betalning till anställda	40 963 422	37 590 991	–	–
Skatt och moms	4 058 678	2 064 013	50 981	–
Ränteutgifter	2 068 170	2 347 159	–	34 973
Totalt utgående kassaflöde	147 420 879	120 818 744	434 611	399 078
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 950 580	8 594 456	(88 576)	210 097

Finansieringsverksamheten	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Kassaflöden till:				
Lån	8 237 731	23 748 781	57 908	–
Amortering av låneskulder	(4 811 139)	(17 086 840)	–	–
Utdelningar	(1 113 867)	(111 358)	(1 131 731)	–
Orealiserade valutakursdifferenser	255 708	–	292 449	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 568 433	6 550 583	(781 374)	–

Investeringsverksamheten	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Kassaflöden till:				
Köp av immateriella tillgångar	(525 206)	(279 691)	(102 745)	(120 580)
Köp av materiella anläggningstillgångar	(7 954 396)	(3 538 754)	–	–
Köp av finansiella tillgångar	(127 989)	–	–	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	109 561	155 956	–	10 880
Minskning av finansiella tillgångar	–	24 221	166 521	–
Försäljning av övriga tillgångar	(48 093)	342 923	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(8 546 123)	(3 295 345)	63 776	(109 700)
Förändring i likvida medel	4 972 890	11 849 694	(806 174)	100 397
Likvida medel vid årets början	6 508 501	(4 790 763)	(565 913)	(551 036)
Valutakursdifferenser	721 630	(550 430)	(140 841)	(115 274)
Likvida medel vid årets slut	12 203 022	6 508 501	(1 512 928)	(565 913)
Likvida medel utgörs av:				
Kassa och likvida medel	12 203 021	10 956 996	43 901	41 215
Checkkrediter	–	(4 448 495)	(1 556 829)	(607 128)
Totalt	12 203 021	6 508 501	(1 512 928)	(565 913)

Finansiell rapportering

CAVOTEC MSL HOLDINGS LTD & DOTTERBOLAG

Kassaflöde från den löpande verksamheten för året som avslutades den 31 december 2010

Avstämning av årets resultat mot kassaflöde från den löpande verksamheten.

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Årets resultat	8 005 717	5 199 626	(38 592)	383
Av- och nedskrivningar	3 375 919	3 318 740	164 928	104 041
Uppskjuten skatt	(1 249 886)	(423 971)	-	-
Avsättningar	335 554	(137 692)	-	-
Vinst från försäljning av tillgångar	(458 050)	(3 043)	-	-
Orealiserade valutakursdifferenser	3 514 246	311 693	(200 286)	(298 056)
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	5 517 783	3 065 727	(35 358)	(194 014)
Investeringsverksamheten				
Erhållna utdelningar	-	-	-	-
Förändring av varulager	(5 423 607)	3 552 403	-	-
Förändring av kundfordringar	345 662	(1 671 982)	-	-
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	(219 350)	(671 530)	(31 252)	194 921
Förändring av leverantörsskulder	2 866 906	(1 427 192)	6 752	2 063
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	(142 531)	547 404	9 874	206 745
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	(2 572 919)	329 103	(14 626)	403 729
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 950 580	8 594 456	(88 576)	210 097

Noter till de finansiella rapporterna för året som avslutades den 31 december 2010

Not 1. Allmän information

Cavotec MSL Holdings Limited ("Bolaget") och dess dotterbolag ("Koncernen") utvecklar och tillverkar innovativa lösningar inom mobil strömtillförsel. Koncernen har tio forsknings och utvecklingscenter i Tyskland, Italien, Nya Zeeland, Norge, Sverige, Storbritannien och USA. Försäljning och distribution sker genom 28 försäljningsbolag och filialer samt ett världsomspännande nätverk av distributionspartners. Den 5 januari 2007 förvärvades Cavotec Group Holdings NV genom ett omvänt förvärv av Mooring Systems Limited, som köpte 100 procent av aktierna i Cavotec Group Holdings NV. Mooring Systems Limited ändrade namn till Cavotec MSL Holdings Limited för att bättre återspegla det sammanslagna bolagets verksamhet.

Bolaget är ett aktiebolag som är registrerat och har sitt säte i Nya Zeeland. Huvudkontoret har adress Amuri Park, Unit 9, First Floor, 404 Barbados Street, Christchurch, Nya Zeeland.

Bolaget är noterat på börsen i Nya Zeeland. Dessa finansiella rapporter godkändes för publicering av styrelsen den 21 februari 2011.

Not 2. Grund för upprättandet

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Nya Zeeland (NZ GAAP) och enligt Nya Zeelands motsvarighet till IFRS (NZ IFRS) och andra tillämpliga rapporteringsstandarder som de tillämpas av vinstdrivande bolag. De finansiella rapporterna uppfyller kraven i de internationella redovisningsstandarderna IFRS.

Presentationsformatet för rapporten över totalresultatet har delvis förändrats under 2010 och antalet resultatposter i rapporten har minskats. Närmare upplysningar om dessa resultatposter finns i noterna till de finansiella rapporterna. Siffrorna för 2009 har i tillämpliga fall ändrats och omklassificerats.

Värdering till anskaffningskostnad

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom rörande vissa finansiella tillgångar som innehas för försäljning och vissa finansiella tillgångar och skulder (inkl. derivatinstrument), som värderats till verkligt värde via resultaträkningen.

Rapporterande enheter

I enlighet med redovisningsreglerna för omvända förvärv enligt NZ IFRS 3 – "Business Combinations" omfattar den koncernredovisning som presenteras den f.d. koncernen Cavotec Group Holdings NV och dess dotterbolag som om den hade förvärvat Cavotec MSL Holdings Limited (f.d. Mooring Systems Limited).

De finansiella rapporterna rörande moderbolaget avser det juridiska moderbolaget, Cavotec MSL Holdings Limited (f.d. Mooring Systems Limited).

Koncernen betecknas som en enhet som bedrivs i vinstsyfte med avseende på finansiell rapportering.

Legal grund

Cavotec MSL Holdings Limited är ett bolag bildat enligt Companies Act 1993 och är en emittent enligt Securities Act 1978. De finansiella rapporterna har upprättats enligt kraven i Financial Reporting Act 1993 och Companies Act 1993.

Standarder som godkänts men ännu inte trätt i kraft

International Financial Reporting Standards Board har utfärdat ett antal standarder, tillägg och tolkningar som ännu inte trätt i kraft. Nedan redovisas de som bedöms vara relevanta för Koncernen:

NZ IFRS 9 "Financial Instruments" har godkänts för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2013. Standarden ersätter klassificeringarna och värderingsmodellerna i IAS 39 Financial Instruments: Recognition and measurement med en enda modell med bara två kategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Koncernen har för avsikt att tillämpa denna standard från räkenskapsåret 2013. Den nya standarden förväntas inte få en väsentlig effekt på Koncernen, men den kommer att resultera i vissa ändringar i presentationen av de finansiella rapporterna.

Nedanstående nya standarder och tillägg till standarder är obligatoriska för första gången för räkenskapsåret som inleddes den 1 januari 2010.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

NZ IFRS 3: Business combinations

Standarden innebär en ändring av beskaffenheten hos kostnader som kan aktiveras i ett rörelseförvärv. Standarden tillämpas från innevarande verksamhetsår. Eftersom det inte skett några väsentliga förvärv eller avyttringar under innevarande verksamhetsår påverkades inte de finansiella rapporterna.

NZ IAS 27 (revised): Consolidated and Separate Financial Statements

Den reviderade standarden kräver att förändringar i ägarintressen i ett dotterbolag ska redovisas som förändring i eget kapital. Den enda förändringen i ägarintresse under innevarande år var ökningen av aktieinnehavet i Cavotec Korea från 80 procent till 100 procent, vilket redovisas under transaktioner med aktieägare.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med NZ IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna. 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 påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 4.

Not 3. Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De huvudsakliga redovisningsprinciper som tillämpas vid upprättandet av de finansiella rapporterna redovisas nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras, det vill säga 31 december 2010 och 2009.

Omräkning av utländsk valuta

(i) Funktionell och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna presenteras i den valuta som gäller där enheten huvudsakligen verkar ("den funktionella valutan"). De finansiella rapporterna presenteras i euro, vilket är Koncernens och Bolagets rapporteringsvaluta.

(ii) Transaktioner och balanser

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid sådana transaktioner och på omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta på balansdagen redovisas i rapporten över totalresultatet, förutom när de redovisas mot eget kapital och klassificeras som kassaflödessäkringar och säkring av nettoinvesteringar.

(iii) Utländska verksamheter

Resultatet och den finansiella ställningen för utländska verksamheter som har en funktionell valuta som skiljer sig från Koncernens rapporteringsvaluta (dock ingen hyperinflationsvaluta) omräknas till rapporteringsvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för varje balansräkning som presenteras räknas om till den valutakurs som råder på balansdagen,
- intäkter och kostnader för varje rapport över totalresultat omräknas till en genomsnittlig valutakurs, och
- alla resulterande omräkningsdifferenser redovisas i en separat komponent i eget kapital.

Valutakursdifferenser som uppkommer från omräkning av nettoinvesteringar i utländska verksamheter och från upplåning redovisas i eget kapital. När en utländsk verksamhet avyttras eller upplåning som utgör en del av nettoinvesteringen återbetalas redovisas en proportionerlig del av omräkningsdifferenserna i rapporten över totalresultatet som en del av resultatet från avyttringen såsom tillämpligt.

Goodwill- och verkligt värde-justeringar som uppkommer vid förvärv av en utländsk verksamhet behandlas som tillgångar och skulder i den utländska verksamheten och omräknas till stängningskursen.

Konsolidering

(i) Dotterbolag

Dotterbolag är alla de företag där Koncernen har rätt att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än 50 procent av rösterna. Dotterbolag konsolideras från och med det datum som kontrollen övergår till Koncernen till och med att det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för att redovisa rörelseförvärv. Förvärvet betraktas som en transaktion varigenom Koncernen indirekt förvärvat dotterbolagets tillgångar och skulder, vilket inkluderar det verkliga värdet av tillgångar och skulder hänförligt till ansvarsförbindelser samt eget kapital relaterade instrument. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. Identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt ansvarsförbindelser värderas initialt till verkligt värde på förvärvsdagen.

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningskostnad minus eventuell värdeminskning. Kostnaden justeras för att spegla förändringar i vederlaget som beror på ändringar i det villkorade vederlaget och innefattar även de kostnader som kan hänföras direkt till investeringen.

Överskrider förvärvskostnaden det verkliga värdet av Koncernens andel av de identifierbara förvärvade nettotillgångarna redovisas det som goodwill. Om förvärvskostnaden är mindre än det verkliga värdet av nettotillgångarna i det förvärvade dotterbolaget redovisas differensen direkt i rapporten över totalresultatet.

Koncerninterna transaktioner, saldon och orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Orealiserade förluster elimineras också, men anses vara en indikation på värdeminskning för den överförda tillgången.

(ii) Transaktioner och minoritetsintressen

Koncernen tillämpar principen att behandla transaktioner med minoritetsintressen som transaktioner med Koncernens aktieägare. Vid köp från minoritetsintressen redovisas differensen mellan den erlagda köpeskillingen och den förvärvade andelen av det redovisade värdet av nettotillgångarna i dotterbolaget direkt i eget kapital. Resultat vid avyttringar till minoritetsintressen redovisas också direkt i eget kapital.

(iii) Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte kontrollerande inflytande, vilket i allmänhet motsvarar ett aktieinnehav på mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens investeringar i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärv, efter ackumulerade värdeminskningar.

Koncernens andel av intresseföretags resultat redovisas i resultaträkningen, och dess andel av förändringen i övrigt totalresultat redovisas i övrigt totalresultat. Den ackumulerade värdeförändringen justeras mot investeringens redovisade värde. Om Koncernens andel av förlusterna i ett intresseföretag är lika med eller överskrider intresset i intresseföretaget, inklusive eventuella andra osäkrade fordringar, redovisar Koncernen inte ytterligare förluster såvida inte Koncernen har förpliktelser gentemot intresseföretaget eller gjort åtaganden för dess räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan Koncernen och dess intresseföretag elimineras upp till Koncernens intresse i intresseföretaget. Orealiserade förluster elimineras också om inte transaktionen ger bevis på att en värdeminskning skett i den överförda tillgången. Redovisningsprinciperna för intresseföretag har ändrats i nödvändiga fall för att säkerställa att Koncernens redovisningsprinciper är konsekventa.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

(iv) Konsolideringens omfattning

De konsoliderade finansiella rapporterna innefattar rapporterna per 31 december 2010 för de bolag som omfattas av konsolideringen, och har upprättats i enlighet med NZ IFRS och IFRS som tillämpas av Cavotec-koncernen. Nedan finns en lista över företag som konsolideras rad för rad och Koncernens direkta eller indirekta innehav:

Namn	Bolagets säte	Kontrolleras genom	Koncernens ägande i %	
			Direkt	Indirekt
Cavotec (Swiss) SA	Lugano – Schweiz	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Alfo GmbH	Köln – Tyskland	Cavotec Deutschland Holdings GmbH		100%
Cavotec Australia Pty Ltd	Newcastle – Australien	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Belgium NV	Antwerpen – Belgien	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Canada Holding Inc	Nova Scotia – Kanada	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Canada Inc	Toronto – Kanada	Cavotec Canada Holding Inc		100%
Cavotec Connectors AB	Malmö – Sverige	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Dabico US Inc	Costa Mesa – USA	Cavotec US Holdings Inc		100%
Cavotec Danmark AS	Odense – Danmark	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Deutschland GmbH	Frankfurt – Tyskland	Cavotec Deutschland Holdings GmbH		100%
Cavotec Deutschland Holdings GmbH	Frankfurt – Tyskland	Cavotec Canada Holding Inc		100%
Cavotec Finland OY	Helsingfors – Finland	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Fladung GmbH	Mömbis – Tyskland	Cavotec Deutschland Holdings GmbH		100%
Cavotec France RMS SA	Paris – Frankrike	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Group Holdings NV	Alblasserdam – Nederländerna	–	100%	
Cavotec Hong Kong Ltd	Hongkong – Kina	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec India Ltd	Pune – Indien	Cavotec Group Holdings NV		70%
Cavotec International Ltd	Stockton-On-Tees – Storbritannien	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Korea Ltd	Ulsan – Korea	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Latin America	Buenos Aires – Argentina	Cavotec Group Holdings NV		90%
		Ipalco BV		10%
Cavotec Meyerinck GmbH	Frankfurt – Tyskland	Cavotec Deutschland Holdings GmbH		100%
Cavotec Micro-control AS	Stjørdal – Norge	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Micro-control GmbH	München – Tyskland	Cavotec Deutschland Holdings GmbH		100%
Cavotec Middle East FZE	Dubai – Förenade Arabemiraten	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec MoorMaster Ltd	Christchurch – Nya Zeeland	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Nederland BV	Alblasserdam – Nederländerna	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Norge AS	Drammen – Norge	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Realty France SCI	Paris – Frankrike	Cavotec Realty Holdings BV		100%
Cavotec Realty Germany BV	Alblasserdam – Nederländerna	Cavotec Realty Holdings BV		100%
Cavotec Realty Holdings NV	Alblasserdam – Nederländerna	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Realty Italia Srl	Nova Milanese – Italien	Cavotec Realty Holdings BV		100%
Cavotec Realty Norway AS	Stjørdal – Norge	Cavotec Realty Holdings BV		100%
Cavotec Realty USA LLC	Charlotte – USA	Cavotec Realty Holdings BV		100%
Cavotec Russia OOO	Moskva – Ryssland	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Shanghai Ltd	Shanghai – Kina	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Singapore Pte Ltd	Jurong – Singapore	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec South Africa Pte Ltd	Johannesburg – Sydafrika	Cavotec Group Holdings NV		70%
Cavotec Specimas Spa	Nova Milanese – Italien	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec Sverige AB	Stockholm – Sverige	Cavotec Group Holdings NV		100%
Cavotec UK Ltd	Stockton-On-Tees – Storbritannien	Cavotec International Ltd		100%
Cavotec US Holdings Inc	Delaware – USA	Cavotec (Swiss) SA		100%
Cavotec USA Inc	Charlotte – USA	Cavotec Canada Holding Inc		100%
Ipalco BV	Alblasserdam – Nederländerna	Cavotec Group Holdings NV		100%

Den 1 december 2010 ökades innehavet i Cavotec Korea från 80 procent till 100 procent mot ett totalt vederlag om 13 500 000 KRW (8 948 euro enligt växelkursen den 1 december).

Segmentrapportering

Rörelsesegmenten rapporteras i enlighet med den interna rapporteringen till ansvarig beslutsfattare. Ansvarig beslutsfattare, som ansvarar för fördelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat, har identifierats som arbetande styrelseordförande och koncernchefen med stöd och support från Executive Management Committee.

Koncernen delar även in verksamheten i fyra marknadsenheter: Hamnar och sjöfart, Gruvor och tunnlar, Flygplatser samt Automation och industri.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningskostnaden innefattar kostnader som är direkt hänförliga till anförskaffandet av tillgångarna.

Tillkommande kostnader ingår i tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, om så är lämpligt, endast om det är sannolikt att Koncernen kommer att ta del av framtida ekonomiska fördelar hänförliga till tillgången och det går att göra en tillförlitlig värdering av kostnaden. Övriga reparationer och övrigt underhåll redovisas i rapporten över totalresultatet under den finansiella period som de uppkommer.

Mark skrivs inte av. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt så att kostnaderna för tillgången periodiseras över tillgångens nyttjandeperiod. Följande procentsatser används:

	Procent per år
Industribyggnader	4
Byggnadsförbättringar och annat byggnadsarbete i leaseade fastigheter	20
Fabriker och maskiner	10 till 20
Laboratorieutrustning och diverse verktyg	20
Möbler och kontorsmaskiner	20
Motorfordon	20
Datorer och programvara	33

Pågående arbete på kapitaltillgångar skrivs inte av förrän efter färdigställande.

En tillgångs redovisade värde skrivs omedelbart ned till sitt återvinningsbara belopp om tillgångens redovisade värde är högre än det uppskattade återvinningsbara beloppet.

Resultat vid avyttringar fastställs genom att intäkterna jämförs med det redovisade värdet. Detta redovisas i rapporten över totalresultatet.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i all väsentlighet är överförda till leasetagaren. Finansiell leasing aktiveras vid leasingens början till det lägsta av leasingtillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Varje leasingbetalning allokteras mellan skulden och de finansiella kostnaderna för att uppnå en konstant ränta i den utestående finansiella balansen.

Motsvarande hyresförpliktelser, efter finansiella avgifter, ingår i övriga långfristiga skulder. Räntedelen av den finansiella kostnaden redovisas i rapporten över totalresultatet under leasingperioden för att uppnå en konstant periodisk ränta för den återstående skulden för varje period.

Materiella anläggningstillgångar som förvärvats som finansiell leasing skrivs av över tillgångens nyttjandeperiod.

Leasing som innebär att en väsentlig del av risken och fördelarna med ägandet behålls av leasinggivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar gjorda enligt operationell leasing (minus eventuell bonus från leasinggivaren) redovisas linjärt över leasingperioden i rapporten över totalresultatet.

Immateriella tillgångar

(i) Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningskostnader för ett förvärv och det verkliga värdet av Koncernens andel av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella förpliktelser vid tidpunkten för förvärvet. Goodwill från förvärv ingår i immateriella tillgångar. Goodwill från förvärv av intresseföretag ingår i andelar i intresseföretag.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

Goodwill skrivs inte av. I stället görs en nedskrivningsprövning av goodwill varje år, eller oftare om händelser eller ändrade omständigheter tyder på att goodwill kan ha minskat i värde. Goodwill redovisas till anskaffningskostnaden minus ackumulerad värdeminskning. Resultat vid avyttring av en enhet innefattar det redovisade värdet av goodwill för den sålda enheten.

Goodwill allokeras till intäktsgenererande enheter i syfte att pröva nedskrivningsbehovet. Varje intäktsgenererande enhet representerar Koncernens investering i respektive marknadsenhet. Minskningar i värdet på goodwill redovisas om det återvinningsbara beloppet för goodwill är lägre än det redovisade värdet.

(ii) Forskning och utveckling

Forskningskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Kostnaderna för utvecklingsprojekt (utveckling och testning av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar om det är sannolikt att projektet kommer att bli lönsamt och tekniskt genomförbart, och att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av kostnaderna. Den kostnad som aktiveras innefattar alla direkt hänförliga kostnader, inklusive kostnader för material, tjänster, direkt lön och en lämplig del av de indirekta kostnaderna. Övriga utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier redovisas som en kostnad när de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång under efterföljande perioder. Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, som varierar från tre till fem år, från och med den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

(iii) Patent

Patent som förvärvats vid ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Patent skrivs av linjärt under den period de är giltiga (dock högst 20 år) eller den förväntade nyttjandeperioden om den är kortare.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångarna prövas för nedskrivning när händelser eller ändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Immateriella tillgångar som har en oändlig nyttjandeperiod, inklusive goodwill, skrivs inte av och varje år prövas nedskrivningsbehovet oavsett om det föreligger några omständigheter som tyder på ett eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överskrider det återvinningsbara beloppet. Det återvinningsbara beloppet är det högre av en tillgångs verkliga värde minus försäljningskostnaderna och nyttjandevärdet. När nedskrivningsbehovet prövas grupperas tillgångarna på den lägsta nivå för vilken det finns separat identifierbara kassaflöden (intäktsgenererade enheter).

Varulager

Lager redovisas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningskostnaden beräknas genom tillämpning av FIFO-metoden (först in, först ut). Kostnaden för färdiga varor och pågående arbete består av tillverkningskostnader, råvaror, löner, övriga direkta kostnader och tillhörande produktionsomkostnader baserat på normal driftskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den ordinarie verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och de rörliga kostnaderna för att genomföra försäljningen.

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar och skulder tas upp i balansräkningen när Koncernen blir en part till instrumentets avtal. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på handelsdagen, vilket är den dag när Koncernen enligt kontraktet förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Rörelsefordringar redovisas när fakturan utställs. Skulder redovisas när motparten utfört sin prestation och avtalsenlig skyldighet att betala föreligger.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen (helt eller delvis) när rätten att erhålla ett kassaflöde från det finansiella instrumentet förfaller eller överförs och i stort sett all risk och alla fördelar med ägandet överförs från Koncernen. Koncernen bokar bort en finansiell skuld (helt eller delvis) när förpliktelsen i kontraktet upphör eller löper ut på annat sätt.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och nettobeloppet presenteras i balansräkningen endast då gällande lag medger rätten att kvitta de redovisade beloppen och det finns en avsikt att antingen reglera skulden på nettobasis eller realisera tillgången och reglera skulden samtidigt.

Värdering och klassificering

Finansiella instrument värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde med tillägg av eller avdrag för transaktionskostnader om det rör sig om en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället enligt kategorierna i IAS 39 utifrån syftet med förvärvet av instrumentet. Finansiella instrument klassificeras enligt följande:

- Finansiella instrument redovisas till verkligt värde via resultaträkningen om Koncernen hanterar sådana investeringar och fattar köp- och säljbeslut baserat på deras verkliga värde. De ingår i kortfristiga eller långfristiga finansiella tillgångar. Finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen värderas till verkligt värde och förändringar redovisas i resultaträkningen.
- Lån och fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. De uppkommer när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en gäldenär utan avsikt att sälja fordringen. Lån och fordringar ingår i kundfordringar, övriga kortfristiga och långfristiga fordringar och kortfristiga och långfristiga finansiella fordringar i balansräkningen. Kundfordringar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde minus avsättning för osäkra fordringar. Kundfordringars osäkerhet granskas fortlöpande. Skulder där det är känt att återbetalning uteblir skrivs av. En avsättning för osäkra fordringar görs om det finns objektiva bevis för att Bolaget inte kan inkassera alla utestående belopp enligt fordringens ursprungsvillkor. Avsättningsbeloppet är skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och realiserbart värde. Avsättningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultatet. Det verkliga värdet på lån och fordringar är detsamma som det redovisade värdet, eftersom de inte diskonteras på grund av den korta förväntade tiden till betalning.
- Investeringar som hålles till förfall är icke-derivata finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningar och fast löptid som Koncernen har för avsikten att behålla till förfall. Investeringar som hålles till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden minus eventuell värdeminskning.
- Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivata finansiella tillgångar som klassificeras som tillgängliga för försäljning. Efter det första redovisningstillfället värderas de till verkligt värde och förändringar redovisas i övrigt totalresultat, förutom värdeminskningar som redovisas i resultaträkningen. När en investering bokas bort överförs den ackumulerade vinsten eller förlusten i övrigt totalresultat till resultaträkningen.
- Derivatinstrument värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde för derivat som inte är en del av säkringsredovisningen (klassificeras som finansiella tillgångar eller skulder som hålles för handel) redovisas som rörelseintäkter eller finansiella intäkter eller kostnader baserat på syftet med användningen av derivaten och om instrumenten avser rörelseposter eller finansiella poster. Förändringar i verkligt värde av ett derivat redovisas i resultaträkningen om inte derivaten betecknas som kassaflödessäkringar eller säkring av nettoinvesteringar (se avsnittet nedan om säkringsredovisning).

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Varje rapporteringsdag görs för finansiella tillgångar, förutom tillgångar som klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen, en bedömning av om det finns några objektiva bevis som motiverar en nedskrivning. En finansiell tillgång anses ha minskat i värde om de objektiva bevisen tyder på att en eller flera händelser haft en negativ effekt på uppskattade framtida kassaflöden från tillgången. En värdeminskning i en finansiell tillgång som värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan det redovisade värdet och nuvärdet av det uppskattade framtida kassaflödet diskonterat till den ursprungliga effektiva räntan. En värdeminskning i en finansiell tillgång som kan säljas beräknas på grundval av det aktuella verkliga värdet. Om orsakerna till nedskrivningen upphör att existera ska tillgångens värde återföras till det värde den skulle haft om ingen värdeminskning hade redovisats.

Säkringsredovisning

För att kvalificeras som säkringsredovisning enligt IAS 39 måste säkringsrelationen identifieras, säkringen förväntas vara effektiv och säkringsrelationen dokumenteras. Koncernen bedömer, utvärderar och dokumenterar säkrings effektivitet inledningsvis och fortlöpande. Metoden för redovisning av en vinst eller förlust till följd av ett säkringsinstrument beror på typen av säkringsrelation, det vill säga vilken typ av riskexponering som säkras av säkringsinstrumentet.

Förändringar i verkligt värde av derivat som klassificeras som och som kvalificerar för att vara verkligt-värde-säkringar redovisas i resultaträkningen, tillsammans med eventuella förändringar av det verkliga värdet av den säkrade tillgången eller skulden som kan hänföras till den säkrade risken. Förändringarna i det verkliga värdet av den säkrade tillgången eller skulden redovisas i resultaträkningen för att motverka effekterna av vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet. Baserat på beslut som tagits i kommittén för finansiell riskhantering kan transaktionsexponering säkras med hjälp av olika derivatinstrument. Syftet är att kunna redovisa en säkring av ett kassaflöde eller verkligt värde i koncernredovisningen.

Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument som klassificeras som kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat i den utsträckning som säkringen är effektiv och ackumulerade förändringar i verkligt värde redovisas som en separat komponent i eget kapital. I den utsträckning som säkringen är ineffektiv redovisas förändringar i verkligt värde i resultaträkningen. Om säkringsinstrumentet inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning, förfaller eller säljs, sägs upp eller löses in upphör säkringsredovisningen. Ackumulerat resultat som tidigare redovisats i eget kapital via övrigt totalresultat blir kvar där till den förväntade transaktionen inträffar. Om den säkrade posten är en icke-finansiell tillgång överförs det redovisade värdet i eget kapital via övrigt totalresultat till det redovisade värdet för tillgången när den redovisas. I annat fall överförs det redovisade värdet i eget kapital via övrigt totalresultat till resultaträkningen under samma period som den säkrade posten påverkar resultaträkningen.

Vinst eller förlust i den effektiva delen av säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. Vinst eller förlust som rör den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen. Resultat som ackumuleras i övrigt totalresultat inkluderas i resultaträkningen vid avyttring av utländska verksamheter.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassa, avstakonton hos finansinstitut och övriga kortfristiga likvida investeringar med en ursprunglig förfallodag på högst tre månader, som enkelt kan omvandlas till kontanter och som inte bär risk för större värdeförändringar, samt checkkrediter.

Lån

Lån redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Lån värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella differenser mellan intäkterna (netto efter transaktionskostnader) och inlösenbelopp redovisas i rapporten över totalresultatet under låneperioden med hjälp av effektivräntemetoden.

Avgifter för upptagandet av en outnyttjad kreditfacilitet redovisas som förskottsbetalning och amorteras linjärt under facilitetens löptid. Lån klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom tolv månader efter balansdagen.

Lånekostnader

Lånekostnader som uppkommer i samband med konstruktion av en tillgång aktiveras under den tidsperiod som behövs för att färdigställa och förbereda tillgången för dess användning eller försäljning. Övriga lånekostnader kostnadsförs.

Avsättningar

Avsättningar för uppskjuten ersättning och garanti redovisas när Koncernen har en befintlig, legal eller avtalad förpliktelse till följd av tidigare händelser där det sannolikt kommer att krävas ett utflöde av resurser för att reglera förpliktelsen och det har gjorts en tillförlitlig uppskattning av beloppet. Avsättningar redovisas inte för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal likartade förpliktelser fastställs sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde för att reglera dem som helhet.

En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en post i förpliktelseklassen är liten. Avsättningar värderas till nuvärdet av de kostnader som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Kostnader som är direkt hänförliga till emissionen av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag, efter skatt, från intäkterna.

Intäktsredovisning

Intäkter utgörs av det verkliga värdet av den ersättning som erhålls eller ska erhållas för försäljningen av varor och tjänster, exklusive mervärdesskatt, skatt på varor och tjänster, rabatter och avdrag. Intäkter redovisas enligt följande:

(i) Försäljning av varor

Försäljning av varor i den löpande verksamheten redovisas i samband med leverans.

(ii) Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster redovisas under den redovisningsperiod som tjänsterna utförs. Det redovisade beloppet grundas på hur stor andel av de totala tjänsterna som ska levereras som faktiskt har levererats (under den aktuella perioden).

(iii) Anläggningskontrakt

Intäkter och kostnader som avser kontrakt på fullständiga projektlösningar, däribland systemintegration, redovisas enligt principerna för så kallad successiv vinstavräkning, om det går att göra en tillförlitlig uppskattning av utfallet av kontraktet. Färdigställandegraden fastställs normalt utifrån förhållandet mellan nedlagda utgifter på balansdagen och beräknade totala projektutgifter. "Milestone output method" tillämpas om det ger den mest tillämpliga värderingen av framsteg i enskilda projekt.

Fakturering som överskrider de intäkter som redovisats genom successiv vinstavräkning redovisas som förskott från kunder. Intäkter som redovisas genom successiv vinstavräkning som överskrider faktureringen bokförs som ej fakturerade fordringar.

Redovisade intäkter och vinster kan revideras under projektets livslängd om antagandena rörande det totala projektutfallet revideras. Den ackumulerade effekten av en revidering av uppskattningen redovisas under den period när revideringarna blir kända och går att mäta. Förluster på projekt redovisas omedelbart när de blir kända och kan mätas.

Fordringar som avser extraarbete eller ändringar i arbetsomfattningen kan ingå i kontraktintäkterna om det är sannolikt att de går att driva in.

Moms och skatt på varor och tjänster

Rapporten över totalresultatet har upprättats så att alla komponenter redovisas exklusive moms eller varu- och tjänsteskatte. Detsamma gäller för alla balansräkningsposter, med undantag för kundfordringar och leverantörsskulder som inkluderar fakturerad moms eller varu- och tjänsteskatte.

Personalförmåner

Skulder som avser anställdas lön för utfört arbete till och med rapporteringsdagen, inklusive icke-monetära förmåner, semesterledighet och ackumulerad sjukfrånvaro som förväntas regleras inom tolv månader från rapporteringsdagen, redovisas i övriga skulder och värderas till de belopp som förväntas betalas för att reglera skulderna.

Utdelningar

Avsättning görs för det utdelningsbelopp som fastställts vid eller före utgången av räkenskapsåret men som inte delats ut på balansdagen. Utdelning till Bolagets aktieägare redovisas som en skuld i Bolagets finansiella rapporter under den period då utdelningen godkänns av Bolagets styrelse.

Skatt

Kostnaden för inkomstskatt för perioden är den skatt som ska betalas på innevarande räkenskapsårs beskattningsbara inkomst. Den baseras på den nationella skattesatsen för respektive jurisdiktion justerat för förändringar i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som kan hänföras till tillfälliga differenser mellan skattebaserna för tillgångar och skulder och de redovisade värdena i de finansiella rapporterna, och till outnyttjade skatteförluster.

Temporära skillnader som avser uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas enligt de skattesatser som förväntas gälla när fordringarna återvinns eller skulder regleras, och som antagits eller i stort sett antagits för respektive jurisdiktion. De relevanta skattesatserna tillämpas på de ackumulerade beloppen av avdragsgilla och beskattningsbara temporära skillnader för att värdera den uppskjutna skattefordringen eller skatteskulden. Ett undantag görs för vissa temporära skillnader som uppkommer vid det första redovisningstillfället av en fordran eller skuld. Ingen uppskjuten skattefordran eller skatteskuld redovisas för temporära skillnader som uppkommer vid en transaktion, förutom ett rörelseförvärv, som inte påverkar den redovisade vinsten eller det beskattningsbara resultatet.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och outnyttjade skatteförluster endast om det är sannolikt att det kommer att finnas beskattningsbara belopp i framtiden mot vilka de temporära skillnaderna och förlusterna kan utnyttjas.

För uppskjuten skatteskuld och skattefordran redovisas ej temporära skillnader mellan redovisade värden och skattebaser för en investering i dotterbolag och intresseföretag om Bolaget kan kontrollera tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att skillnaderna inte kommer att återföras inom en förutsägbar framtid.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas om gällande lag tillåter kvittning av kortfristiga skattefordringar och skatteskulder och om den uppskjutna skattebalansen avser samma skattemyndighet. Kortfristiga skattefordringar och skatteskulder kvittas om enheten enligt gällande lag har rätt att kvitta och avser att reglera skulden på nettobasis, eller sälja tillgången och reglera skulden samtidigt.

Kortfristiga och uppskjutna skattebalanser som avser belopp som redovisas direkt i eget kapital redovisas också direkt i eget kapital.

Ändrade redovisningsprinciper

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar i redovisningsprinciperna under perioden utöver den initiala tillämpningen av de reviderade IFRS 3 och IAS 27. Bolaget och Koncernen har inte tillämpat någon nya zeeländsk motsvarighet till IFRS i förtid.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, däribland förväntningar på framtida händelser som antas vara rimliga under rådande omständigheter.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Koncernen allokera goodwill till de intäktsgenererande enheterna identifierade som de olika marknadsenheterna.

2010 (miljoner EUR)	Nord- och Sydamerika	Asien/ Stillahavsområdet	Europa, Mellanöstern, Afrika	Summa
Hamnar och sjöfart	2,1	21,0	0,1	23,2
Gruvor och tunnlar	–	–	0,6	0,6
Flygplatser	6,1	–	8,4	14,5
Automation och industri	–	–	6,5	6,5
Summa	8,2	21,0	15,6	44,8

Goodwill som inte allokades föregående år (4,7 EUR) har allokats till följande marknadsenheter: Gruvor och tunnlar 0,5, Flygplatser 3,0 samt Automation och industri 1,2.

I sin granskning av de värden som redovisats för goodwill för 2010 tog ledningen särskild hänsyn till framtidsutsikterna för marknadsenheterna Hamnar och sjöfart, Flygplatser, och den underliggande affärsverksamheten, för att fastställa om de återvinningsbara beloppen för dessa enheter täcker de redovisade värdena. För marknadsenheten Hamnar och sjöfart uppstod goodwill i samband med förvärvet av Mooring Systems Ltd. och Dabico, och en väsentlig del av goodwill för marknadsenheten Flygplatser uppstod i samband med förvärvet av Fladung och de nyförvärvade verksamheterna, Meyerinck och Dabico.

Det återvinningsbara beloppet beräknas som nuvärdet av det prognostiserade riskjusterade fria kassaflödet före skatt för den intäktsgenererande enheten där goodwill finns. Den diskonteringsränta som används motsvarar den viktade genomsnittliga kostnaden för kapital och beräknas till 6,8 procent efter skatt (2009: 8,5 procent efter skatt), där minskningen beror på lägre marknadsräntor och avkastningskrav. Kassaflödena baseras på den femårsprognos som godkänts av företagsledningen och en kontinuerlig tillväxt på 2,5 procent. Den prognostiserade tillväxttakten för femårsperioden baseras på produkternas mognad, dess marknad och en bedömning av Bolagets förmåga att dra fördel av marknadsläge och tar hänsyn till inkomna ordrar, pågående kommersiella förhandlingar och framtida förväntningar. För att prognostisera tillväxten för MoorMaster™ för räkenskapsåren 2011 till 2014 användes en sannolikhetsviktning på 50 respektive 25 procent för att identifiera potentiella order och andra projekt.

Samma modell tillämpas på alla segment som redovisar goodwill. Baserat på de prognostiserade kassaflödena som marknadsenheterna förväntas generera, diskonterade till nuvärde enligt ovan nämnda diskonteringsränta, drog företagsledningen slutsatsen att den goodwill som allokats till dessa marknadsenheter förblev återvinningsbar per 31 december 2010. Ledningen tror inte att rimliga förändringar i de nyckelantaganden som används för att fastställa de återvinningsbara beloppen för segmenten kommer att resultera i en nedskrivning.

Bolaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Redovisningsuppskattningarna är sällan desamma som faktiska utfall. Viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar under perioden rör kundfordringar, lager och avsättningar. På balansdagen fanns ingen betydande risk för att Bolagets övriga väsentliga uppskattningar och antaganden inom en förutsägbar framtid skulle leda till en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder.

Not 5. Anläggningskontrakt

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Redovisade intäkter	14 818 619	–	–	–
Uppkomna och redovisade kostnader	(12 598 268)	–	–	–
	–	–	–	–
Erhållna förskott	(1 353 762)	–	–	–
Pågående arbete	–	622 447	–	–

Koncernen har långfristiga kontrakt som redovisas enligt metoden för successiv vinstavräkning. En viss procentandel värderas enligt "milestone output method". Den 31 december 2010 redovisade Koncernen intäkter på 14,8 miljoner EUR och kostnader på 12,6 miljoner EUR. Den 31 december 2010 uppgick faktureringen till 1,4 miljoner EUR över de redovisade intäkterna, vilket redovisas som förskotts betalning från kunderna. Den 31 december 2010 har alla lagerkostnader redovisats som en kostnad. Den 31 december 2010 redovisades slutbetalningsbelopp på 1,6 miljoner EUR som kundfordringar (se not 11).

Not 6. Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Transport, försäkring och frakt	1 881 761	1 539 896	–	–
Provision och royalt	226 051	235 113	336 556	276 871
Diverse övriga intäkter	1 554 787	962 083	–	34
Summa	3 662 599	2 737 092	336 556	276 905

Ökningen i övriga intäkter kunde främst hänföras till ökad nettoomsättning under 2010. Diverse övriga intäkter inkluderar vinsten från avyttring av tillgångar som innehas för försäljning om 0,4 miljoner EUR.

Not 7. Personalkostnader

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Löner	(32 820 073)	(28 578 796)	–	–
Sociala avgifter	(5 126 579)	(4 889 696)	–	–
Övriga personalförmåner	(4 084 217)	(3 434 174)	–	–
Summa	(42 030 869)	(36 902 666)	–	–

Personalkostnaderna baseras på en genomsnittlig arbetsstyrka om 719 (2009: 677). Ökningen om 5,1 miljoner EUR är hänförlig till ökningen av antalet kontorsanställda (en ökning med 42 jämfört med 2009) och ökningen av den allmänna lönenivån.

Not 8. Rörelsekostnader

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Transportkostnader	(2 675 632)	(2 339 326)	–	–
Externa tjänster	(6 389 915)	(5 557 331)	(261 209)	(221 754)
Resekostnader	(3 433 457)	(2 426 880)	(33 142)	(7 492)
Allmänna omkostnader	(7 499 015)	(5 681 883)	(78 297)	(54 041)
Hyra och leasing	(3 915 197)	(3 534 618)	–	–
Kreditförluster	(270 141)	(783 492)	–	–
Garantikostnader	(843 984)	(620 636)	–	–
Summa	(25 027 341)	(20 944 166)	(372 648)	(283 287)

En väsentlig del av den totala ökningen av rörelsekostnaderna kan hänföras till det pågående projektet i Bahrain och en allmänt högre aktivitetsnivå. Minskningen av kreditförluster från 783 000 EUR till 270 000 EUR är hänförligt till stabilare finansiella marknader vilket förklaras i avsnittet Riskhantering. Koncernen kunde också delvis återföra kreditavsättningar som gjordes 2009 och återföringen av 350 000 EUR har inkluderats i övriga intäkter.

Not 9. Finansnetto

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter	250 415	809 717	10 240	8 324
Räntekostnader	(1 698 926)	(2 340 051)	–	(22 698)
Amortering av emissionskostnader	(308 775)	(359 700)	–	–
Räntekostnader – netto	(1 757 286)	(1 890 034)	10 240	(14 374)
Valutakursdifferenser – netto	784 291	1 070 268	184 499	134 209
Summa	(972 995)	819 766	194 739	119 835

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna för året som avslutades den 31 december 2010

Not 10. Skatt

EUR (tusen)	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Periodens skatt	(3 275)	(3 356)	(32)	(9)
Uppskjuten skatt	(133)	424	-	-
Summa	(3 408)	(2 932)	(32)	(9)

Skatten på Koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle bli resultatet vid användning av den viktade genomsnittsskattesats som gäller för vinsten i de konsoliderade enheterna enligt följande:

Vinst före skatt	11 414	8 132	(6)	9
Skatt beräknad enligt de inhemska skattesatser som gäller för vinster i respektive land	(2 552)	(2 182)	(32)	(3)
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter som ingår i vinst före skatt	195	218	-	-
Skatt på ej avdragsgilla kostnader	(918)	(1 392)	-	-
Uppskjutna skatter	(133)	424	-	-
Övrigt	-	-	-	(6)
Summa	(3 408)	(2 932)	(32)	(9)

Imputation credits¹⁾

Imputation credits account balance	(278 155)	(188 417)	(277 826)	(187 504)
------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Förändring

Balans den 1 januari 2010	(188 417)	(297 127)	(187 504)	(296 260)
Förutbetalad skatt för perioden	(240)	(112)	(103)	(49)
Nyzeeländsk skatt (RWT) avdragen från ränta	-	118 860	-	118 860
Skattebetalningar efter återbäring	(60 905)	118 860	(61 873)	118 860
Valutakursdifferens	(28 593)	(10 038)	(28 346)	(10 055)
Balans den 31 december 2010	(278 155)	(188 417)	(277 826)	(187 504)

Not 11. Kundfordringar

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Kundfordringar	31 905 770	32 352 841	-	-
Avsättning för osäkra fordringar	(607 768)	(709 176)	-	-
Rörelsefordringar, netto	31 298 002	31 643 665	-	-

Förändring i avsättningar för osäkra fordringar sammanfattas nedan:

Balans den 1 januari 2010	(709 176)	(594 772)
Avsättning bokförd under året	-	(111 912)
Avsättning utnyttjad under året	125 193	-
Valutakursdifferens	(23 785)	(2 492)
Balans den 31 december 2010	(607 768)	(709 176)

Kundfordringar redovisas netto efter avdrag för osäkra fordringar på 0,6 miljoner EUR, vilket representerar en rimlig uppskattning av den förväntade risken på rapporteringsdagen. Kundfordringar innefattar också slutbetalningsbelopp avseende projekt och pågående ordrar om 4,4 miljoner EUR som ska betalas inom ett år.

1) Imputation credits, vilket är en del av skattesystemet i Nya Zeeland, kan förklaras som aktieägares avräkning, för underliggande bolags erlagd skatt, från skatten på mottagen aktieutdelning.

Not 12. Övriga kortfristiga fordringar

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga investeringar	23 338	5 000	-	-
Deposits	711 535	491 145	-	-
Skattefordringar	554 512	915 935	27 516	55
Förskottsbetalningar	1 299 423	1 024 839	11 813	8 837
Övriga fordringar	767 250	699 789	814	-
Summa	3 356 058	3 136 708	40 143	8 892

Not 13. Varulager

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	3 393 490	3 143 367	-	-
Varor under tillverkning	810 560	1 002 590	-	-
Färdiga varor	25 496 066	19 808 869	-	-
Avsättning för trögrörligt lager	(1 119 547)	(797 864)	-	-
Summa	28 580 569	23 156 962	-	-

Ökningen i lagervärdet är hänförlig till både produktionsaktiviteter för större ordrar och en allmän ökning av priser på insatsvaror.

Förändringen i avsättning för trögrörligt lager sammanfattas nedan:

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Balans den 1 januari 2010	(797 864)	(886 026)	-	-
Bortskrivna avsättning under året	85 084	415 425	-	-
Avsättning bokförd under året	(359 333)	(286 977)	-	-
Valutakursdifferens	(47 434)	(40 286)	-	-
Balans den 31 december 2010	(1 119 547)	(797 864)	-	-

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna för året som avslutades den 31 december 2010

Not 14. Materiella anläggningstillgångar

Koncern	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Installationer	Summa
För året som avslutades den 31 december 2009				
Ingående balans 1 januari 2009	6 970 514	4 333 407	1 289 616	12 593 537
Nyanskaffningar	2 595 121	826 346	117 288	3 538 755
Avyttringar	(157 151)	(101 086)	(37 150)	(295 387)
Avskrivning	(333 259)	(1 460 259)	(417 569)	(2 211 087)
Valutakursdifferenser	113 532	157 831	22 223	293 586
Utgående balans 31 december 2009	9 188 757	3 756 239	974 408	13 919 404
Per 31 december 2009				
Kostnad	10 380 979	14 234 149	2 205 554	26 820 682
Akkumulerad avskrivning	(1 192 222)	(10 477 910)	(1 231 146)	(12 901 278)
Utgående balans 31 december 2009	9 188 757	3 756 239	974 408	13 919 404
För året som avslutades den 31 december 2010				
Ingående balans 1 januari 2010	9 188 757	3 756 239	974 408	13 919 404
Nyanskaffningar	6 382 381	1 444 399	127 616	7 954 396
Avyttringar	–	(96 862)	(8 955)	(105 817)
Avskrivning	(396 425)	(1 502 392)	(379 636)	(2 278 453)
Valutakursdifferenser	544 473	166 863	58 734	770 070
Utgående balans 31 december 2010	15 719 186	3 768 247	772 167	20 259 600
Per 31 december 2010				
Kostnad	17 333 831	14 887 027	2 744 594	34 965 452
Akkumulerad avskrivning	(1 614 645)	(11 118 780)	(1 972 427)	(14 705 852)
Utgående balans 31 december 2010	15 719 186	3 768 247	772 167	20 259 600

Materiella anläggningstillgångar Moderbolag	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Installationer	Summa
För året som avslutades den 31 december 2009				
Ingående balans 1 januari 2009	–	55 043	4 321	59 364
Avyttringar	–	(10 881)	–	(10 881)
Avskrivning	–	(11 633)	(1 902)	(13 535)
Valutakursdifferenser	–	10 053	774	10 827
Utgående balans 31 december 2009	–	42 582	3 193	45 775
Per 31 december 2009				
Kostnad	–	215 821	26 371	242 192
Akkumulerad avskrivning	–	(173 239)	(23 178)	(196 417)
Utgående balans 31 december 2009	–	42 582	3 193	45 775
För året som avslutades den 31 december 2010				
Ingående balans 1 januari 2010	–	42 582	3 193	45 775
Avskrivning	–	(13 763)	(2 196)	(15 959)
Valutakursdifferenser	–	5 503	333	5 836
Utgående balans 31 december 2010	–	34 322	1 330	35 652
Per 31 december 2010				
Kostnad	–	248 487	30 362	278 848
Akkumulerad avskrivning	–	(214 164)	(29 032)	(243 197)
Utgående balans 31 december 2010	–	34 322	1 330	35 652

Ökningen om 6,3 miljoner EUR beror främst på Realty USA:s köp av en ny byggnad och byggandet av nya lokaler för Cavotec Micro-control i Norge.

Not 15. Immateriella tillgångar

Koncern	Forskning och utveckling	Patent och varumärken	Goodwill	Summa
För året som avslutades den 31 december 2009				
Ingående balans 1 januari 2009	2 354 399	4 948 306	43 640 328	50 943 033
Nyanskaffningar	155 024	124 667	–	279 691
Avyttringar	(300 289)	(24 622)	–	(324 911)
Avskrivning	(625 258)	(482 395)	–	(1 107 653)
Valutakursdifferenser	114 543	81 445	449 139	645 126
Utgående balans 31 december 2009	1 698 419	4 647 401	44 089 467	50 435 287
Per 31 december 2009				
Kostnad	3 519 755	6 664 748	44 089 467	54 273 969
Ackumulerad avskrivning	(1 821 336)	(2 017 347)	–	(3 838 683)
Utgående balans 31 december 2009	1 698 419	4 647 401	44 089 467	50 435 287
För året som avslutades den 31 december 2010				
Ingående balans 1 januari 2010	1 698 419	4 647 401	44 089 467	50 435 287
Nyanskaffningar	420 897	104 309	–	525 206
Avyttringar	58 079	–	–	58 079
Avskrivning	(604 769)	(492 698)	–	(1 097 467)
Valutakursdifferenser	52 671	70 536	694 783	817 991
Utgående balans 31 december 2010	1 625 298	4 329 548	44 784 250	50 739 096
Per 31 december 2010				
Kostnad	3 850 781	6 560 855	44 784 250	55 195 886
Ackumulerad avskrivning	(2 225 483)	(2 231 307)	–	(4 456 790)
Utgående balans 31 december 2010	1 625 298	4 329 548	44 784 250	50 739 096
Immateriella tillgångar Moderbolag	Forskning och utveckling	Patent och varumärken	Goodwill	Summa
För året som avslutades den 31 december 2009				
Ingående balans 1 januari 2009	78 603	328 349	1 194 247	1 601 199
Nyanskaffningar	–	120 580	–	120 580
Avskrivning	(22 699)	(67 807)	–	(90 506)
Valutakursdifferenser	15 463	81 870	275 302	372 635
Utgående balans 31 december 2009	71 367	462 992	1 469 549	2 003 908
Per 31 december 2009				
Kostnad	126 779	576 197	1 469 549	2 172 525
Ackumulerad avskrivning	(55 412)	(113 205)	–	(168 617)
Utgående balans 31 december 2009	71 367	462 992	1 469 549	2 003 908
Året som avslutades den 31 december 2010				
Ingående balans 1 januari 2010	71 367	462 992	1 469 549	2 003 908
Nyanskaffningar	–	102 745	–	102 745
Avskrivning	(27 322)	(121 647)	–	(148 969)
Valutakursdifferenser	8 931	68 783	222 424	300 138
Utgående balans 31 december 2010	52 976	512 873	1 691 973	2 257 822
Per 31 december 2010				
Kostnad	145 967	687 971	1 691 973	2 525 911
Ackumulerad avskrivning	(92 991)	(175 098)	–	(268 089)
Bokfört nettovärde	52 976	512 873	1 691 973	2 257 822

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

Not 16. Långfristiga räntebärande tillgångar

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Finansiella fordringar	388 355	–	–	–
Finansiella tillgångar till verkligt värde	40 650	–	–	–
Summa	429 005	–	–	–

Finansiella fordringar inkluderar räntebärande lån varav 187 263 EUR är utestående från närstående.

Not 17. Uppskjutna skattefordringar

	Koncern	
	2010	2009
Ingående balans	889 275	338 000
Ytterligare bokförda belopp	399 824	519 895
Utnyttjande av fordringar	(154 297)	–
Valutakursdifferens	46 531	31 380
Utgående balans	1 181 334	889 275

Uppskjutna skattetilgångar uppkommer som en följd av redovisningen av tidsskillnaden på avsättningarna för osäkra fordringar, trögrörligt lager och garantier, som inte är avdragsgilla för tillfället och som blir avdragsgilla i skattehänseende när de utnyttjas, samt skatteförluster genererade av vissa koncernbolag.

Not 18. Lån och upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Checkkrediter	–	(4 448 495)	(1 556 829)	(607 128)
Kortfristig del av kreditfacilitet	(3 000 000)	(3 000 000)	–	–
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	(558 836)	(1 641 068)	–	–
Långfristig del av kreditfacilitet	(25 000 000)	(19 000 000)	–	–
Övriga långfristiga räntebärande skulder	(3 894 982)	(4 722 556)	–	–
Ej amorterade emissionskostnader	576 043	–	–	–
Summa	(31 877 776)	(32 812 119)	(1 556 829)	(607 128)

Under första kvartalet 2010 färdigställde Koncernen omfinansieringen av sin skuld och intäkterna användes för att återbetala checkkrediten och minska den kortfristiga skulden. Syndikeringskostnader och förskötsavgifter på 0,9 miljoner EUR betalades i början av 2010 i enlighet med överenskommelsen och kommer att amorteras under facilitetens löptid.

Negativ omvärdering av derivat till aktuellt marknadsvärde på 58 878 EUR ingår i övriga kortfristiga skulder och 63 487 EUR i övriga långfristiga skulder.

Finansiella leasingkulder på 72 867 EUR ingår i övriga kortfristiga skulder och 395 464 EUR i övriga långfristiga skulder.

De redovisade värdena för checkkrediter, kortfristig och långfristig skuld antas ligga nära det verkliga värdet.

Genomsnittskostnaden för de räntebärande skulderna i slutet av 2010 minskade jämfört med föregående år på grund av den lägre räntenivån och på grund av en större andel skuld med rörlig ränta.

	2010	2009
Checkkrediter	–	2,35%
Kortfristig skuld	2,68%	3,22%
Långfristig skuld	2,68%	3,08%
Räntebärande skulder	2,68%	3,00%

Not 19. Leverantörsskulder

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Leverantörsskulder	(19 810 056)	(18 306 740)	(25 607)	(18 855)
Förskott från kunder	(3 835 207)	(2 471 617)	–	–
Summa	(23 645 263)	(20 778 357)	(25 607)	(18 855)

Not 20. Övriga kortfristiga skulder

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Skatter och sociala avgifter	(1 205 761)	(2 940 576)	(48 206)	(35 350)
Personalrelaterat	(5 538 900)	(4 391 327)	–	–
Upplupna kostnader och övrigt	(3 337 708)	(2 892 998)	(69 768)	(72 750)
Summa	(10 082 369)	(10 224 901)	(117 974)	(108 100)

Not 21. Uppskjutna skatteskulder

	Koncern	
	2010	2009
Ingående balans	(1 740 218)	(1 591 172)
Ytterligare redovisat belopp	(879 484)	(103 278)
Utnyttjande av skulder	59 071	–
Valutakursdifferens	(137 414)	(45 768)
Utgående balans	(2 698 045)	(1 740 218)

De uppskjutna skatteskulderna kan nästan helt hänföras till temporära skillnader i redovisningen av patent. Samtliga, utom 110 tusen euro, är långfristiga.

Not 22. Avsättningar

	Beskattning	Uppskjuten ersättning	Garanti	Summa
Ingående balans den 1 januari 2009	(360 655)	(1 434 119)	(467 593)	(2 262 367)
Avsättning som gjorts under året	(22 260)	(91 332)	(68 537)	(182 129)
Avsättningar som tagits i anspråk under året	–	305 577	–	305 577
Valutakursdifferens	10 831	3 489	(11 505)	2 815
Utgående balans den 31 december 2009	(372 084)	(1 216 385)	(547 635)	(2 136 104)
Ingående balans den 1 januari 2010	(372 084)	(1 216 385)	(547 635)	(2 136 104)
Avsättning som gjorts under året	(60 296)	(204 066)	(240 314)	(504 676)
Avsättningar som tagits i anspråk under året	–	195 059	34 749	229 808
Valutakursdifferens	(32 699)	(12 015)	(15 973)	(60 687)
Utgående balans den 31 december 2010	(465 079)	(1 237 406)	(769 173)	(2 471 658)

Uppskjuten ersättning avser ersättning till anställda efter det att anställningen av något skäl upphört. En stor del av denna avsättning är normalt långfristig.

Garantiavsättningen baseras på historisk erfarenhet om garantikostnader.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

Not 23. Aktiekapital och tillskjutet eget kapital

	2010	2009
Aktiekapital – Moderbolag		
Stamaktier – värde	105 066 154	105 066 154
Stamaktier – antal	63 632 700	63 632 700

Per 31 december 2010 var 63 632 700 aktier emitterade och fullt betalda (2009: 63 632 700). Alla stamaktier har lika rösträtt med en röst för varje fullt betald stamaktie. Stamaktier har inget nominellt värde.

	2010	2009
Aktiekapital – Koncern		
Stamaktier – värde	42 577 669	42 577 669
Stamaktier – antal	63 632 700	63 632 700

Koncernens aktiekapital skiljer sig från moderbolaget som en följd av det omvända förvärv som ägde rum 2007.

Not 24. Övriga reserver

Omräkningsreserven består av alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av de finansiella rapporterna till EUR. Reservens värde ökade från (2,9) miljoner EUR till 0,6 miljoner på grund av eurons allmänna fall mot valutorna i de länder där Koncernen har verksamhet.

Reserven avseende tillgångar och skulder som kan säljas innehåller ackumulerade vinster eller förluster som ännu inte realiserats på finansiella tillgångar och skulder som kan säljas. Reservens värde minskade till noll efter avyttring av den egendom som innehas för försäljning och som beskrivs i not 6.

Not 25. Vinst per aktie

	Koncern	
	2010	2009
Resultat per aktie både före och efter utspädning beräknas med vinsten hänförlig till aktieägare i Cavotec MSL Holdings Ltd & dotterbolag som täljare.		
Årets vinst	8 005 717	5 199 626
Hänförlig till		
Koncernens aktieägare	7 931 535	5 149 495
Minoritetsintressen	74 182	50 131
Summa	8 005 717	5 199 626
Emitterade aktier	63 632 700	63 632 700
Vinst per aktie före och efter utspädning hänförlig till Koncernens aktieägare		
Löpande verksamhet	0,125	0,081

Det finns inga instrument som leder till utspädning av de nuvarande aktierna. Därför är antalet aktier före och efter utspädning desamma.

Not 26. Segmentinformation

Rörelsesegmenten baseras på Koncernens ledningsstruktur och den information och de rapporter som ligger till grund för ansvarig beslutsfattares beslut i strategiska frågor och ledningsfrågor.

Koncernens organisation baseras på geografiska regioner och varje region leds av en regionchef. De regionala grupper som ligger till grund för rörelsesegmenten är i huvudsak:

Nord- och Sydamerika: regionen inkluderar USA, Kanada, Mexiko, Central- och Sydamerika
Europa och Afrika: regionen inkluderar hela Europa, inklusive Ryssland samt Sydafrika
Mellanöstern: regionen inkluderar Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain, Kuwait, Saudiarabien och Indien
Fjärran Östern: regionen inkluderar Kina, Hongkong, Japan och Sydkorea
Australasien och Sydostasien: regionen inkluderar Sydostasien, däribland Singapore samt Australien och Nya Zeeland

Den ansvarige beslutsfattaren fokuserar främst på de geografiska regionerna, men även på produktpenetrering och tredjepartsintäkter i de olika regionerna för de olika produktgrupperna. Externa intäkter sammanfattas efter produktgrupp för respektive rörelsesegment senare i denna not.

Nedan sammanfattas informationen efter rörelsesegment för året som avslutades den 31 december 2010:

För året som avslutades den 31 december 2010

	Nord- och Sydamerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydost- asien	Koncern- intern eliminering	Summa
Nettoomsättning	15 888 292	69 210 438	27 805 799	16 008 126	16 047 262	-	144 959 917
Nettoomsättning, koncernintern	1 387 675	42 296 506	-	299 788	3 461 011	(47 444 980)	-
Övriga intäkter	270 316	2 703 719	317 212	325 544	45 808	-	3 662 599
Övriga intäkter, koncernintern	84 175	2 246 656	112 386	236 367	390 252	(3 069 836)	-
Summa	17 630 458	116 457 319	28 235 397	16 869 825	19 944 333	(50 514 816)	148 622 516
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(15 203 514)	(107 038 608)	(25 673 052)	(15 177 543)	(18 741 967)	48 975 019	(132 859 665)
Bruttoresultat (EBITDA)	2 426 944	9 418 711	2 562 345	1 692 282	1 202 366	(1 539 797)	15 762 851

Nedan sammanfattas informationen efter rörelsesegment för året som avslutades den 31 december 2009:

För året som avslutades den 31 december 2009

	Nord- och Sydamerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydost- asien	Koncern- intern eliminering	Summa
Nettoomsättning	13 172 390	68 490 890	19 371 142	14 969 166	9 254 308	-	125 257 896
Nettoomsättning, koncernintern	978 891	33 327 704	12 803	168 824	2 637 452	(37 125 674)	-
Övriga intäkter	130 301	2 450 794	30 164	6 551	119 282	-	2 737 092
Övriga intäkter, koncernintern	104 045	1 531 814	120 491	10 407	-	(1 766 757)	-
Summa	14 385 627	105 801 202	19 534 600	15 154 948	12 011 042	(38 892 431)	127 994 988
Rörelsekostnader före av- och nedskrivningar	(13 749 943)	(96 302 089)	(18 131 039)	(14 256 495)	(12 385 503)	39 100 291	(115 724 779)
Bruttoresultat (EBITDA)	635 684	9 499 113	1 403 561	898 453	(374 461)	207 860	12 270 210

Den ansvarige beslutsfattaren bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på justerad EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av engångskostnader i rörelsesegmenten, till exempel omstrukturingskostnader, legala kostnader och nedskrivning av goodwill när detta är följden av en isolerad engångshändelse.

Nedan följer en avstämning av justerad EBITDA mot resultatet före skatt:

	Året som avslutades den 31 december 2010	Året som avslutades den 31 december 2009
Justerad EBITDA för rapporterbara segment	17 302 648	12 062 350
EBITDA för övriga segment	(1 539 797)	207 860
Avskrivning	(2 278 452)	(2 211 087)
Nedskrivning	(1 097 467)	(1 107 653)
Finansnetto	(972 995)	(819 766)
Resultat före skatt	11 413 937	8 131 704

Tillgångar den 31 december 2010	Nord- och Sydamerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien
Summa omsättningstillgångar	8 114 314	52 332 612	18 026 611	11 232 313	8 543 681
Immateriella tillgångar	8 191 297	16 935 198	-	-	25 612 600
Summa långfristiga tillgångar	7 619 013	27 427 786	1 936 136	430 015	643 376
Summa tillgångar	23 924 624	96 695 596	19 962 747	11 662 328	34 799 657

Tillgångar den 31 december 2009	Nord- och Sydamerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien
Summa omsättningstillgångar	11 061 071	47 012 140	10 653 204	9 284 524	6 431 045
Immateriella tillgångar	7 762 235	16 921 509	-	-	25 751 542
Summa långfristiga tillgångar	5 722 458	20 726 349	1 913 817	401 811	485 865
Summa tillgångar	24 545 764	84 659 998	12 567 021	9 686 335	32 668 452

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna för året som avslutades den 31 december 2010

Nedan redovisas de rapporterbara segmentens tillgångar efter avstämning mot de totala tillgångarna:

	Året som avslutades den 31 december 2010	Året som avslutades den 31 december 2009
Segmenttillgångar för rapporterbara segment	187 044 952	164 127 570
Segmentinterna eliminerings	(38 722 287)	(28 846 866)
Oallokerade:		
Uppskjuten skatt	–	24 118
Summa tillgångar	148 322 665	135 304 822

Den totala skuld som redovisas till den ansvarige beslutsfattaren värderas på samma sätt som i de finansiella rapporterna. Dessa skulder allokeras efter segmentens verksamhet. Koncernens räntebärande skulder betraktas inte som skulder på segmentnivå, utan behandlas av treasuryavdelningen.

Skulder per 31 december 2010	Nord- och Syd- amerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien
Summa kortfristiga skulder	(7 761 097)	(43 495 614)	(11 015 211)	(5 534 171)	(3 077 443)
Summa långfristiga skulder	(531 809)	(18 168 130)	(405 296)	(687 243)	(421 555)
Summa skulder	(8 292 906)	(61 663 744)	(11 420 507)	(6 221 414)	(3 498 998)

Skulder per 31 december 2009	Nord- och Syd- amerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien
Summa kortfristiga skulder	(3 612 860)	(31 238 382)	(6 696 884)	(4 201 513)	(6 410 928)
Summa långfristiga skulder	(7 278 030)	(20 148 482)	(184 550)	(640 180)	(263 948)
Summa skulder	(10 890 890)	(51 386 864)	(6 881 434)	(4 841 693)	(6 674 876)

Nedan redovisas de rapporterbara segmentens skulder efter avstämning mot de totala skulderna:

	Året som avslutades den 31 december 2010	Året som avslutades den 31 december 2009
Segmentsskulder för rapporterbara segment	(91 097 569)	(80 675 757)
Segmentinterna eliminerings	20 278 957	12 984 058
Summa skulder	(70 818 612)	(67 691 699)

Externa intäkter för respektive rörelsesegment analyserade efter väsentliga produktgrupper sammanfattas nedan:

Året som avslutades den 31 december 2010	Nord- och Syd- amerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien	Summa
Hamnar och sjöfart	4 588 373	11 860 183	1 114 933	7 873 014	5 382 083	30 818 586
Flygplatser	5 792 993	11 893 840	18 453 030	1 373 363	210 187	37 723 413
Gruvor och tunnlar	1 399 773	14 158 482	–	1 820 615	3 757 123	21 135 993
Automation och industri	4 107 153	31 297 932	8 237 836	4 941 134	6 697 870	55 281 925
Summa	15 888 292	69 210 437	27 805 799	16 008 126	16 047 263	144 959 917

Året som avslutades den 31 december 2009	Nord- och Syd- amerika	Europa och Afrika	Mellanöstern	Fjärran Östern	Australasien och Sydostasien	Summa
Hamnar och sjöfart	4 245 351	18 128 688	3 541 140	8 615 633	907 252	35 438 064
Flygplatser	5 759 776	11 767 239	7 646 520	1 846 471	70 576	27 090 582
Gruvor och tunnlar	383 135	9 159 243	34 216	534 120	3 468 809	13 579 523
Automation och industri	2 784 128	29 435 720	8 149 266	3 972 942	4 807 672	49 149 727
Summa	13 172 390	68 490 890	19 371 142	14 969 166	9 254 309	125 257 896

De konsoliderade intäkterna för Koncernen genereras i huvudsak utanför Nya Zeeland, där Bolaget har sitt säte, och verksamheten i Nya Zeeland är relativt obetydlig.

Not 27. Upplýsingar om nærstænde

Koncernens nyckelpersonal i ledningen omfattar ledningsgruppen. Se sidan 21 för information om deras ersättning. Koncernens viktigaste ledningspersonal omfattar verkställande ordförande och koncernchefen, vilkas ersättning består av lön och andra kortfristiga förmåner om 1 208 026 EUR (2009: 802 344).

Den 31 december 2010 hade Bolaget räntebärande lån utestående till chefer och anställda om sammanlagt 187 623 (2009: 130 250) EUR. Cavotec MSL Holdings Limited är Koncernens juridiska moderbolag. Upplýsingar om Cavotec MSL Holdings dotterbolag och intresseföretag finns i not 3.

	Moderbolag	
	2010	2009
Nedanstående transaktioner genomfördes med nærstænde:		
Försäljning av varor och tjänster till dotterbolag	336 556	276 871
Ränta erlagd till dotterbolag	–	–
Utdelning erhållen från dotterbolag	–	–
Balans vid årets slut till följd av försäljning/köp av varor och tjänster:		
Fordringar på dotterbolag:	–	–
Långfristiga fordringar på dotterbolag:	–	154 530
Skulder till dotterbolag:	–	–
Långfristiga skulder till dotterbolag:	(61 872)	–

Fordringarna på dotterbolag uppkommer främst genom försäljning och förfaller 30 dagar efter försäljningsdagen. Fordringarna är icke-säkerställda och icke-räntebärande. Skulderna från dotterbolag uppkommer främst på grund av köp och förfaller 30 dagar efter försäljningsdagen. Skulderna är icke-säkerställda och icke-räntebärande.

Not 28. Arvode till revisorer

Under året har följande arvoden betalats ut eller ska betalas ut för tjänster utförda av Bolagets revisor, revisorns byrå och icke-nærstænde revisionsfirmor.

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Revisionstjänster				
PricewaterhouseCoopers	311 672	290 710	80 676	93 248
Övriga revisionsfirmor	188 657	189 472	–	–
Summa	500 330	480 182	80 676	93 248
Övriga rådgivningstjänster:				
IFRS				
PricewaterhouseCoopers	–	4 633	–	–
Övriga revisionsfirmor	–	–	–	–
Summa	–	4 633	–	–
Skatter				
PricewaterhouseCoopers	57 371	46 149	37 371	40 191
Övriga revisionsfirmor	16 084	26 626	–	–
Summa	73 455	72 775	37 371	40 191
Övriga rådgivningstjänster*				
PricewaterhouseCoopers	16 496	9 746	–	2 848
Övriga revisionsfirmor	4 322	14 714	–	–
Summa	20 818	24 460	–	2 848
Summa	94 273	101 868	37 371	43 039

* Övriga rådgivningstjänster innefattar legal rådgivning, internprissättning och avgifter för rådgivning rörande EU-moms.

Finansiell rapportering

Noter till de finansiella rapporterna

för året som avslutades den 31 december 2010

Not 29. Eventualförpliktelser

	Koncern	
	2010	2009
Obligationer	4 841 678	5 009 577
Finansiella garantier	2 086 076	1 212 616
Övriga garantier	278 263	–
Summa	7 206 016	6 222 193

De poster som är listade under eventualförpliktelser är främst fullgörandegarantier till kunder i Mellanöstern, Italien och Tyskland. Ökningen kan till stor del hänföras till de pågående aktiviteterna på Bahraíns flygplats.

Not 30. Förpliktelser

Nedanstående sammanfattning visar Cavotec MSL Holdings och dess dotterbolags förpliktelser.

	Koncern		Moderbolag	
	2010	2009	2010	2009
Hyresåtaganden				
Inom ett år	2 436 659	2 279 324	–	–
Mellan ett och två år	1 439 983	1 689 920	–	–
Mellan två och fem år	1 742 542	1 993 155	–	–
Senare än fem år	180 948	685 429	–	–
Summa	5 800 132	6 647 828	–	–
Operationella leasingåtaganden				
Inom ett år	314 232	360 039	–	–
Mellan ett och två år	201 946	253 337	–	–
Mellan två och fem år	168 155	103 805	–	–
Senare än fem år	–	–	–	–
Summa	684 333	717 181	–	–

Koncernen hyr eller leasar olika fastigheter enligt leasingavtal som inte kan sägas upp. Dessa leasingavtal löper normalt på mellan ett och sex år.

Kapitalåtaganden

Inom ett år	931 795	–	–	–
Summa	931 795	–	–	–

Koncernens kapitalåtaganden att köpa anläggningstillgångar som per 31 december 2010 redan gjorts till tredje part, och som ännu inte speglats i de finansiella rapporterna, uppgår till 932 tusen EUR. Beloppet avser färdigställandet av nya lokaler för Cavotec Micro-control i Norge.

Not 31. Värdepapper och säkerhet

Det nya syndikerade låneavtalet med en pool av internationella långivare under ledning av Skandinaviska Enskilda Banken AB på 47,0 miljoner EUR den 31 december 2010 säkerställs av en pantsättning av aktier i Cavotec Specimas SpA.

Fastighetsrelaterade lån på sammanlagt 3 740 285 EUR per 31 december 2010 (2009: 3 419 621) säkerställs av in-teckning av mark och byggnader i Italien, Tyskland, Norge, Sverige och Frankrike.

Not 32. Händelser efter balansdagen

Den 22 februari tillkännagav styrelsen en planerad företagsomorganisering. De finansiella effekterna från omorganiseringen av Koncernen har bedömts som små.

Koncernen införlivade Cavotec Brazil och Cavotec Spain under första kvartalet 2011.

Riskhantering

Den globala oron på de internationella kapitalmarknaderna har skapat en ytterligare dimension av marknadsrisk och därav även hur olika risker ska hanteras. Koncernen har implementerat rutiner och informationssystem för att identifiera en eventuell nedgång i aktivitetsnivå innan den påverkar verksamheten. Företaget har även utvecklat beredskapsplaner för hur olika risker och nedgångar ska hanteras.

Koncernens verksamhet är delvis skyddad från global oro på de finansiella marknaderna på grund av en diversifierad produktportfölj, hög grad av geografisk spridning och det faktum att Koncernen är verksam inom infrastrukturektorn där regeringar planerar att uppmuntra och stödja investeringar.

Koncernens verksamhet exponeras för ett antal olika finansiella risker. Dessa inkluderar marknadsrisk (inklusive valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera dess eventuella negativa inverkan på Koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen utförs av den centrala finansavdelningen enligt policies som godkänts av styrelsen. Denna avdelning får stöd av en central treasuryfunktion. Treasuryfunktionens primära roll är att hantera likviditet, finansiering, investeringar och motparts-kreditrisk som uppkommer i samband med transaktioner med finansinstitut. Den centrala treasuryfunktionen hanterar även Koncernens marknadsriskexponering, inklusive risker som uppstår på grund av volatilitet i valutakurser och marknadsräntor. Treasuryfunktionen är inte en resultatenheter och dess ändamål är att hantera risk till optimal kostnad. Styrelsen beslutar om policyn för Koncernens centrala treasuryfunktion och dess verksamhet omfattas av en uppsättning kontroller som står i proportion till omfattningen av lån och investeringar samt koncernomfattande exponeringar under dess förvaltning.

Den finansiella riskhanteringen av exponering som uppstår från handel med relaterade finansiella instrument, huvudsakligen kundfordringar och leverantörsskulder, hanteras på koncern- och regionsnivå via en uppsättning policies och rutiner. Regionchefer implementerar dessa policies och rutiner och ansvarar för att genomföra granskningar för att säkerställa att dessa efterlevs. Koncernen använder olika metoder för att mäta olika typer av risker för vilka Koncernen exponeras. Dessa metoder inkluderar känslighetsanalyser vid ränterisk och valutarisk medan åldersanalyser av fordringar används för bedömning av kreditrisk.

Marknadsrisk

Valutarisk

Eftersom Koncernen bedriver verksamhet i många länder och köper och säljer i olika valutor, finns en naturlig risksäkring inom Koncernen. Potentiella riskområden uppstår från det faktum att Koncernens huvudsakliga tillverkningsenheter, med undantag för verksamheten i Dabico, är baserade i euroområdet medan betydande försäljning sker i områden där den amerikanska dollarn har haft ett stort inflytande (utöver USA, omfattas Förenade Arabemiraten, Kina, Hong Kong och Singapore som tillsammans utgör 40% av Koncernens totala omsättning (44% 2009)). Det är Koncernens policy att försäljning redovisas i det lands valuta där försäljningsbolaget finns. Väsentliga avvikelser från denna policy kräver koncernchefens godkännande. För mindre belopp krävs endast regionchefens godkännande. Denna risk reduceras av det faktum att Koncernens främsta konkurrenter också huvudsakligen befinner sig inom euroområdet och det är således möjligt att justera försäljningspriset för att motverka negativa effekter av valutakursförändringar. Frågan rörande internationell prissättning granskas ständigt på den högsta ledningsnivån.

Koncernen exponeras även för valutarisk relaterade till transaktioner i olika valutor. Växelkurser som användes för att förbereda de finansiella rapporterna presenteras nedan:

Valuta	Genomsnittlig kurs	Kurs vid årets slut
AED	0,20527	0,20338
ARS	0,19273	0,18801
AUD	0,69333	0,76127
CAD	0,73254	0,75064
CHF	0,72446	0,79974
DKK	0,13428	0,13417
EUR	1	1
GBP	1,16572	1,16178
HKD	0,09709	0,09629
INR	0,01650	0,01673
KRW	0,00065	0,00067
NOK	0,12493	0,12821
NZD	0,54415	0,58140
RMB	0,11147	0,11335
RUB	0,02484	0,02450
SEK	0,10485	0,11154
SGD	0,55386	0,58357
USD	0,75431	0,74839
ZAR	0,10311	0,11283

Om euron hade försvagats/förstärkts med 10% den 31 december 2010 mot utländska valutor som Koncernen exponeras för, med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat och eget kapital öka/minska med 298 000 EUR (2009: 29 000). Det beror främst på kursvinster/förluster som uppstår vid omräkning av finansiella tillgångar och skulder i andra valutor än euro och när det gäller verksamheter i icke-euro jurisdiktioner för finansiella tillgångar och skulder som inte är i den lokala valutan.

En känslighet på 10% har valts för känslighetsanalysen eftersom detta anses vara skäligt med tanke på nuvarande växelkurser och volatiliteten som observerats både på en historisk grund och marknadens förväntningar.

Per 31 december 2010 EUR (tusen)	2010		2009	
	EUR -10%	EUR +10%	EUR -10%	EUR +10%
Kundfordringar	15	(15)	86	(86)
Leverantörsskulder	(65)	65	(118)	118
Finansiella tillgångar	349	(349)	21	(21)
Finansiella skulder	-	-	(18)	18
Total ökning/(minskning)	298	(298)	(29)	29

Finansiella tillgångar och skulder vid räkenskapsårets slut hölls i följande valutor:

EUR (tusen)	2010		2009	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
EUR	3 605	30 315	2 551	27 651
USD	2 213	-	538	157
Kinesiska RMB	1 021	-	571	-
AED	665	-	927	-
BHD	1 072	-	-	-
SEK	435	1 020	502	31
NOK	675	449	384	-
AUD	812	85	192	119
NZD	92	-	28	155
Övrigt	1 613	9	815	251
Total	12 203	31 878	6 508	28 364

Det bokförda värdet av Bolagets och Koncernens kundfordringar och leverantörsskulder hölls i följande valutor:

EUR (tusen)	2010		2009	
	Kundfordringar	Leverantörsskulder	Kundfordringar	Leverantörsskulder
EUR	12 901	15 338	14 954	9 360
USD	5 232	1 110	3 870	1 499
Kinesiska RMB	3 163	1 170	3 514	1 145
AED	884	370	2 339	253
BHD	1 604	1 262	-	-
SEK	286	187	1 131	706
NOK	1 477	1 974	2 361	3 135
AUD	2 865	1 187	2 313	1 905
NZD	-	238	738	886
Övrigt	2 886	809	3 555	1 889
Total	31 298	23 645	34 775	20 778

Övriga kundfordringar på totalt 3 356 058 EUR (2009: 3 136 709) uteslöts under 2010 från känslighetsanalysen eftersom de var i samma valuta använd av den relevanta enheten i sin rapportering.

Ränterisk

Hantering av ränterisk syftar till att balansera skuldstruktur, minimera lånekostnader över tid samt begränsa påverkan på resultatet. Koncernen har ingått i låneavtal med fast ränta i den löpande verksamheten i syfte att eliminera risken för räntehöjningar i framtiden, i enlighet med Koncernens finansiella riskhanteringspolicy som har godkänts av styrelsen. Skuldbeloppet med rörlig ränta är huvudfaktorn som kan påverka totalresultatet i händelse av en höjning av marknadsräntorna. Per 31 december 2010 var 65% av nettoskulden lån med rörlig ränta.

En ökning/minskning av räntorna med 1% kommer att resultera i en minskning/ökning av årets resultat med 208 000 EUR (2009: 178 000 EUR).

Leverantörsskulder, kundfordringar och andra finansiella instrument utgör inte en väsentlig exponering mot räntevolatilitet.

Uppskattning av verkligt värden

Nedanstående tabell analyserar, genom olika värderingsmetoder, finansiella instrument till verkligt värde. De olika nivåerna har definierats enligt följande:

- Nivå 1: Fastställande av verkligt värde baserat på noterade priser (ojusterade) för identiska tillgångar eller skulder på aktiva marknader
- Nivå 2: Fastställande av verkligt värde baserat på andra indata än noterade priser från Nivå 1, men som är direkt eller indirekt observerbara
- Nivå 3: Fastställande av verkligt värde baserat på värderingsmodeller med indata för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Följande tabell visar Koncernens tillgångar och skulder värderat till verkligt värde per 31 december 2010:

EUR (tusen)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Långfristiga finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	41	41
Totala tillgångar			41	41
Skulder				
Kortfristiga derivat	-	(59)	-	(59)
Långfristiga derivat	-	(64)	-	(64)
Totala skulder	-	(122)	-	(122)

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår från innehav av kassa och likvida medel och transaktioner med banker och även kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Detta hanteras på koncernnivå. En grundläggande princip i Koncernens policy för hantering av kreditrisk är kundurval. Koncernen har ett stort antal kunder i olika regioner och därför föreligger ingen kreditkoncentration. Koncernens största kunder är framstående internationella bolag och utestående fordringar till dessa kunder övervakas kontinuerligt och hålls inom rimliga gränser, trots att inget av bolagen står för en väsentlig procentandel av den totala försäljningen. Vid försäljningar till stora belopp måste kunden betala handpenning eller betala i förskott och försäljningen måste även godkännas av regionchef eller koncernchefen. Koncernen har en kreditpolicy som används för att hantera exponeringen för kreditrisk. Detta har gjort att kreditförlusterna har varit minimala under tidigare år.

Som följd av den globala oron på de internationella marknaderna har Koncernen infört stringenta metoder för att bedöma exponering mot osäkra fordringar. Koncernen gör avsättningar inte endast för att täcka exponering i förhållande till specifika kunder som har svårigheter utan även för kundfordringsbelopp som är i dröjsmål under perioder som överstiger normala avtalsvillkor. Per 31 december 2010 var förfallna kundfordringar markant lägre än vid slutet av 2009. Skillnaden beror främst på förbättringar i de monetära villkoren i Mellanöstern jämfört med föregående år och slutförandet av vissa betydande projekt i Kina. Kundfordringarnas förseningar är följande:

EUR (tusen)	2010	2009
Försenad i upp till 30 dagar	6 107	7 426
Försenad i 30 till 60 dagar	1 819	2 783
Försenad i 60 till 90 dagar	1 028	2 498
Försenad i 90 till 120 dagar	1 840	487
Försenad i mer än 120 dagar	2 081	4 407
Totalt	12 876	17 601

Den 31 december 2010 har 608 tusen EUR (2009: 709 tusen EUR) avsatts för osäkra finansiella fordringar. Minskningen av osäkra fordringar frigjorde en återföring på 350 tusen EUR i Rapport över totalresultat under 2010 (se not 6).

Avsättningar för osäkra finansiella fordringar per rörelsesegment EUR (tusen)	2010	2009
Nord- och Sydamerika	23	42
Europa & Afrika	233	437
Mellanöstern	256	143
Fjärran Östern	77	59
Australasien & sydostasien	19	28
Totalt	608	709

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken hanteras av Koncernens treasuryenhet som säkerställer att tillräckligt med likvida medel finns tillgängligt genom att upptaga kortfristiga, medellånga och långfristiga lån för att stödja verksamhetens och andra finansieringsbehov. Styrelsen granskar och godkänner långsiktig finansiering av Koncernen och beaktar löpande alla relaterade frågor minst en gång om året. Kortfristiga och medellånga behov granskas och hanteras av den centrala treasuryfunktionen inom de ramar som fastställts av styrelsen.

Koncernens likviditets- och finansieringshanteringsprocess inkluderar prognostisering av kassaflöden med hänsyn till nivån av likvida tillgångar, övervakning av balansräkningens likviditet samt bibehållande av en varierad uppsättning finansieringskällor och kreditfaciliteter. Styrelsen granskar koncernprognoser, inklusive kassaflödesprognoser minst en gång per kvartal. Den centrala treasuryfunktionen granskar kassaflödena oftare för att bedöma behoven på kort och medellång sikt. Dessa bedömningar säkerställer att Koncernen reagerar på eventuella framtida likviditetsbegränsningar i god tid.

Löpande finansieringsbehov hos koncernföretagen uppfylls om möjligt av den centrala treasuryfunktionen som ansvarar för investering av likvida överskott som inte omedelbart behöver tas i anspråk av verksamma företag. Efter den ökade aktiviteten bland de länder som använder US-dollar införde Koncernen en central cash pool i US-dollar som tillsammans med motsvarande cash pool i EUR används av koncernbolagen för att betala alla koncerninterna fordringar och fördela kontantöverskotten på dotterbolagsnivå på ett kostnadseffektivt sätt genom hela Koncernen.

Koncernen tecknade en syndikerad lånefacilitet för 35,0 miljoner EUR i december 2009. Lånefaciliteten höjdes i början av 2010 till 50,0 miljoner EUR och minskades genom återbetalningen av de första 3,0 miljoner EUR till 47,0 miljoner EUR i slutet av juni 2010. Faciliteten består av två delar – 17,0 miljoner EUR amorteringsavtalslån ("Facilitet A") och 30,0 miljoner EUR i revolverande kreditfacilitet ("Facilitet B") som förfaller i slutet av 2012 med ytterligare två ett-års förlängningsoptioner till förmån för långivarna.

Facilitet A var fullt utnyttjad i slutet av 2010 och det utnyttjade beloppet för Facilitet B var 16,4 miljoner EUR, varav 11,0 miljoner EUR avsåg den revolverande faciliteten och 5,4 miljoner den extra kontokrediten för garantier. Se not 18 för ytterligare information.

Den syndikerade lånefaciliteten är räntebärande för varje ränteperiod till en årlig ränta motsvarande EURIBOR plus en rörlig marginal som kommer att justeras vid förutbestämda intervaller för att reflektera förändringar i förhållandet mellan finansiell nettoskuld och konsoliderad EBITDA som fastställs löpande varje kvartal, med en minsta marginal på 1,50 procent per år. Den minsta marginalen nåddes i slutet av 2010 efter minskningen av skuldsättningen.

Lånen omfattas av vissa inskränkande villkor (covenants), bland annat, men ej begränsat till, ytterligare upplåning, vissa finansiella kvoter, begränsningar av förvärv och avyttringar av tillgångar. Om de finansiella villkoren inte uppfylls och om försummelsen inte avhjälpas inom en viss tidsperiod eller om långivarna inte avstår från sina rättigheter enligt villkoren, kan det finnas grund till uppsägning av lånen i enlighet med kreditfacilitetens villkor. Koncernen har uppfyllt alla sina skyldigheter beträffande existerande banklån per 31 december 2010.

Den 31 december 2010 uppgick Koncernens totala tillgängliga kreditfaciliteter, det vill säga ovan nämnda syndikerade lånefacilitet och andra kreditfaciliteter med lokala banker, till 52,2 miljoner EUR, varav 36,8 miljoner hade utnyttjats. I tabellen nedan analyseras Koncernens finansiella skulder i relevanta löptidsgrupper baserat på återstående tid på balansdagen till den avtalsenliga förfallodagen.

Per 31 december 2010, EUR (tusen)	Mindre än 1 år	1 till 5 år
Checkkrediter och kortfristiga skulder	3 559	–
Långfristiga skulder	–	28 319
Leverantörsskulder	23 645	–
Totalt	27 203	28 319

Per 31 december 2009, EUR (tusen)	Mindre än 1 år	1 till 5 år
Checkkrediter och kortfristiga skulder	9 090	–
Långfristiga skulder	–	23 723
Leverantörsskulder	20 778	–
Totalt	29 868	23 723

De belopp som redovisas i tabellen ovan är de avtalsenliga icke-diskonterade kassaflöden av nominellt belopp.

Kapitalrisk

Koncernens målsättning med kapitalhanteringen är att garantera förmågan att fortsätta verksamheten i enlighet med fortlevnadsprincipen, så att den kan fortsätta ge avkastning till aktieägarna, nytta för andra intressenter och upprätthålla en optimal kapitalstruktur som minskar kapitalkostnaden.

I syfte att bibehålla eller justera kapitalstrukturen kan Koncernen justera det belopp som betalas till aktieägarna i form av utdelning, återbörda kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulden. Koncernen övervakar kapitalstrukturen med utgångspunkt från nettoskuldssättningsgraden. Denna kvot beräknas genom att jämföra nettoskulden (räntebärande skulder minus kontanter och likvida medel) med Koncernens egna kapital. Koncernens totala egna kapital beräknas som eget kapital som visas i balansräkningen (inklusive minoritetsintressen). Vid övervakning av skuldnivån ägnar ledningen löpande uppmärksamhet åt räntetäckningsgraden. Under 2010 var Koncernens strategi, som var oförändrad mot tidigare år, att bibehålla en nettoskuldssättningsgrad på högst 75 procent i enlighet med de finansiella villkoren i Koncernens avtal beträffande de långsiktiga finansieringsarrangemangen.

Nettoskuldssättningsgraden den 31 december 2010 och 31 december 2009 var följande:

EUR (tusen)	Koncern	
	2010	2009
Totala räntebärande skulder	31 878	32 812
Minus: kassa och likvida medel	12 203	10 957
Nettoskuld	19 675	21 855
Totalt eget kapital	77 504	67 613
Nettoskuldssättningsgrad	25,4%	32,3%



Nedanstående granskningsrapport är en översättning av granskningsrapporten i Cavotec MSL:s årsredovisning för räkenskapsåret 2010 som publicerats på engelska. Om det föreligger skillnader mellan den svenska översättningen och den engelska originalversionen av granskningsrapporten ska den engelska versionen äga företräde.

Oberoende revisionsberättelse

till aktieägarna i Cavotec MSL Holdings LTD

Rapport rörande de finansiella rapporterna

Vi har reviderat de finansiella rapporterna för Cavotec MSL Holdings LTD, som återfinns på sidorna 112 till 142, vilka omfattar balansräkningen per den 31 december 2010, totalresultatet, förändringar i eget kapital, redovisning av kassaflöde för året, en sammanfattning av redovisningsprinciper och annan förklarande information för både Bolaget och Koncernen. Koncernen består av Bolaget och de organ som den kontrollerar per 31 december 2010 eller från tid till annan under räkenskapsåret.

Styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen är ansvarig för upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med god redovisningssed i Nya Zeeland, att en rättvisande bild ges av de områden som behandlas och för de interna kontroller som styrelsen anser är nödvändiga för att upprätta finansiella rapporter som är fria från väsentliga felaktigheter, oavsett om det beror på bedrägeri eller misstag.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med International Standards on Auditing (New Zealand) och International Standards on Auditing. Dessa revisionsstandarder kräver att vi uppfyller relevanta etiska krav samt planerar och genomför revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att utföra revisionsförfaranden och anskaffa revisionsbevis för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. De förfaranden som väljs beror på revisorernas omdöme, inklusive en bedömning av risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, oavsett om det beror på bedrägeri eller misstag. För att göra dessa riskbedömningar tar revisorerna hänsyn till de interna kontroller som är relevanta för upprättandet av finansiella rapporter, som ger en sanningsenlig och rättvisande bild av förhållanden, i syfte att utforma revisionsförfaranden som är lämpliga under rådande förutsättningar, men inte för att presentera en bedömning av effektiviteten av företagets interna kontroll. I en revision ingår även att pröva tillämpandet av redovisningsprinciper, bedöma rimligheten i betydelsefulla uppskattningar, samt att utvärdera den samlade presentationen av de finansiella rapporterna.

Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra revisorsutlåtanden.

Vi har ingen relation till, eller intressen i, Cavotec MSL Holdings LTD, eller något av dess dotterbolag annat än i vår kapacitet som revisorer, skatterådgivare och andra rådgivningsrelaterade tjänster. Dessa frågor har inte negativt påverkat vår självständighet som revisorer i Bolaget och Koncernen.

Bedömning

Enligt vår bedömning gäller avseende de finansiella rapporterna på sidorna 112 till 142 att de:

- (i) överensstämmer med god redovisningssed i Nya Zeeland;
- (ii) överensstämmer med internationella redovisningsnormer (IFRS); och
- (iii) ger en rättvisande bild av Bolagets och Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2010, samt deras finansiella resultat och kassaflöden för det gångna räkenskapsåret

Styrkande rörande lagstadgade och regulatoriska krav

Vi tillstyrker i enlighet med avsnitten 16(1)(d) och 16(1)(c) i the Financial Reporting Act 1993 att vi i samband med vår revision av de finansiella rapporterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2010:

- (i) har erhållit all den information och de förklaringar vi har efterfrågat; och
- (ii) att det enligt vår bedömning förts korrekt bokföring av Bolaget såvitt det går att styrka baserat på en granskning av Bolagets redovisning

Begränsningar för distribution eller användning

Denna rapport är endast upprättad för Bolagets aktieägare, som en helhet, i enlighet med avsnitt 205 (1) i Companies Act 1993. Vår revision har genomförts i syfte att framföra de uttalanden till aktieägarna som vi är skyldiga att ange i en revisionsberättelse och inte för något annat syfte. I den utsträckning som lagen tillåter, accepterar vi inte eller ikläder oss ansvar gentemot någon annan än Bolaget eller Bolagets aktieägare som en helhet, för vår revision, för denna rapport eller de omdömen vi har slutit oss till.

21 februari 2011

Auktoriserade revisorer

Christchurch

PricewaterhouseCoopers, 119 Armagh Street, PO Box 13244, Christchurch 8011, New Zealand
T: +64 (3) 374 3000, F: +64 (3) 374 3001, www.pwc.com/nz

Ordlista

Som vägledning till några av Cavotecs viktigaste produkter och allmänna tekniska begrepp följer nedan en ordlista med sådana termer samt ytterligare förkortningar.

- 6 m** Står för första halvåret.
- AMP** AMP (Alternative Maritime Power) är Cavotecs version av strömförsörjning från hamn till fartyg, som gör att fartygen kan stänga av motorer som annars behöver vara igång för att driva olika funktioner ombord, vilket reducerar utsläpp och leder till bättre luftkvalitet. AMP kallas även för landström eller 'cold ironing', en term som härstammar från 1950-talet när fartyg i den amerikanska flottan som nyttjade ström från land uttrycktes som 'cold irons'.
- ATEX** ATEX består av två direktiv från EU som anger vilken typ av utrustning och vilka arbetsförhållanden som är tillåtna i explosionsfarliga miljöer. ATEX kommer från franskan och står för Apparails destines à être utilisées en Atmosphères Explosibles.
- E-RTG** E-RTG (Electrically powered Rubber-Tyred Gantry) – kranar, en specialitet för Cavotecs marknadsenhet Hamnar och sjöfart, används i allt större utsträckning i hamnar då operatörer eftersträvar alltmer eldriven utrustning framför att använda dieselmotorer, motorer och generatorer som i allmänhet genererar större utsläpp av växthusgaser än motsvarande mängd el.
- ESI** ESI (Environmental Ship Index) är ett frivilligt system som mäter fartygs miljöpåverkan i hamn, baserat på utsläpp av koldioxid, kväveoxid och svaveloxid. Se även HFO.
- HFO** HFO (Heavy Fuel Oil) är tjock eldningsolja som fartygen ofta använder som bränsle till motorena. Det är allmänt känt att den är särskilt skadlig för miljön på grund av höga halter kväveoxid, svaveloxid och partiklar.
- IATA** IATA (International Air Transport Association) är en internationell organisation som representerar runt 230 flygbolag, flygplatsledningar och leverantörer. Cavotec gick med i organisationen som strategisk partner under 2008.
- IEC** IEC (International Electrotechnical Commission) är världens ledande organisation för framtagande och publikation av standarder för elektronisk utrustning och därmed sammanhängande teknik. Cavotecs utrustning har i relevanta fall IEC klassificerats.
- IMO** IMO (International Maritime Organization) är ett särskilt organ inom FN med ansvar för sjöfartssäkerhet och förebyggande av maritima föroreningar från fartyg.
- IP** IP-märkningen (International Protection) är en skyddsklassificering från IEC (se ovan) som anger hur väl skyddskåpan över en elektrisk utrustning skyddar mot föremål, damm och vatten.
- LTM** Står för den senaste tolv månadersperioden.
- MWT** Cavotecs Multi Way Technology (MWT) är Cavotecs unika kontaktstift som sitter i Cavotecs starkströmskontakter och eluttag. De har kapacitet för starkström och används i hamnar, på flygplatser, vid gruvbrytning och tunnelsprängning, i stål- och aluminiumsektorena, inom industrin samt inom energisektorn och på oljeplattformar.
- NOx** Kväveoxid, som är en av de huvudsakliga föroreningar som kopplas till fartygens utsläpp. Se även SOx.
- PCAir** PCAir (Pre-Conditioned Air) är luft som genereras av Cavotecs system för att kyla luften till flygplan. Cavotecs PCAir-system, som är monterade på mobila caddys eller i enheter på marken, gör att piloterna kan stänga av flygmaskinens motorer snabbare, vilket bidrar till att minska utsläppen på flygplatserna.
- PEMA** PEMA (Port Equipment Manufacturers Association) tillhandahåller ett forum och ger röst åt den globala industrin för hamnutrustning och teknologi. Organisationen betonar dessa sektors betydelse när det gäller att göra hamnarna säkra, miljömässigt hållbara och produktiva och därigenom stötta handel och sjöfart i världen. Cavotecs koncernchef Ottonel Popesco är i dagsläget ordförande för PEMA.
- RRC** RRC (Radio Remote Control) är radiostyrningssystem som används för en mängd applikationer i marknadsenheterna Hamnar och sjöfart, Gruvor och tunnlar och Automation och industri. Cavotec har ett heltäckande sortiment av radiostyrningssystem. Några är framtagna för mer komplex verksamhet och andra för grundläggande uppgifter. De är alla slitstarka och lätta att använda.
- SOx** Svaveloxid är en av de huvudsakliga föroreningar som kopplas till fartygs utsläpp genom förbränning av tjock eldningsolja. Se även NOx.

Här finns Cavotec

Abu Dhabi
Argentina
Australien
Bahrain
Belgien
Brasilien

Kanada
Kina
Danmark
Finland
Frankrike
Hongkong

Indien
Italien
Nederländerna
Nya Zeeland
Norge
Ryssland

Singapore
Sydafrika
Sydkorea
Spanien
Sverige
Schweiz

Förenade Arabemiraten
Storbritannien
Tyskland
USA



Huvudkontor

Cavotec SA

Via Serafino Balestra 27
CH-6900 Lugano, Schweiz
Telefon: +41 91 911 40 10
Fax: +41 91 922 54 00
www.cavotec.com

Finansiella rådgivare

Handelsbanken Capital Markets

Besöksadress:
Blasieholmstorg 11-12
Postadress:
106 70 Stockholm
Telefon: +46 8 701 10 00

SEB Enskilda

Besöksadress:
Kungsträdgårdsgatan 8
Postadress:
106 40 Stockholm
Telefon: +46 8 52 22 9500

Legala rådgivare

Advokatfirman Vinge KB

Besöksadress:
Smålandsgatan 20
Postadress:
Box 1703
111 87 Stockholm
Telefon: +46 8 614 30 00

Bär & Karrer SA

Brandshenkestrasse 90
CH-8027 Zürich, Schweiz

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Box 7822
103 97 Stockholm

