

Rottneros

Delårsrapport januari-juni 2011

	Kvartal			Delårsperiod	
	II 2011	I 2011	II 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010
Omsättning, MSEK	409	400	462	809	869
Resultat efter finansnetto, MSEK	37	19	50	56	61
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK	0,24	0,12	0,32	0,37	0,40
Resultat efter skatt, MSEK	26	14	50	40	61
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,17	0,09	0,32	0,26	0,40
Kassaflöde före investeringar per aktie, SEK	0,36	-0,16	0,42	0,20	0,88
Kassaflöde per aktie, SEK	0,22	-0,27	0,28	-0,05	0,55
	2011-06-30	2011-03-31	2010-06-30	2010-12-31	
Eget kapital per aktie, SEK	8,00	8,13	7,59	8,05	
Soliditet, %	83	83	78	82	

- Resultat efter finansnetto för januari-juni 2011 uppgick till 56 (61) MSEK. Rörelseresultatet för första halvåret 2011 uppgick till 57 (55) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 30 (134) MSEK under första halvåret 2011. Rörelsekapitalet, som steg betydligt under det första kvartalet, har börjat återgå till normala nivåer.
- Det långfibriga kemiska massapriset i USD nådde under slutet av kvartalet historiskt höga nivåer. Priset i SEK ökade dock endast svagt under andra kvartalet 2011 jämfört med det första och är betydligt lägre än föregående år. Tryckpappers- och därmed också massaefterfrågan sjönk under kvartalet med en tendens till högre lagernivåer och sedvanlig sommarprispress.
- Rottneros båda projekt inriktade mot produktion av fordonsbränsle har som två av fem svenska ansökningar godkänts för prövning av EU enligt det så kallade NER300-programmet.



Vedtransport till barktrumman vid Rottneros Bruk.

VD-ord

Rottneros kan rapportera stigande resultat efter finansnetto, från första kvartalets 19 MSEK till 37 MSEK för andra kvartalet. Detta kan huvudsakligen tillskrivas högre försäljningspriser för NBSK-massa. Höjningar av USD-priset i såväl april, maj och juni kompenserade mer än väl för den försvagade US-dollar. Rörelsemarginalen var nio procent och avkastningen på sysselsatt kapital elva procent.

Lagernivåerna för långfibrig kemisk massa, NBSK, är fortfarande historiskt sett relativt låga, speciellt i Europa, men lagren av de kortfibriga massorna, BHK, har stigit globalt. I kombination med svag efterfrågeutveckling för tryckpapper under andra kvartalet, speciellt bestruket finpapper, har detta satt press på massapriset under början av tredje kvartalet. Fundamenta för NBSK fortsätter att se bra ut. Det rikliga utbudet av kortfibriga massor och minskad kinesisk inköpsaktivitet har lett till prissänkningar från juli månad. Den försvagade BHK-marknaden förklarar också varför de mekaniska massorna har haft en svag efterfråge- och prisutveckling under året och inte alls följt NBSK:s prishöjningar. Vi har under kvartalet begränsat vår produktion av både CTMP och slipmassa för att inte bygga för stora lager. Energikostnaderna har gått åt rätt håll efter en bedrövlig vinter. Tyvärr drabbades vi av en brand i Rottneros Bruks ena flingtork under juni månad som gav vissa följdskador och produktionsbortfall fram till vårt planerade semesterstopp från mitten av juli. Vi bedömer att den ekonomiska konsekvensen blir cirka 7 MSEK, vilket belastat kvartal 2.

Våra förberedelser för en eventuell utveckling av våra båda massafabriker att även producera fordonsbränslen i framtiden fortskrider. De omfattande ansökningar om stöd för produktion av förnyelsebara bränslen som vi tidigare informerat om, har i maj och juni som två av fem svenska projekt godkänts för slutlig prövning av EU inom ramen för det så kallade NER300-programmet.

Ole Terland
VD och koncernchef

MASSAMARKNADEN

Marknad och produkter

Massamarknaden har utvecklats bra under året och priserna i USD för kemisk massa har stigit under hela det första halvåret 2011, samtidigt som efterfrågan har varit god. Indikationer finns dock på en lägre efterfrågan på massamarknaden framöver än tidigare under året. Prissänkningar, framförallt för kortfibriga kvaliteter, har genomförts i både Nordamerika och Europa under inledningen av det tredje kvartalet 2011.

I statistiken för den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa, uppgick leveranserna under januari-maj 2011 till 17,0 (16,1) miljoner ton, vilket var 5,6 % högre än motsvarande period 2010. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-maj var 91 % (92 % för motsvarande period 2010). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för samma period beräknas till 93 % (91 %).

Producentlagren i världen för blekt kemisk massa uppgick till 3,8 miljoner ton vid maj månads utgång. Lagren har därmed stigit med 0,4 miljoner ton jämfört med vid årets början. Jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år är lagren 1,0 miljoner ton högre.

Långfibrig kemisk massa (NBSK) (som tillverkas i Vallvik)

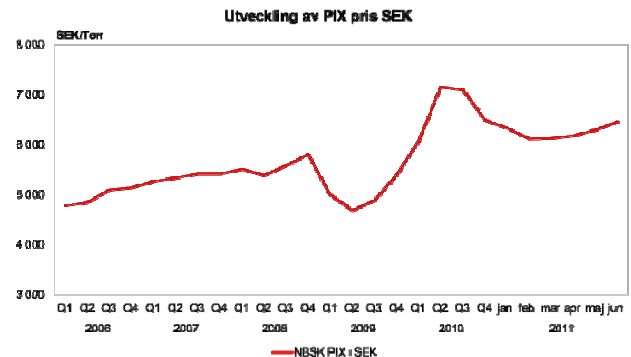
Priset var vid årets början USD 949 per ton och vid utgången av juni USD 1 023 per ton. Marknaden för långfibrig kemisk massa är god. Producentlager av långfibrig kemisk massa ligger på lägre nivå än normalt och motsvarar 26 dagars produktion.

Leveranserna av blekt långfibrig kemisk massa ökade under januari-maj 2011 och var 8,3 % högre än under motsvarande period 2010. Leveransutnyttjandet under perioden januari-maj 2011 uppgick till 94 % (93 % för motsvarande period 2010) och produktionsutnyttjandet var cirka 95 % (92 %).

Mekanisk massa och CTMP (som tillverkas i Rottneros)

Priset på kortfibrig CTMP var på den västeuropeiska marknaden vid årets början cirka USD 600-650 per ton. Den asiatiska prisnivån var lägre och flera höjningsförsök misslyckades. Efterfrågan på CTMP ökade dock snabbare än för kemiska massor under inledningen av 2011, men huvudsakligen i Asien. Under januari-maj steg leveranserna med 4 % jämfört med motsvarande period 2010.

Leveransutnyttjandet för perioden januari-maj 2011 var 101 % (98 %) och produktionsutnyttjandet var 101 % (99 %).



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om nära 400 000 ton per år. Produktionen under januari-juni 2011 uppgick till 176 500 (165 400) ton. Ökningen är hänförlig till Vallviks Bruk och förklaras dels av en högre kapacitet till följd av genomförda investeringar och dels ett produktionsbortfall om 6 000 ton till följd av oplanerade stopp under andra kvartalet 2010.

Utleveranserna under januari-juni 2011 uppgick till 164 400 (174 100) ton.

	PRODUKTION TON			
	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010
Sulfatmassa	55 000	44 500	105 600	90 600
Slipmassa	16 100	19 800	35 400	39 200
CTMP	16 900	19 700	35 500	35 600
SUMMA	88 000	84 000	176 500	165 400

	LEVERANSER TON			
	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010
Sulfatmassa	48 700	46 300	96 500	97 700
Slipmassa	15 900	19 900	33 700	39 200
CTMP	16 400	20 600	34 200	37 200
SUMMA	81 000	86 800	164 400	174 100

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Vid bruket i Rottneros genomförs ett semesterstopp under juli och augusti, vilket kombineras med en mindre årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk genomförs ett underhållsstopp under fjärde kvartalet. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT**Januari-juni 2011 jämfört med januari-juni 2010**

AVVIKELSEANALYS		
	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010
NBSK PIX	981	894
SEK/USD	6,38	7,39
NBSK SEK	6 252	6 615
RÖRELSERESULTAT	57	55
Pris		78
Valuta		-99
Volym		-2
Rörliga kostnader		-2
Övrigt		27
TOTAL SKILLNAD		2

Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-juni 2011 till 809 (869) MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 10 % från USD 894 till USD 981, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 6 615 till 6 252 kr per ton, en minskning med 5 %.

Elpriset på el-börsen Nord Pool uppgick under januari-juni 2011 genomsnittligt till 53 öre per kWh att jämföras med 56 öre per kWh under motsvarande period föregående år.

- Koncernens rörelseresultat under januari-juni 2011 uppgick till 57 (55) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under första halvåret 2011 uppgick till 19 (3) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 56 (61) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -1 (6) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster med 0 (8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 40 (61) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,26 (0,40) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till -0,05 (0,55) SEK.

April-juni 2011 jämfört med april-juni 2010

AVVIKELSEANALYS		
	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010
NBSK PIX	1 008	943
SEK/USD	6,26	7,58
NBSK SEK	6 312	7 156
RÖRELSERESULTAT	36	48
Pris		30
Valuta		-66
Volym		0
Rörliga kostnader		-3
Övrigt		27
TOTAL SKILLNAD		-12

Koncernens nettoomsättning uppgick under april-juni 2011 till 409 (462) MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 7 % från USD 943 till USD 1 008, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 7 156 till 6 312 kr per ton, en minskning med 12 %.

Elpriset på el-börsen Nord Pool uppgick under april-juni 2011 genomsnittligt till 47 öre per kWh att jämföras med 40 öre per kWh under motsvarande period föregående år.

- Koncernens rörelseresultat under april-juni 2011 uppgick till 36 (48) MSEK. I juni 2011 inträffade en brand vid Rottneros Bruk som innebar att produktionen vid bruket stoppats under 6-7 dagar. Branden har inneburit kostnader för reparationer och produktionsbortfall motsvarande cirka 7 MSEK under perioden. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under andra kvartalet 2011 uppgick till 6 (0) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 37 (50) MSEK och inkluderar ett finansnetto på 1 (2) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster med 2 (2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 26 (50) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,17 (0,32) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,22 (0,28) SEK.

April-juni 2011 jämfört med januari-mars 2011

AVVIKELSEANALYS		
	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011
NBSK PIX	1 008	954
SEK/USD	6,26	6,49
NBSK SEK	6 312	6 192
RÖRELSERESULTAT	36	21
Pris		16
Valuta		-12
Volym		-3
Rörliga kostnader		2
Övrigt		12
TOTAL SKILLNAD	15	

Koncernens nettoomsättning uppgick under april-juni 2011 till 409 MSEK jämfört med 400 MSEK under januari-mars 2011. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 954 till USD 1 008 och de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 6 192 till 6 312 kr per ton, en ökning med 2 %.

Elpriset på el-börsen Nord Pool uppgick under april-juni 2011 genomsnittligt till 47 öre per kWh att jämföras med 58 öre per kWh under januari-mars 2011.

- Koncernens rörelseresultat under andra kvartalet 2011 uppgick till 36 MSEK att jämföras med första kvartalet 2011 då rörelseresultatet uppgick till 21 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 6 (13) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under andra kvartalet 2011 till 37 MSEK jämfört med 19 MSEK för första kvartalet 2011.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-juni 2011 uppgick till 42 (50) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 89 MSEK vid utgången av juni 2011, jämfört med 155 MSEK vid utgången av december 2010.
- Koncernen hade den 30 juni 2011 räntebärande skulder om sammanlagt 12 MSEK (39 MSEK per 31 december 2010). Räntebärande nettofordran uppgick till 77 MSEK att jämföras med en räntebärande nettofordran om 116 MSEK per 31 december 2010.
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 30 juni 2011 till sammanlagt 100 MSEK.

- Soliditeten uppgick per den 30 juni 2011 till 83 % vilket är en procentenhet högre än 31 december 2010.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,00 SEK (8,05 SEK per 31 december 2010).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under januari-juni 2011 till 30 (134) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 19 (4) MSEK.
- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick under januari-juni 2011 till -8 (84) MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-juni 2011 till 303 (316).

SKATT

Uppskjuten skattefordran uppgick per 30 juni 2011 till 73 MSEK, vilket är en minskning med 9 MSEK jämfört med per sista december 2010. Outnyttjade underskottsavdrag tillsammans med andra temporära skillnader uppgår till cirka 278 MSEK. Det finns inga underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

MODERBOLAGET

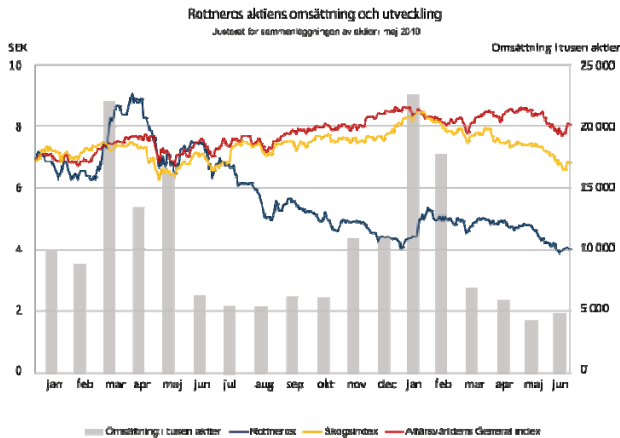
Resultatet efter finansnetto för januari-juni 2011 i moderbolaget uppgick till 3 (7) MSEK. Fram till den 30 november 2010 var all fakturering av massa inom koncernen centraliserad till moderbolaget, som agerat som distributör för samtliga bruk och för detta erhållit en normal försäljningskommission. Från och med den 1 december 2010 sköts fakturering och distribution av respektive bruk. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med 19 (3) MSEK.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 14.

AKTIEINFORMATION

ANTAL AKTIER	
	Per 30 juni 2011
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Aktiekursen



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 JUNI 2011

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Nemus Holding AB	30 857 435	20,1
Skagen Verkst Verdipapirfond	12 204 585	8,0
Danske Bank A/S	6 451 273	4,2
DNB NOR Bank ASA Sverige	6 451 273	4,2
HSH Nordbank AG	5 599 860	3,7
Robur Försäkring	4 754 514	3,1
Aliz Invest AB	4 461 000	2,9
Nordea Bank AB	3 500 521	2,3
BBVA Irland P.L.C	2 323 139	1,5
NTC GIC Govt Of Singapore Inv Corp	2 169 279	1,4
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	78 772 879	51,4
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	73 799 046	48,1
TOTALT	153 393 890	100,0

Försäljning av egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Årsstämman 2011 gav styrelsen bemyndigande att under tiden till nästkommande årsstämma fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har ännu inte skett.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Rottneros och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Utdelning för 2010

Årsstämman den 19 april 2011 beslutade att utdelning lämnas med 20 öre per aktie, vilket totalt motsvarar 31 MSEK. Utdelningen har utbetalats i april 2011.

RISKHANTERING

Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en

konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

Resultat efter finansiella poster

Koncernen	2011			2010		
	II	I	IV	III	II	I Helår
Resultat efter finansiella poster	37	19	13	64	50	11 138
Varav:						
Valutasäkringar	5	7	24	13	0	3 40
Massaprisräkringar	-	-	-	-	-	- -
Elsäkringar	1	6	3	-	-	- 3
Totalt säkringar	6	13	27	13	0	3 43
Grön el	6	6	5	8	6	8 27

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Cirka 20 % av faktureringen är kontrakterad i SEK med EUR som faktureringsvaluta. Den underliggande exponeringen mot USD är alltså mycket hög, men det direkta inflödet av USD (realfödet) motsvarar drygt 40 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är en till tre månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var 14 % lägre under januari-juni 2011 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,38 SEK/USD jämfört med 7,39 SEK/USD motsvarande period föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under första halvåret 2011 uppgick till -99 MSEK jämfört med motsvarande period 2010.

Vid utgången av juni 2011 fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 18 MUSD till en genomsnittlig kurs av 6,39 SEK/USD för leveranser 2011. Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 4 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,17 SEK/EUR för köp av el under 2012-2015.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Vid juni månads utgång fanns inga massaprisräkringar.

EI

All fysisk el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av juni 2011 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbruk-

ning. I tabellen anges genomsnittspriser i EUR/MWh, samt genomsnittspris i öre/kWh (baserat på forwardkurser EUR per den 30 juni 2011).

ELSÄKRINGAR PER 30 JUNI 2011

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2011	75%	48,5	45
2012	49%	48,7	46
2013	42%	45,4	42
2014	14%	48,4	45
2015	14%	49,0	46

För elkostnaderna under 2012-2015 finns säkringar av EUR tecknade om totalt 4 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,17 SEK/EUR.

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-juni 2011 till 53 öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2010, sidorna 26-30.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2011:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde, Avista 30 juni 2011
Valuta USD, termin	18 MUSD	6,39 SEK/USD	1	6,41 SEK/USD
Valuta EUR, termin	4 MEUR	9,17 SEK/EUR	1	9,24 SEK/EUR
EI	484 804 MWh	44,8 öre/kWh	-1	40,7 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			1	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2010

	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde, Avista 30 juni 2010
Valuta USD, termin	19 MUSD	7,81 SEK/USD	1	7,79 SEK/USD
Valuta EUR, termin	28 MEUR	10,11 SEK/EUR	16	9,54 SEK/EUR
Totalt marknadsvärde			17	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 30 juni 2011. Referensvärdet avser avistanotering den 30 juni och anges som kompletterande upplysning. Genom tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen utom vad gäller ändringar i den befintliga standarden IAS 24 som har trätt i kraft

per 1 januari 2011. Omarbetad IAS 24 Upplysning om närstående förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part. Rottneros tillämpar den omarbetade standarden från 1 januari 2011, men den förändrade redovisningsprincipen har ännu inte haft någon påverkan på redovisade belopp.

UTSIKTER FÖR 2011

Bolaget avstår från att lämna en resultatprognos för 2011.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

20 oktober 2011 Delårsrapport januari-september 2011

27 januari 2012 Bokslutskommuniké 2011

I övrigt hänvisas till Rottneros uppdaterade hemsida www.rottneros.com.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 juli 2011

Kjell Ormegard
Styrelsens ordförande

Bengt-Åke Andersson
Styrelseledamot

Roger Asserståhl
Styrelseledamot

Mikael Lilja
Styrelseledamot

Bengt Unander-Scharin
Styrelseledamot

Ingrid Westin Wallinder
Styrelseledamot

Ole Terland
Verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernchefen Ole Terland och ekonomi- och finansdirektören Tomas Hedström är tillgängliga mellan klockan 08.15 och 09.00 den 20 juli på telefon 08-590 010 70.

Press- och analytikermöte

Analytiker och journalister inbjuds till ett press- och analytikermöte den 20 juli klockan 10.00.

Plats: Rottneros huvudkontor, World Trade Center, Kungsbron 1 C6

Anmälan till Hella Wopfner, hella.wopfner@rotneros.com, telefon: 08-590 010 12

Rottneros AB (publ)
Org. nr. 556013-5872
Box 70 370, 107 24 Stockholm
tel.: 08-590 010 00, fax: 08-590 010 01
www.rotneros.com

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 juli 2011 klockan 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Räntebärande nettofordran/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med eget kapital.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av periodens nettoomsättning.

Nettoresultat

Nettoresultatet är resultatet efter skatt.

Resultat per aktie

Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader under den senaste tolv månadersperioden dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för den aktuella perioden.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder inklusive uppskjutna skattekulder.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet under den senaste tolv månadersperioden i procent av genomsnittligt eget kapital för den aktuella perioden.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader dividerat med räntekostnader.

P/E tal

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie efter skatt.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

Rörelsens kassaflöde/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten och normala investeringar dividerat med antalet aktier.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)					
	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	409	462	809	869	1 684
Förändring färdigvarulager	25	-22	45	-32	-25
Övriga rörelseintäkter	29	12	53	50	121
SUMMA INTÄKTER	463	452	907	887	1 780
Råvaror och förnödenheter	-272	-240	-536	-492	-961
Övriga externa kostnader	-84	-94	-175	-185	-393
Personalkostnader	-53	-57	-103	-109	-202
Av- & nedskrivningar	-18	-13	-36	-46	-86
SUMMA KOSTNADER	-427	-404	-850	-832	-1 642
RÖRELSERESULTAT	36	48	57	55	138
Finansiella intäkter	1	3	2	9	6
Finansiella kostnader	0	-1	-3	-3	-6
Summa finansiella poster	1	2	-1	6	0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	37	50	56	61	138
Skatt på periodens resultat	-11	0	-16	0	-13
RESULTAT EFTER SKATT	26	50	40	61	125
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,17	0,32	0,26	0,40	0,82

¹ Resultat efter skatt/aktie efter utspädning är samma som resultat efter skatt/aktie.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)					
	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
RESULTAT EFTER SKATT	26	50	40	61	125
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	-22	1	-25	11	20
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	6	0	7	-3	-5
Valutakursdifferenser	1	0	1	0	-2
Omklassificeringsjustering ³	-	-	0	-	1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-15	1	-17	8	14
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	11	51	23	69	139

FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN

Massapris listpris NBSK, USD ¹	1 008	943	981	894	930
USD/SEK ²	6,26	7,58	6,38	7,39	7,21
Massapris listpris NBSK i SEK	6 312	7 156	6 252	6 615	6 705
Rottneros leveranser, ton	81 000	86 800	164 400	174 100	330 300

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

³ Ackumulerade valutakursdifferenser för dekonsoliderade dotterföretag som förts till resultatet i enlighet med IAS 21.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Jun 2011	Jun 2010	Dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	2	2	2
Materiella anläggningstillgångar	726	687	720
Finansiella anläggningstillgångar	139	164	145
Summa anläggningstillgångar	867	853	867
Varulager	273	206	213
Kortfristiga fordringar	241	265	259
Likvida medel	89	163	155
Summa omsättningstillgångar	603	634	627
SUMMA TILLGÅNGAR	1 470	1 487	1 494
Eget kapital	1 220	1 158	1 228
Långfristiga skulder			
Räntebärande	8	13	10
Ej räntebärande	1	1	0
Summa långfristiga skulder	9	14	10
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	4	49	29
Ej räntebärande	237	266	227
Summa kortfristiga skulder	241	315	256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 470	1 487	1 494

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
Rörelseresultat	57	55	138
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av/nedskrivningar	36	46	86
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-4	-10	-21
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1	4	4
	88	95	207
Erhållna/betalda finansiella poster	-1	-2	-5
Erhållen/betald skatt	-4	0	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	83	93	204
Förändring av rörelsekapital	-53	41	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30	134	202
Investeringar i anläggningstillgångar	-42	-50	-125
Försäljning av anläggningstillgångar	4	10	22
Förändring långfristiga fordringar	-	-10	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38	-50	-108
Nyemission	-	1	1
Amortering av skuld	-28	-33	-51
Utbetald utdelning	-30	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-58	-32	-50
Årets kassaflöde	-66	52	44
Likvida medel vid årets början	155	111	111
Årets kassaflöde	-66	52	44
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	89	163	155

AKTIEDATA¹

		Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	2010	2009	2008	2007	2006
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	1 525 719	1 525 719	180 212	180 212	180 212	180 212
Emitterade aktier ²	Antal	-	0	0	1 345 507	-	-	-
Sammanläggning aktier ²	Antal	-	-1 373 147	-1 373 147	-	-	-	-
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212	180 212	180 212
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	26 884	18 021	18 021	18 021
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	0,37	0,36	0,90	-6,18	-16,95	-19,99	-0,43
Resultat efter finansnetto/aktie ⁵	SEK	0,37	0,40	0,90	-2,58	-21,33	-21,30	-1,29
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	0,26	0,40	0,82	-2,59	-18,35	-16,69	-0,45
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	-0,05	0,55	0,51	2,74	-13,34	-5,59	1,93
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	8,00	7,59	8,05	7,14	44,96	58,29	77,83
Utdelning ⁵	SEK	-	-	0,20	-	-	-	1,00
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	2,5	-	-	-	1,3
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	4,05	6,80	4,37	6,90	10,50	23,10	65,50
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,5	0,9	0,5	1,0	0,2	0,4	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	7,8	8,5	5,3	Neg	Neg	Neg	Neg
Direktavkastning ⁴	%	-	-	4,6	-	-	-	1,5

¹ Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningseffekt.

² Antal aktier anges i tusental exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

³ Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

⁴ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

⁵ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

NYCKELTAL ÅTTA KVARTAL

	2011				2010			2009	
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
Nettoomsättning, MSEK	409	400	402	413	462	407	363	345	
Avkastning på eget kapital, %	8,5	10,4	10,8	10,1	9,2	5,2	Neg	Neg	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,0	11,9	11,6	10,7	9,5	6,1	Neg	Neg	
Soliditet, %	83	83	82	81	78	76	78	50	
Eget kapital/aktie, SEK ¹	8,00	8,13	8,05	8,03	7,59	7,26	7,14	37,97	
Resultat efter skatt/aktie, SEK ¹	0,17	0,09	0,06	0,37	0,32	0,07	-0,01	2,38	
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK ¹	0,22	-0,27	-0,10	0,07	0,28	0,26	-0,08	2,80	
Rörelsemarginal, %	8,8	5,2	3,5	16,7	10,3	1,7	1,5	-20,3	

¹ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital	1 228	1 089	1 089
Totalresultat för perioden	23	69	139
Utdelning	-31	-	-
Utgående eget kapital	1 220	1 158	1 228

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2011				2010				2009	
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	409	400	402	413	462	407	363	345	367	433
Rörelseresultat före avskrivning	54	39	35	88	61	40	32	-45	31	-80
Av- och nedskrivningar	-18	-18	-20	-20	-13	-33	-26	-25	-23	-30
Rörelseresultat	36	21	15	68	48	7	6	-70	8	-110
Finansnetto	1	-2	-2	-4	2	4	-6	113	-5	-5
Resultat efter finansiella poster	37	19	13	64	50	11	0	43	3	-115
Skatt	-11	-5	-5	-8	0	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt	26	14	8	56	50	11	0	43	3	-115
Produktion massa, tusen ton	88,0	88,5	75,0	82,6	84,0	81,4	86,7	70,9	88,8	89,5
Leveranser massa, tusen ton	81,0	83,4	80,4	75,8	86,8	87,3	81,9	89,7	99,4	105,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)					
	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	6	452	22	857	1 533
Övriga rörelseintäkter	10	12	19	22	70
SUMMA INTÄKTER	16	464	41	879	1 603
Råvaror och förmödenheter	-	-448	-8	-848	-1 512
Övriga externa kostnader	-8	-17	-16	-35	-64
Personalkostnader	-8	-7	-15	-15	-25
Av- & nedskrivningar	0	0	0	-1	-2
SUMMA KOSTNADER	-16	-472	-39	-899	-1 603
RÖRELSERESULTAT	0	-8	2	-20	0
Finansiella intäkter	0	22	2	30	32
Finansiella kostnader	1	-2	-1	-3	-6
Summa finansiella poster	1	20	1	27	26
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	1	12	3	7	26
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	-20
RESULTAT EFTER SKATT	1	12	3	7	6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)			
	Jun 2011	Jun 2010	Dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1	-	-
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	372	391	373
Summa anläggningstillgångar	374	392	374
Kortfristiga fordringar	691	760	707
Likvida medel	28	7	79
Summa omsättningstillgångar	719	767	786
SUMMA TILLGÅNGAR	1 093	1 159	1 160
Eget kapital	1 067	941	1 095
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	44	25
Ej räntebärande	26	174	40
Summa kortfristiga skulder	26	218	65
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 093	1 159	1 160

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG							
	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	2010	2009	2008	2007	2006
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ¹	981	894	930	657	852	794	675
USD/SEK ²	6,38	7,39	7,21	7,65	6,58	6,76	7,37
Massapris listpris NBSK i SEK	6 252	6 615	6 705	4 989	5 617	5 368	4 977
Rottneros leveranser, ton	164 400	174 100	330 300	376 700	617 900	714 700	699 500
Försäljning och resultat, MSEK							
Nettoomsättning	809	869	1 684	1 508	2 663	2 927	2 690
Rörelseresultat före avskrivningar	93	101	224	-62	-82	75	148
Av- och nedskrivningar	-36	-46	-86	-104	-224	-435	-155
Rörelseresultat efter avskrivningar	57	55	138	-166	-306	-360	-7
Finansnetto	-1	6	0	97	-79	-24	-16
Resultat efter finansnetto	56	61	138	-69	-385	-384	-23
Resultat efter skatt	40	61	125	-69	-331	-301	-8
Balansposter, MSEK							
Anläggningstillgångar	867	853	867	849	1 149	1 123	1 363
Varulager	273	206	213	215	447	493	397
Kortfristiga fordringar	241	265	259	230	391	572	570
Likvida medel	89	163	155	111	45	121	122
Eget kapital	1 220	1 158	1 228	1 089	810	1 050	1 403
Långfristiga räntebärande skulder	8	13	10	57	692	173	177
Långfristiga ej räntebärande skulder	1	1	0	1	14	49	85
Kortfristiga räntebärande skulder	4	49	29	44	82	452	304
Kortfristiga ej räntebärande skulder	237	266	227	214	434	585	483
Balansomslutning	1 470	1 487	1 494	1 405	2 032	2 309	2 452
Nyckeltal							
Rörelsemarginal %	7,0	6,3	8,2	-11,0	-11,5	-12,3	-0,3
Vinstmarginal %	6,9	7,0	8,2	-4,6	-14,4	-13,1	-0,9
Avkastning på sysselsatt kapital %	11,0	9,5	11,6	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	8,5	9,2	10,8	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet %	83	78	82	78	40	45	57
Skuldsättningsgrad ggr	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	1,0	0,6	0,3
Räntetäckningsgrad ggr	23,9	22,7	26,2	Neg	Neg	Neg	Neg
Övrigt							
Investeringar MSEK	42	50	125	10	191	163	113
Medelantal anställda st	303	316	308	387	667	718	754

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

Rottneros, med anor tillbaka till 1600-talet, är en fristående och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sig till krävande kunders behov.

Rottneros har en total produktionskapacitet på nära 400 000 ton massa per år vid två fabriker i Sverige. Ett allt intensivare produktutvecklingsarbete i samklang med kundernas önskemål skall leda till en stabilare och högre lönsamhet över en konjunkturcykel.

Rottneros AB (publ)
Box 70 370, 107 24 Stockholm
Besöksadress: World Trade Center, Kungsbron 1, C6, Stockholm
Telefon 08-590 010 00, telefax 08-590 1010 01
info@rottneros.com www.rottneros.com