

Rottneros

Delårsrapport januari-september 2010

	Kvartal			Delårsperiod	
	III 2010	II 2010	III 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Omsättning, MSEK	413	462	345	1 282	1 145
Resultat efter finansnetto, MSEK	64	50	43	125	-69
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK ¹	0,42	0,32	2,38	0,82	-3,83
Resultat efter skatt, MSEK	56	50	43	117	-69
Resultat efter skatt per aktie, SEK ¹	0,37	0,32	2,38	0,76	-3,83
Kassaflöde per aktie, SEK ¹	0,07	0,28	2,80	0,62	4,31
	2010-09-30	2010-06-30	2009-09-30	2009-12-31	
Eget kapital per aktie, SEK ¹	8,03	7,59	37,97	7,14	
Soliditet, %	81	78	50	78	

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

- Resultat efter finansnetto för perioden januari-september 2010 uppgick till 125 (-69) MSEK. Rörelseresultatet för de nio första månaderna 2010 uppgick till 123 (-172) MSEK. För tredje kvartalet 2010 uppgick resultat efter finansnetto till 64 MSEK (43 MSEK).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under januari-september 2010 till 163 (85) MSEK.
- Per den 30 september 2010 redovisades en räntebärande nettofordran om 116 MSEK jämfört med 10 MSEK vid årets början.
- Efterfrågan på massa är fortsatt god, dock leder kronförstärkningen till minskade nettointäkter.



Massabalar producerade vid Vallviks Bruk.

VD-ord

Rottneros resultat före skatt under årets tredje kvartal uppgick till 64 MSEK, cirka 30 procent högre än föregående kvartal. Avkastningen på sysselsatt kapital för kvartalet uppgick till 21 procent! Under kvartalet har Vallviks Bruk producerat för fullt, medan Rottneros Bruk haft sitt planerade långa semesterstopp. Detta stopp påverkade kvartalsresultatet negativt med nära 10 MSEK. I båda bruken fungerar produktionen utmärkt och kvalitetsutfallen är mycket bra. Under kvartalet beviljade styrelsen investeringen i den sedan länge diskuterade biologiska vattenreningen vid Vallviks Bruk. Denna kommer att installeras under 2011 för att vara i full drift mot årets slut.

Vallviks Bruk har gjort omfattande förberedelser inför det förlängda höststoppet som äger rum under närmare tre veckor nu i oktober. I förberedelserna ingår lageruppbyggnad för att kunna försörja kunderna under stilleståndet. Produktionsbortfallet och de större periodiska underhållsinsatserna kommer att påverka resultatet negativt med cirka 35 MSEK för årets sista kvartal.

Som jag skrev i föregående VD-ord har den relativt sett svaga efterfrågan på pappersmassa i Kina under 2010 nu lett till prisreduktioner på alla massatyper. Huvudreferensen för massapriser som är NBSK, det vill säga blekt långfibrig sulfatmassa, har sedan i somras i Kina sjunkit från knappt 900 till drygt 800 USD/ton. Detta har lett till att marknadsledarna i Nordamerika har sänkt priset med 50 USD/ton på sin hemmaplan. I Europa har inte de officiella priserna för NBSK sänkts, men dollarförsvagningen relativt Euron har gett de europeiska massaköparna en avsevärd kostnadslättnad. För Rottneros är effekten av den förstärkta kronan påtaglig då kostnaderna nästan uteslutande är i SEK och de underliggande intäkterna helt domineras av USD. Tredje kvartalets snittkurs för USD var 7,27 SEK och vid kvartalets slut 6,71 SEK/USD, en förändring med åtta procent.

Flera ledande observatörer av massamarknaden bedömer prisnedgången bli mindre än tidigare väntats, vilket kan bero på en kombination av svagare dollarkurs, ökande inköp från Kina och ökad pappersproduktion i Europa. Dessa bedömare förväntar sig att massapriserna stiger igen efter årsskiftet, åtminstone i dollar.

Ole Terland
VD och koncernchef

MASSAMARKNADEN

Marknad och produkter

Efterfrågan på samtliga massakvaliteter i Europa och Nordamerika har varit fortsatt stark under tredje kvartalet 2010, medan inköpen i Kina har minskat. De lägre inköpen i Kina har medfört prissänkningar på massa i Asien under sensommaren. För de mekaniska massakvaliteterna har prisnedgången spritt sig till Europa medan priserna för kemisk massa, huvudsakligen NBSK, endast minskat marginellt i Europa.

I statistiken för den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa, uppgick leveranserna under januari-augusti 2010 till 25,9 (26,1) miljoner ton, vilket var 0,8 % lägre än motsvarande period 2009. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-augusti var 91 % (91 % för motsvarande period 2009). Utnyttjandet av

produktionskapaciteten för samma period beräknas till 92 % (86 %).

Producentlagren i världen för blekt kemisk massa uppgick till 3,6 miljoner ton vid augusti månads utgång. Lagren har därmed stigit 0,7 miljoner ton jämfört med vid årets början. Jämfört med motsvarande tid föregående år var lagren 0,5 miljoner ton högre.

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

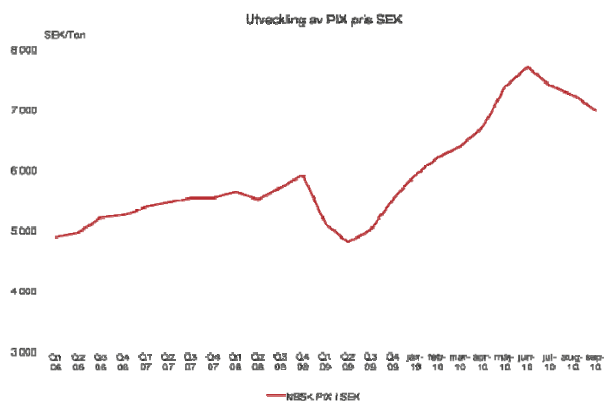
Priset var vid årets början USD 799 per ton och vid utgången av september USD 973. Marknaden för långfibrig kemisk massa är god. Producentlager av långfibrig kemisk massa är på normala nivåer motsvarande 28 dagars produktion.

Leveransutnyttjandet under perioden januari-augusti 2010 var 92 % (91 % för motsvarande period 2009), och produktionsutnyttjandet var cirka 95 % (86 %).

Mekanisk massa och CTMP (som tillverkas i Rottneros)

Priset på kortfibrig CTMP var på den västeuropeiska marknaden vid årets början cirka USD 600 per ton. Priset och efterfrågan på CTMP har haft en långsammare utveckling än för kemiska massor under inledningen av året. Sedan slutet av första kvartalet har en återhämtning skett och vid utgången av september var priset i Europa cirka USD 780-800 per ton.

Leveransutnyttjandet för perioden januari-augusti 2010 var 92 % (83 %) och produktionsutnyttjandet var 98 % (73 %).



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om nära 400 000 ton per år. Produktionen under januari-september 2010 uppgick till 248 000 (249 200) ton. Under de första nio månaderna 2009 ingick produktionen vid det avyttrade Rockhammars Bruk med 11 100 ton.

Utleveranserna under januari-september 2010 uppgick till 249 900 (294 800) ton. I leveranserna för perioden januari-september 2009 ingår leveranser från det avvecklade bruket i Miranda och det avyttrade bruket i Rockhammar med totalt 29 200 ton. Under januari-september 2010 har färdigvarulagret minskat med knappt 2 000 ton.

	PRODUKTION TON			
	Jul-sep 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Sulfatmassa	54 900	44 100	145 500	143 600
Slipmassa	14 400	14 500	53 600	53 300
CTMP	13 300	12 300	48 900	52 300
SUMMA	82 600	70 900	248 000	249 200

	LEVERANSER TON			
	Jul-sep 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Sulfatmassa	47 800	59 100	145 500	180 700
Slipmassa	14 400	16 700	53 600	58 300
CTMP	13 600	13 900	50 800	55 800
SUMMA	75 800	89 700	249 900	294 800

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Vid bruket i Rottneros har ett semesterstopp genomförts under juli och augusti 2010, vilket kombinerades med en mindre årlig underhållsinsats. Produktionsbortfallet motsvarar cirka 10 000 ton. Under fjärde kvartalet genomförs ett förlängt underhållsstopp vid Vallviks Bruk. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari-september 2010 jämfört med januari-september 2009

Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden januari-september 2010 till 1 282 (1 145) MSEK. De faktorer som främst förklarar omsättningsökningen är:

- högre massapris i USD 473 MSEK
- svagare USD -91 MSEK
- minskade leveranser -175 MSEK samt
- övriga förändringar -70 MSEK.

De lägre leveranserna är främst hänförliga till avyttringen av Rockhammars Bruk och nedläggningen av Rottneros Miranda.

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 49 % från USD 619 till USD 921, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 4 853 till 6 776 kr per ton, en ökning med 40 %. Priset på massa i USD har varit ökande under det första halvåret 2010, för att svagt avmattas under det tredje kvartalet.

Elpriset på elbörsen Nordpool uppgick under januari-september 2010 genomsnittligt till 52 öre per kWh att jämföras med 39 öre per kWh under motsvarande period föregående år. Under första kvartalet 2010 uppgick elpriset genomsnittligt till 73 öre per kWh. Resultatet för januari-september 2010 har påverkats

negativt med cirka 30 MSEK till följd av de under första kvartalet kraftigt ökade kostnaderna för energi och påföljande framtvingade produktionsstoppen vid Rottneros Bruk.

Stoppet som genomfördes vid Rottneros Bruk under tredje kvartalet 2010 har påverkat resultatet negativt med cirka 15 MSEK. Under tredje kvartalet 2009 genomfördes underhållsstopp vid både Rottneros Bruk och Vallviks Bruk.

Vedförsörjningen har fungerat väl under perioden. Kostnaderna för massaved har dock varit ökande under hela 2010. Kostnadsökningen till följd av högre vedpriser under januari-september 2010 jämfört med motsvarande period föregående år uppgår till 67 MSEK.

- Koncernens rörelseresultat under januari-september 2010 uppgick till 123 (-172) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under januari-september 2010 uppgick till 16 (3) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 125 (-69) MSEK och inkluderar ett finansnetto på 2 (103) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster med 5 (17) MSEK. Dessa motverkas till stor del av operativa kursförluster på kundfordringar. I finansnettot för januari-september 2009 ingår även en finansiell intäkt från bortskrivning av lån med 110 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 117 (-69) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,76 (-3,83) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,62 (4,31) SEK.

Juli-september 2010 jämfört med juli-september 2009

Koncernens nettoomsättning för perioden juli-september 2010 uppgick till 413 (345) MSEK. De faktorer som främst förklarar omsättningsökningen är:

- högre massapris i USD 133 MSEK
- svagare USD -1 MSEK
- minskade leveranser -54 MSEK samt
- övriga förändringar -10 MSEK.

De lägre leveranserna är främst hänförliga till Vallviks Bruk, till stor del beroende på att leveranserna under tredje kvartalet 2009, i likhet med andra kvartalet 2009, var ovanligt höga.

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 670 till USD 976 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa

omräknat till SEK ökade från 4 880 till 7 098 kr per ton, en ökning med 45 %.

- Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet 2010 uppgick till 68 (-70) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 13 (-4) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 64 (43) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -4 (113) MSEK. I resultatet för tredje kvartalet 2009 ingick en finansiell intäkt från bortskrivning av lån med 110 MSEK. I finansnettot för tredje kvartalet 2010 ingår finansiella kursförluster med -3 (7) MSEK. Dessa motverkas till stor del av operativa kursvinster på kundfordringar.
- Resultat efter skatt uppgick till 56 (43) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,37 (2,38) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,07 (2,80) SEK.

Juli-september 2010 jämfört med april-juni 2010

Koncernens nettoomsättning minskade under tredje kvartalet 2010 till 413 MSEK jämfört med 462 MSEK under det andra kvartalet. De faktorer som främst förklarar omsättningsökningen är:

- högre massapris i USD 14 MSEK
- svagare USD -17 MSEK
- minskade leveranser -59 MSEK samt
- övriga förändringar 13 MSEK.

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 943 till USD 976 och de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 7 156 till 7 098 kr per ton, en minskning med 1 %.

- Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet 2010 uppgick till 68 MSEK att jämföras med andra kvartalet 2010 då rörelseresultatet uppgick till 48 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 13 (0) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under tredje kvartalet 2010 till 64 MSEK jämfört med 50 MSEK för andra kvartalet 2010.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-september 2010 uppgick till 69 (8) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 165 MSEK vid tredje kvartalets utgång, jämfört med 111 MSEK vid utgången av december 2009.
- Koncernen hade den 30 september 2010 räntebärande skulder om sammanlagt 49 MSEK (101 MSEK per 31 december 2009). Räntebärande nettofordran uppgick till 116 MSEK att jämföras med en räntebärande nettofordran om 10 MSEK per 31 december 2009.
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 30 september 2010 till sammanlagt 106 MSEK.
- Soliditeten uppgick den 30 september 2010 till 81 % vilket är tre procentenheter högre än 31 december 2009.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,03 SEK (7,14 SEK per 31 december 2009).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under januari-september 2010 till 163 (85) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 18 (5) MSEK.
- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till 95 (195) MSEK. I kassaflödet under januari-september 2009 ingick försäljning av anläggningstillgångar vid främst Rockhammars Bruk med 118 MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-september 2010 till 311 (429).

SKATT

Uppskjuten skattefordran uppgick per sista september 2010 till 84 MSEK, vilket är en minskning med 16 MSEK jämfört med per sista december 2009. De outnyttjade underskottsavdragen uppgår till cirka 320 MSEK. Det finns inga underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-september 2010 i moderbolaget uppgick till 5 (26) MSEK. All fakturering av massa inom koncernen har centraliserats till moderbolaget som agerar som distributör för samtliga bruk och erhåller för detta en normal försäljningskommission. De kommentarer som lämnats för koncernens försäljning gäller därmed även

för moderbolagets försäljning. I resultatet ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med 16 (3) MSEK.

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget för det tredje kvartalet 2010 uppgick till -2 MSEK jämfört med 92 MSEK motsvarande period föregående år och 12 MSEK under det andra kvartalet 2010. Utdelning från dotterföretag ingår i andra kvartalet 2010 med 17 MSEK. I tredje kvartalet 2009 ingår en bortskrivning av skulder med 110 MSEK.

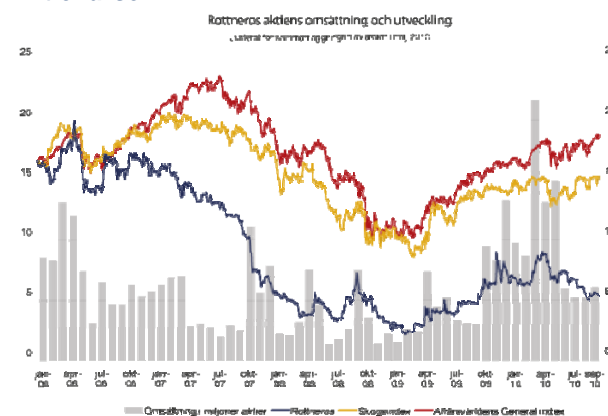
Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 14.

AKTIEINFORMATION

ANTAL AKTIER

	Per 30 sep 2010
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Aktiekursen



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEPTEMBER 2010

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Nemus Holding AB	30 857 435	20,1
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	3,6
Skagen Verkst Verdipapirfond	5 210 337	3,4
Case Asset Management AB	4 967 000	3,2
Robur Försäkring	4 626 585	3,0
Nordea Bank AB	3 500 521	2,3
Aliz Invest AB	3 485 000	2,3
Tanglin Asset Management AB	3 269 919	2,1
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	74 419 203	48,4
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	78 152 722	51,1
TOTALT	153 393 890	100,0

Sammanläggning av aktier

Årsstämman 2010 beslutade att genomföra en sammanläggning av aktier där tio befintliga aktier

läggs samman till en aktie. Under april genomfördes den på årsstämman beslutade riktade nyemissionen om 31 aktier i syfte att nå ett antal aktier som var jämnt delbart med tio. Avstämningsdag för sammanläggningen var den 7 maj 2010 och antalet aktier i Rottneros uppgår därefter till 153 393 890.

Utjämning av små aktieägares innehav

För att underlätta för små aktieägare som innan sammanläggningen ägde färre än 1 000 aktier erbjöds dessa att jämna ut sitt innehav genom handel utan courtage. Totalt gällde erbjudandet 5 300 aktieägare och när erbjudandet löpte ut den 28 maj 2010 hade 416 aktieägare sålt i genomsnitt 32 aktier och 515 aktieägare köpt i genomsnitt 30 aktier. Detta gav ett nettoköp på 5 313 aktier till kursen 7,20.

Incitamentsprogram

Rottneros årsstämma den 22 april 2010 beslutade att emittera högst 30 miljoner teckningsoptioner att användas för ett incitamentsprogram för åtta ledande befattningshavare. Totalt överläts 12 miljoner av dessa teckningsoptioner till teckningsberättigade. Priset per option uppgick till 0,10 kronor och för teckning av en ny stamaktie krävs tio teckningsoptioner. Teckningskursen uppgår till 9,75 kronor per aktie och teckning kan ske under perioden 17 maj 2011–16 maj 2013. Rottneros kommer att makulera ej överlåtna teckningsoptioner och utspädningseffekten vid fullt utnyttjande uppgår då till 0,8 procent.

Försäljning av egna aktier

Årsstämman 2010 gav styrelsen bemyndigande att under tiden till nästkommande årsstämma fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har inte skett under januari–september 2010. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier efter sammanläggningen i maj.

Transaktioner med närstående

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

Valberedning 2011

Rottneros har den 14 oktober offentliggjort valberedningen inför årsstämman 2011. Till ordförande för valberedningen har utsetts Olle Grundberg, Nemus Holding AB. Övriga utsedda ledamöter är Jan Alkmark, Danske Bank A/S samt Kjell Ormegard, styrelseordförande i Rottneros AB. Aktieägare som önskar lämna synpunkter eller framlägga förslag till Rottneros valberedning kan göra detta till valberedningens ordförande Olle Grundberg, olle.grundberg@bredband.net.

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 avsalu-massa 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	2010				2009			
	III	II	I	IV	III	II	I	Helår
Resultat efter finansiella poster	64	50	11	0	43	3	-115	-69
Varav:								
Valutasäkringar	13	0	3	-1	-1	-1	-2	-5
Massapris-säkringar	-	-	-	-	-4	4	3	3
Elsäkringar	-	-	-	2	1	1	2	6
Totalt säkringar	13	0	3	1	-4	4	3	4
Grön el	8	6	8	10	9	10	7	36

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 (realflödet) motsvarar drygt 40 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var 7 % lägre under januari–september 2010 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 7,35 SEK/USD jämfört med 7,87 SEK/USD föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under januari–september 2010 uppgick till -91 MSEK jämfört med motsvarande period 2009.

Vid utgången av september 2010 fanns valutakurs-säkringar i form av terminskontrakt tecknade för 20 MEUR till en genomsnittlig kurs av 10,01 SEK/EUR, samt 13 MUSD till en genomsnittlig kurs av 7,83 SEK/USD för leveranser 2010 och 2011. Under inledningen av det fjärde kvartalet stängdes de ute-stående positionerna i EUR, vilket kommer att medföra en positiv effekt på resultatet för det fjärde kvartalet med cirka 16 MSEK.

För det fjärde kvartalet 2010 finns terminskontrakt tecknade om 8 MUSD till en genomsnittlig kurs av 7,72 SEK/USD.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Vid september månads utgång fanns inga massapris-säkringar.

EI

För fjärde kvartalet 2010 har 22 procent av elförbrukningen säkrats till i genomsnitt 42 öre per kWh. För 2011 har 22 procent av elförbrukningen säkrats till i genomsnitt 40 öre per kWh. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-september 2010 till 52 öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2009, sidorna 29–32.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2010:				
Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde, Avista 30 september 2010
Valuta USD, termin	13 MUSD	7,83 SEK/USD	14	6,71 SEK/USD
Valuta EUR, termin	20 MEUR	10,01 SEK/EUR	17	9,15 SEK/EUR
EI	83 334 MWh	40,0 öre/kWh	2	48,5 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			33	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2009				
	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde, Avista 30 september 2009
Valuta USD, termin	4 MUSD	7,02 SEK/USD	0	7,00 SEK/USD
Valuta EUR, termin	4 MEUR	10,09 SEK/EUR	0	10,23 SEK/EUR
EI	11 045 MWh	25,1 öre/kWh	1	38,8 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			1	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 30 september 2010. Referensvärdet avser avista notering den 30 september och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper ut under 2010 och 2011. 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 1.3, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2.3, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen utom vad gäller för ett antal ändringar av befintliga standarder samt nya tolkningar vilka har trätt i kraft per 1 januari 2010. Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändring avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. Rottneros tillämpar de omarbetade standarderna från 1 januari 2010, men de förändrade redovisningsprinciperna har ännu inte haft någon påverkan på redovisade belopp.

PROGNOS

Bolaget avstår från att lämna en resultatprognos för 2010.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

26 januari 2011	Bokslutskommuniké 2010
19 april 2011	Delårsrapport januari-mars 2011
20 juli 2011	Delårsrapport januari-juni 2011
20 oktober 2011	Delårsrapport januari-september 2011
27 januari 2012	Bokslutskommuniké 2011

Årsstämma i Rottneros AB kommer att hållas tisdagen den 19 april 2011 i Sunne.

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

Stockholm den 22 oktober 2010

Ole Terland
Koncernchef och verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Rottneros AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige, RS, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 oktober 2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Koncernchefen Ole Terland och ekonomi- och finansdirektören Tomas Hedström är tillgängliga mellan kl. 08.00 och 08.45 den 22 oktober på telefon 08-590 010 70.

Press- och analytikermöte

Analytiker och journalister inbjuds till ett press- och analytikermöte den 22 oktober kl. 10.00.

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

Anmälan till Hella Wopfner
hella.wopfner@rottneros.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.rottneros.com

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2010 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 skatteskulder.

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)					
	Jul-sep 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	413	345	1 282	1 145	1 508
Förändring färdigvarulager	30	-59	-2	-196	-179
Övriga rörelseintäkter	28	15	78	117	138
SUMMA INTÄKTER	471	301	1 358	1 066	1 467
Råvaror och förnödenheter	-244	-179	-736	-659	-881
Övriga externa kostnader	-95	-121	-280	-318	-413
Personalkostnader	-44	-46	-153	-183	-235
Av- & nedskrivningar	-20	-25	-66	-78	-104
SUMMA KOSTNADER	-403	-371	-1 235	-1 238	-1 633
RÖRELSERESULTAT	68	-70	123	-172	-166
Finansiella intäkter	-3	127	6	127	124
Finansiella kostnader	-1	-14	-4	-24	-27
Summa finansiella poster	-4	113	2	103	97
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	64	43	125	-69	-69
Skatt på periodens resultat	-8	0	-8	0	0
RESULTAT EFTER SKATT	56	43	117	-69	-69
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,37	2,38	0,76	-3,83	-2,59

¹ Resultat efter skatt/aktie efter utspädning är samma som resultat efter skatt/aktie. Jämförelsesiffrorna har justerats för den sammanläggning av aktier som skett under april 2010.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)					
	Jul-sep 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009
RESULTAT EFTER SKATT	56	43	117	-69	-69
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	17	-	28	-3	2
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-5	1	-8	1	-1
Valutakursdifferenser	0	1	0	-1	-1
Omklassificeringsjustering Miranda ³	-	-	-	-54	-54
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	12	2	20	-57	-54
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	68	45	137	-126	-123

FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN					
Massapris listpris NBSK, USD ¹	976	670	921	619	657
USD/SEK ²	7,27	7,29	7,35	7,87	7,65
Massapris listpris NBSK i SEK	7 098	4 880	6 776	4 853	4 989
Rottneros leveranser, ton	75 800	89 700	249 900	294 800	376 700

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)			
	Sep 2010	Sep 2009	Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	1	9	8
Materiella anläggningstillgångar	685	701	677
Finansiella anläggningstillgångar	154	165	164
Summa anläggningstillgångar	840	875	849
Varulager	211	211	215
Kortfristiga fordringar	301	254	230
Likvida medel	165	26	111
Summa omsättningstillgångar	677	491	556
SUMMA TILLGÅNGAR	1 517	1 366	1 405
Eget kapital	1 226	684	1 089
Långfristiga skulder			
Räntebärande	11	378	57
Ej räntebärande	1	-	1
Summa långfristiga skulder	12	378	58
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	38	55	44
Ej räntebärande	241	249	214
Summa kortfristiga skulder	279	304	258
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 517	1 366	1 405

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)			
	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009
Rörelseresultat	123	-172	-166
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av/nedskrivningar	66	80	104
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-10	-55	-59
Resultat vid avyttring av utsläppsrätter	-	-	-3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	5	37	37
	184	-110	-87
Erhållna/betalda finansiella poster	-4	-22	-28
Erhållen/betald skatt	-1	-1	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	179	-133	-110
Förändring av rörelsekapital	-16	218	194
Kassaflöde från den löpande verksamheten	163	85	84
Investeringar i anläggningstillgångar	-69	-8	-10
Försäljning av anläggningstillgångar	11	118	120
Förändring långfristiga fordringar	-10	-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68	110	115
Nyemission	1	-	182
Upptagna lån	-	1	92
Amortering av skuld	-42	-215	-407
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-41	-214	-133
Årets kassaflöde	54	-19	66
Likvida medel vid årets början	111	45	45
Årets kassaflöde	54	-19	66
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	165	26	111

AKTIEDATA¹

		Sep 2010	Sep 2009	2009	2008	2007	2006	2005
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	1 525 719	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212
Emitterade aktier ²	Antal	0	-	1 345 507	-	-	-	-
Sammanläggning aktier ²	Antal	-1 373 147	-	-	-	-	-	-
Återköpta egna aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-	-
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	180 212	1 525 719	180 212	180 212	180 212	180 212
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	18 021	26 884	18 021	18 021	18 021	18 021
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	0,81	-9,52	-6,18	-16,95	-19,99	-0,43	-4,95
Resultat efter finansnetto/aktie ⁵	SEK	0,82	-3,83	-2,58	-21,33	-21,30	-1,29	-5,70
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	0,76	-3,83	-2,59	-18,35	-16,69	-0,45	-3,49
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	0,62	4,31	2,74	-13,34	-5,59	1,93	-22,80
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	8,03	37,97	7,14	44,96	58,29	77,83	84,53
Utdelning ⁵	SEK	-	-	-	-	-	1,00	1,00
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	-	-	-	1,3	1,2
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	5,35	22,10	6,90	10,50	23,10	65,50	68,00
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,7	0,6	1,0	0,2	0,4	0,8	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	5,2	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Direktavkastning ⁴	%	-	-	-	-	-	1,5	1,4

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

	2010				2009				2008
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
Nettoomsättning, MSEK	413	462	407	363	345	367	433	534	
Avkastning på eget kapital, %	10,1	9,2	5,2	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,7	9,5	6,1	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	
Soliditet, %	81	78	76	78	50	43	38	40	
Eget kapital/aktie, SEK ¹	8,03	7,59	7,26	7,14	37,97	35,48	38,78	44,96	
Resultat efter skatt/aktie, SEK ¹	0,37	0,32	0,07	-0,01	2,38	0,15	-6,37	-9,83	
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK ¹	0,07	0,28	0,26	-0,08	2,80	0,58	0,93	-5,46	
Rörelsemarginal, %	16,71	10,32	1,68	1,50	-20,27	2,29	-25,44	-25,10	

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-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009
Ingående eget kapital	1 089	810	810
Totalresultat för perioden	137	-126	-123
Nyemission	0	-	402
Utgående eget kapital	1 226	684	1 089

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2010				2009				2008		
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	413	462	407	363	345	367	433	534	601	780	748
Rörelseresultat före avskrivning	88	61	40	32	-45	31	-80	4	14	-19	-81
Av- och nedskrivningar	-20	-13	-33	-26	-25	-23	-30	-139	-27	-29	-29
Rörelseresultat	68	48	7	6	-70	8	-110	-135	-13	-48	-110
Finansnetto	-4	2	4	-6	113	-5	-5	-34	-24	-9	-12
Resultat efter finansiella poster	64	50	11	0	43	3	-115	-169	-37	-57	-122
Skatt	-8	0	0	0	0	0	0	-9	13	17	33
Resultat efter skatt	56	50	11	0	43	3	-115	-178	-24	-40	-89
Produktion massa, tusen ton	82,6	84,0	81,4	86,7	70,9	88,8	89,5	119,5	136,3	162,6	184,3
Leveranser massa, tusen ton	75,8	86,8	87,3	81,9	89,7	99,4	105,7	118,4	137,1	186,3	176,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jul-sep 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	403	346	1 260	1 154	1 516
Övriga rörelseintäkter	20	1	42	36	50
SUMMA INTÄKTER	423	347	1 302	1 190	1 566
Råvaror och förnödenheter	-399	-342	-1 247	-1 137	-1 487
Övriga externa kostnader	-19	-23	-54	-116	-142
Personalkostnader	-4	-5	-19	-22	-32
Av- & nedskrivningar	-1	-1	-2	-3	-3
SUMMA KOSTNADER	-423	-371	-1 322	-1 278	-1 664
RÖRELSERESULTAT	0	-24	-20	-88	-98
Finansiella intäkter	0	120	30	137	175
Finansiella kostnader	-2	-4	-5	-23	-44
Summa finansiella poster	-2	116	25	114	131
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-2	92	5	26	33
Skatt på periodens resultat	-9	-	-9	-	-27
RESULTAT EFTER SKATT	-11	92	-4	26	6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2010	Sep 2009	Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	-	2	1
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	384	404	386
Summa anläggningstillgångar	385	407	388
Kortfristiga fordringar	713	835	820
Likvida medel	58	4	23
Summa omsättningstillgångar	771	839	843
SUMMA TILLGÅNGAR	1 156	1 246	1 231
Eget kapital	930	576	934
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	362	42
Summa långfristiga skulder	-	362	42
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	34	49	38
Ej räntebärande	192	259	217
Summa kortfristiga skulder	226	308	255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 156	1 246	1 231

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG								
	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	2009	2008	2007	2006	2005	
								Kvarvarande verksamheter Totalt
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN								
Massapris listpris NBSK, USD ¹	921	619	657	852	794	675	611	
USD/SEK ²	7,35	7,87	7,65	6,58	6,76	7,37	7,48	
Massapris listpris NBSK i SEK	6 776	4 853	4 989	5 617	5 368	4 977	4 565	
Rottneros leveranser, ton	249 900	294 800	376 700	617 900	714 700	699 500	666 700	
Försäljning och resultat, MSEK								
Nettoomsättning	1 282	1 145	1 508	2 663	2 927	2 690	2 411	2 429
Rörelseresultat före avskrivningar	189	-94	-62	-82	75	148	9	48
Avskrivningar	-66	-78	-104	-224	-435	-155	-138	-138
Rörelseresultat efter avskrivningar	123	-172	-166	-306	-360	-7	-129	-90
Finansnetto	2	103	97	-79	-24	-16	-12	-13
Resultat efter finansnetto	125	-69	-69	-385	-384	-23	-141	-103
Resultat efter skatt	117	-69	-69	-331	-301	-8	-91	-63
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	840	875	849	1 149	1 123	1 363	1 435	
Varulager	211	211	215	447	493	397	430	
Kortfristiga fordringar	301	254	230	391	572	570	595	
Likvida medel	165	26	111	45	121	122	125	
Tillgångar hänförliga till verksamheter under aveckling	-	-	-	-	-	-	26	
Eget kapital	1 226	684	1 089	810	1 050	1 403	1 523	
Långfristiga räntebärande skulder	11	378	57	692	173	177	180	
Långfristiga ej räntebärande skulder	1	0	1	14	49	85	118	
Kortfristiga räntebärande skulder	38	55	44	82	452	304	375	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	241	249	214	434	585	483	405	
Skulder hänförliga till verksamheter under aveckling	-	-	-	-	-	-	10	
Balansomslutning	1 517	1 366	1 405	2 032	2 309	2 452	2 611	
Nyckeltal								
Rörelsemarginal %	9,6	-15,0	-11,0	-11,5	-12,3	-0,3	-5,3	-3,7
Vinstmarginal %	9,8	-6,0	-4,6	-14,4	-13,1	-0,9	-5,8	-4,2
Avkastning på sysselsatt kapital %	10,7	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	10,1	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet %	81	50	78	40	45	57	58	58
Skuldsättningsgrad ggr	-0,1	0,6	0,1	1,0	0,6	0,3	0,4	0,4
Räntetäckningsgrad ggr	32,1	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Övrigt								
Investeringar MSEK	69	8	10	191	163	113	234	234
Medelantal anställda st	311	429	387	667	718	754	804	804

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse.

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