

**ROTTNEROS-KONCERNEN**  
**HALVÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2007**  
**KVARTALSRAPPORT APRIL - JUNI 2007**

Belopp i MSEK om ej uppgift per aktie.

		<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Omsättning	jan - juni	1 519	1 315	
	apr - juni	779	615	
Resultat efter finansnetto	jan - juni	19	-45	
	apr - juni	5	-2	
Resultat efter finansnetto per aktie	jan - juni	0,10	-0,25	
	apr - juni	0,02	-0,01	
Resultat efter skatt	jan - juni	9	-31	
	apr - juni	4	2	
Resultat efter skatt per aktie	jan - juni	0,05	-0,18	
	apr - juni	0,02	0,00	
Kassaflöde per aktie	jan - juni	0,26	-0,20	
	apr - juni	0,11	0,11	
Eget kapital per aktie		7,50	7,78	(2006-12-31)
Soliditet		56 %	57 %	(2006-12-31)

- Resultatet efter finansnetto för det första halvåret 2007 förbättrades med 64 MSEK och uppgick till 19 (-45) MSEK.
- Resultatet efter finansnetto för andra kvartalet 2007 uppgick till 5 (-2) MSEK.
- Ökade kostnader för vedråvara samt vedbrist har påverkat resultatet för första halvåret negativt med 75 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. De höga priserna på ved väntas bestå under resterande del av året.
- Som en del i besparingsprogrammet har styrelsen fattat beslut om att ge ledningen i uppdrag att inleda förhandlingar om att genomföra personalminskningar vid Rottneros Bruk med cirka 30 tjänster. För att möjliggöra en personalreduktion föreslås en investering med cirka 20 MSEK i ett nytt kontrollrum och ny utlastningslinje.
- Styrelsen har tagit beslut om att investera i en ny fabrik för produktion av SilviPak, Rottneros förpackningskoncept för kyld och fryst mat. Fabriken uppförs i anslutning till massabruket i Miranda i Spanien. Investeringen uppgår till 50 MSEK och fabriken förväntas tas i drift under andra kvartalet 2008.
- Bolaget förväntar sig en fortsatt stark marknad för massa, med fortsatta prishöjningar under året.
- Bolaget avstår från att lämna en prognos för helåret 2007.

## DETTA ÄR ROTTNEROS

*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 drygt 700 000 ton massa per år vid fem fabriker i Sverige och Spanien, vilket innebär att koncernen är en av de tio största leverantörerna i världen av avsalumassa. Ett allt intensivare produktutvecklingsarbete i samklang med kundernas önskemål skall leda till en stabilare och högre lönsamhet över en konjunkturcykel. För att få en utjämning av resultaten över konjunkturcyklerna har koncernen en väl genomarbetad finansiell säkringspolicy.*

## MASSAMARKNADEN

### Marknad och produkter

Marknaden för samtliga massakvaliteter har fortsatt att utvecklas positivt under det första halvåret 2007. Leveransutnyttjandet för blekt kemisk massa i världen för perioden januari – maj var 93 % (96 % för motsvarande period 2006). Produktionsutnyttjandet för samma period var 93 % (95 %).

Priset för blekt långfibrig kemisk massa uppgick genomsnittligt under januari-juni till USD 770 per ton (april-juni USD 785 per ton). Prishöjningar har genomförts successivt under andra kvartalet vilket innebär att priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) höjts till 800 USD/ton. För kortfibrig kemisk massa har priset höjts under andra kvartalet från USD 670 till USD 700.

Producentlagren i världen för blekt kemisk massa var vid årets början 3 044 000 ton, och vid maj månads utgång preliminärt 2 900 000 ton.

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

Priset var vid årets början USD 760 per ton. Under andra kvartalet har ytterligare prishöjningar genomförts till USD 800 per ton. Marknaden för långfibrig kemisk massa har fortsatt att utvecklas starkt under kvartalet och i dagsläget råder brist på denna kvalitet.

Leveransutnyttjandet på marknaden under perioden januari – maj var 95 % (95 % för motsvarande period 2006), och produktionsutnyttjandet var under motsvarande period 94 % (93 %). För perioden april – maj var leveransutnyttjandet 95 % (92 % under april – maj 2006), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 92 % (89 %).

### Kortfibrig kemisk massa (som tillverkas i Miranda)

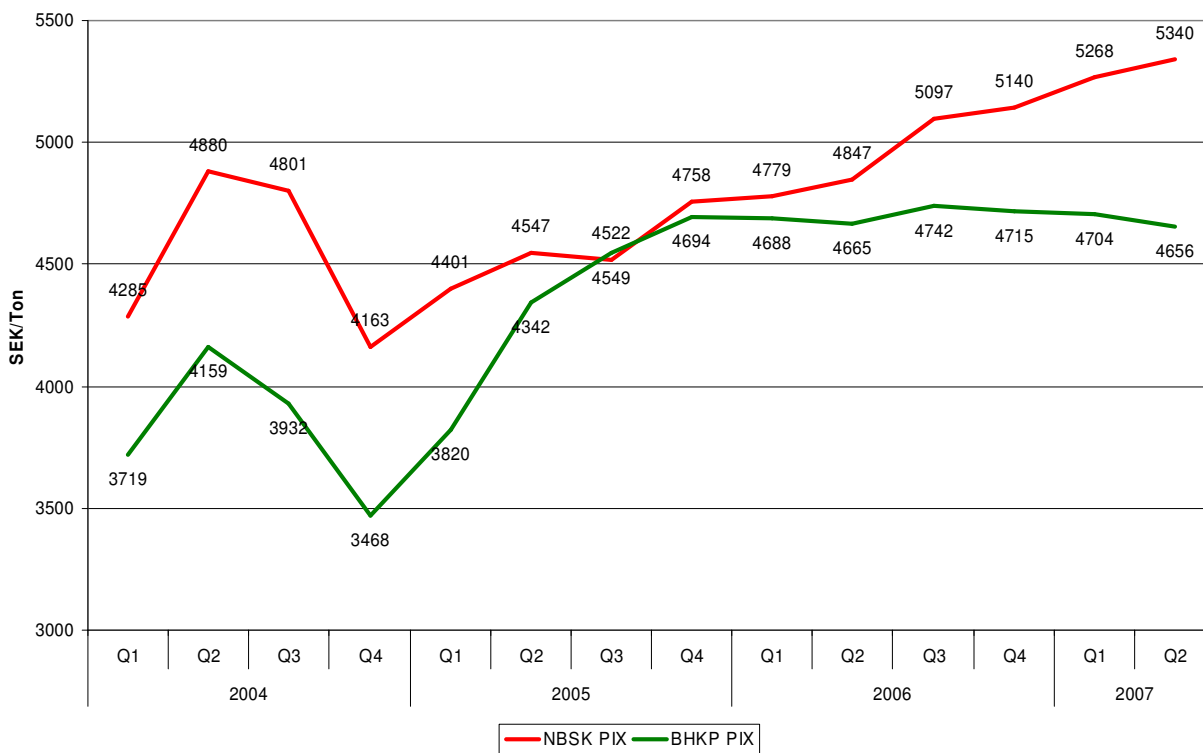
Priset för eukalyptusmassa (BEK) har höjts från USD 670 per ton till USD 700 per ton. Det genomsnittliga priset för perioden januari-juni uppgick till USD 675 per ton april-juni USD 685 per ton.

Leveransutnyttjandet under perioden januari – maj var 91 % (98,0 % för motsvarande period föregående år), och produktionsutnyttjandet var under motsvarande period 92 % (98 %). För perioden april – maj var leveransutnyttjandet 93 % (97 % under april – maj 2006), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 86 % (93,0 %).

## Mekanisk massa och CTMP (som tillverkas i Rottneros, Rockhammar och Utansjö)

Priserna för kortfibrig CTMP har under andra kvartalet höjts i motsvarande grad som priset för kortfibrig kemisk massa, dvs. 30 USD. Perioden har kännetecknats av såväl hög efterfrågan som hög produktion. Leveransutnyttjandet för perioden januari – maj var 100 % (100 % för samma period 2006), och produktionsutnyttjandet var 97 % (96 %).

Utveckling av PIX pris SEK



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens fem massfabriker i Rottneros, Rockhammar, Utansjö, Vallvik och Miranda i Spanien har en sammanlagd produktionskapacitet på drygt 700 000 ton per år. Produktionen under första halvåret uppgick till 362 200 (350 100) ton, en ökning med 3 %. Produktionen under andra kvartalet uppgick till 186 100 (175 500) ton, en ökning med 6 %. Räknat över en rullande tolv månaders period uppgår produktionen till 711 000 ton. Produktionen under första halvåret, främst första kvartalet, har störts av brist på vedråvara vilket även har medfört att underhållsåtgärder i Rottneros och i Utansjö samt att årligt underhållsstopp i Rockhammar har tidigare lagts till det första kvartalet. Även om bristen på vedråvara inte har medfört några produktionsstopp under andra kvartalet så har det medfört omläggning av produktion till tillgängliga vedsortiment. Årliga underhållsstopp planeras i Vallvik och Rottneros under tredje kvartalet och i Miranda och Utansjö under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. De genomförda underhållsstoppen har tillsammans med övriga stopp på grund av bristen på vedråvara reducerat produktionen under det första kvartalet. Då underhållsstoppen i första kvartalet endast flyttats fram räknar bolaget i dagsläget med att antalet stoppdygner under året för underhåll inte skall öka jämfört med föregående år.

Utleveranserna under första halvåret 2007 uppgick till 376 100 (351 900) ton, vilket är 24 200 ton mer än föregående år. Under andra kvartalet uppgick utleveranserna till 193 200 (164 200) ton.

<b>PRODUKTION TON</b>	<b>apr - jun 2007</b>	<b>apr - jun 2006</b>	<b>jan - jun 2007</b>	<b>jan - jun 2006</b>
Sulfatmassa	89 300	84 300	174 800	170 800
Magnefitmassa	-	-	-	-
Slipmassa	38 400	35 900	77 500	71 500
CTMP	58 400	55 300	109 900	107 800
<b>SUMMA</b>	<b>186 100</b>	<b>175 500</b>	<b>362 200</b>	<b>350 100</b>
<b>LEVERANSER TON</b>	<b>apr - jun 2007</b>	<b>apr - jun 2006</b>	<b>jan - jun 2007</b>	<b>jan - jun 2006</b>
Sulfatmassa	92 800	77 600	178 300	171 700
Magnefitmassa	-	-	-	-
Slipmassa	43 400	31 000	79 700	69 400
CTMP	57 000	55 600	118 100	110 800
<b>SUMMA</b>	<b>193 200</b>	<b>164 200</b>	<b>376 100</b>	<b>351 900</b>

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under perioden uppgick till 101 % (97) fördelat på sulfatmassa 101 % (99), slipmassa 102 % (94) samt CTMP 100 % (96).

## FAKTURERING OCH RESULTAT

### Januari – juni 2007

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 519 MSEK (1 315). Verksamheten inom Rottneros Packaging är under uppbyggnad varför någon särredovisning per affärsområde inte lämnas.

Omsättningen för 2007 var 204 MSEK högre än föregående år främst beroende på: *ökade leveranser 91 MSEK, svagare USD -143 MSEK samt högre massapris i USD 256 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 635 till USD 764 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 4 816 till 5 305 kr per ton, en förbättring med 10 %. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, ökade från USD 617 till USD 674 per ton eller med 9 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 678 till 4 686 kr per ton, en marginell ökning.

Det pågående besparingsprogrammet har resulterat i kostnadssänkningar under perioden med cirka 45 MSEK och förväntas under 2007 nå upp till den planerade besparingsnivån på 85 MSEK. Elpriset på Nordpool som föregående år steg dramatiskt har under första halvåret genomsnittligt uppgått till 23 öre per kWh. Långsiktigt utgör dock elpriset för kommande år ett fortsatt hot mot den mekaniska massatillverkningen. För åren 2008 och framåt handlas el på Nordpool till cirka 40 öre per kWh.

Tillgången på vedråvara under perioden har på grund av ett flertal faktorer störts vilket har medfört stigande priser på ved både under första och andra kvartalet. Vidare har den knappa tillgången på ved medfört ökade transportkostnader för vedråvara på grund av längre transportsträckor. Sammantaget har kostnaderna för ved ökat med 75 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

I mars meddelades att Rottneroskoncernen och det sydafrikanska skogsägarföretaget NCT har träffat en avsiktsförklaring om att tillsammans utvärdera möjligheterna att bygga en gemensamt ägd fabrik för produktion av mekanisk pappersmassa av CTMP-typ i Sydafrika.

Om utvärderingen utfaller positivt skulle det innebära att CTMP-anläggningen vid Utansjö Bruk flyttas till Sydafrika. Om ett avtal ingås med NCT vid årsskiftet 2007/2008 skulle en ny fabrik kunna tas i bruk under 2009, vilket innebär att Utansjö Bruk körs i nuvarande omfattning till slutet av 2008. Den del av Utansjö Bruk som är aktuell att flytta är CTMP-anläggningen, som togs i drift så sent som i april 2005. Förhandlingar om nedläggningen pågår parallellt med att förutsättningarna för en etablering i Sydafrika utreds. Någon definitiv plan har ännu inte upprättats.

Rottneros kommer om projektet genomförs att bli delägare i ett bolag som har förutsättningar att nå en god lönsamhet samtidigt som projektet beräknas ge en minskad skuldsättning.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 33 MSEK (-45).

De kostnader som huvudsakligen har påverkat resultatet för perioden i jämförelse med samma period föregående år är ökade kostnader för vedråvara med 75 MSEK. Elkostnaderna, inklusive effekten av elsäkringar, har minskat med 20 MSEK under perioden jämfört med motsvarande period 2006. Resultatet under första halvåret 2006 belastades med en avsättning för omstruktureringar med 27 MSEK samt med cirka 10 MSEK för kostnader avseende inkörning av nya nischkvaliteter i Utansjö. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under det första halvåret blev 97 MSEK sämre än föregående år och uppgick till -52 MSEK (45).

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 19 MSEK (-45) och inkluderar ett finansnetto på -14 MSEK (0). Resultat efter skatt uppgår till 9 MSEK (-31). Periodens skattekostnad inkluderar en justering av temporära differenser. Koncernens beräknade skattesats utan denna justering uppgår till cirka 30 procent. Resultatet per aktie efter skatt blev 0,05 SEK (-0,18). Kassaflödet per aktie uppgick till 0,26 SEK (-0,20).

#### April – juni 2007 jämfört med april – juni 2006

Koncernens nettoomsättning uppgick till 779 MSEK (615).

Omsättningen för 2007 var 164 MSEK högre än föregående år främst beroende på: *ökade leveranser 106 MSEK, svagare USD -63 MSEK samt högre massapris i USD 121 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 655 till USD 777 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 4 846 till 5 340 kr per ton, en förbättring med 10 %. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, ökade från USD 632 till USD 678 per ton eller med 7 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK minskade från 4 665 till 4 656 kr per ton.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 11 MSEK (-2).

De kostnader som huvudsakligen har påverkat resultatet för kvartalet i jämförelse med samma period föregående år är i huvudsak ökade kostnader för vedråvara med 47 MSEK. Elkostnaderna, inklusive säkringar för el, har minskat med 4 MSEK under kvartalet jämfört med motsvarande period 2006. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till -33 MSEK (24).

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 5 MSEK (-2) och inkluderar ett finansnetto som uppgick till -6 MSEK (0). Resultat efter skatt uppgår till 4 MSEK (2). Resultatet per aktie efter skatt blev 0,02 SEK (0,00). Kassaflödet per aktie uppgick till 0,11 SEK (0,11).

Koncernen	2007		2006				Helår
	II	I	IV	III	II	I	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>	<b>-23</b>
<u>Varav:</u>							
Valutasäkringar	2	6	14	7	9	6	36
Massaprisssäkringar	-15	-12	-8	-	-	-	-8
Elsäkringar	-19	-14	14	29	15	15	73
<b>Totalt säkringar</b>	<b>-32</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>101</b>
<b>IAS 39</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Grön el</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>15</b>

#### April - juni 2007 jämfört med januari – mars 2007

Omsättningen under kvartalet ökade med 39 MSEK i jämförelse med första kvartalet 2007. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökade leveranser 42 MSEK, svagare USD -16 MSEK samt högre massapris i USD 25 MSEK och övriga förändringar -12 MSEK. De fortsatta prishöjningarna på massa har haft ett litet genomslag under kvartalet på grund av lägre valutakurs på USD.

Kostnaden för vedråvara har fortsatt att stiga under andra kvartalet och sammantaget är kostnaderna 19 MSEK högre än för första kvartalet. Produktionsvolymen under andra kvartalet ökade i jämförelse med första kvartalet med 10 000 ton. Realiserade säkringsaktiviteter gav ett resultat under andra kvartalet om -32 MSEK att jämföras med -20 MSEK för det första kvartalet 2007. Resultatet efter finansiella poster för andra kvartalet 2007 uppgick till 5 MSEK jämfört med 14 MSEK för det första kvartalet 2007.

#### **MODERBOLAGET**

Resultatet efter finansnetto för första halvåret i moderbolaget blev -63 MSEK (26). All fakturering av massa inom koncernen har centraliserats till moderbolaget. Moderbolaget agerar distributör för samtliga bruk och erhåller för detta en normal försäljningskommission. De kommentarer som givits för koncernens försäljning gäller därmed även för moderbolagets försäljning. I resultatet ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med -52 MSEK (45).

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget för det andra kvartalet blev -41 MSEK (3). I resultatet ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med -33 MSEK (24).

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 15.

#### **ROTTNEROS PACKAGING**

Rottneros har under 2006 inlett produktion av förpackningar för kyld och fryst färdiglagad mat tillverkade av fibermassa under varumärket SilviPak. Verksamheten, som bedrivs i det nya affärsområdet Rottneros Packaging, förväntas stå för cirka 15 procent av koncernens omsättning inom en femårsperiod och ta en marknadsandel i Europa på cirka fem procent. Verksamheten är under uppbyggnad varför någon separat redovisning inte lämnas för affärsområdet.

Styrelsen har tagit beslut om en utökning av SilviPaks produktionskapacitet genom att investera i en ny fabrik för produktion av förpackningar i anslutning till massabruket i Miranda i Spanien. Investeringen uppgår till 50 MSEK och fabriken förväntas tas i drift under andra kvartalet 2008.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de har antagits av EU medan moderbolagets redovisning har upprättats enligt RR 32. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsbokslutet. En detaljerad redovisning av koncernens redovisningsprinciper framgår av Rottneros årsredovisning för år 2006 på sidorna 46 – 48.

## 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. Etableringen av affärsområdet Rottneros Packaging och breddningen in i ett nytt förädlingsled utgör ytterligare ett steg i processen med att göra koncernen mindre ensidigt känslig för fluktuationerna på massamarknaden. Bolaget tillämpar som komplement till den operativa strategin även en strategi för finansiella risker. Med en mer utvecklad hantering av dessa strävar Rottneros efter att stabilisera koncernens volatila resultatutveckling och framför allt försöka skapa en grundtrygghet så att förlustperioder undviks. De risker som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massapriser och el. Även priset på ved är en viktig resultatpåverkande faktor.

### USD

Den största delen av realflödet i USD, som beräknas uppgå till cirka 40 procent av det totala inflödet, säkras. Visserligen fakturerar Rottneros i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Det innebär att den underliggande exponeringen mot USD är mycket hög, men att det direkta inflödet av USD (realflödet) endast motsvarar cirka 40 procent av omsättningen. Den del av omsättningen som är kontrakterad i EUR, cirka 10 procent, har säkrats för 2007.

Den genomsnittliga USD-kursen var under första halvåret 9 procent lägre än föregående år och uppgick genomsnittligt för perioden till 6,94 jämfört med 7,59 föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under första halvåret uppgick till -143 MSEK jämfört med föregående år. Samtidigt har priset på massa i NBSK fortsatt att stiga och uppgick för det första halvåret 2007 till USD 764 jämfört med USD 635 för föregående år. Sammantaget har detta medfört en genomsnittlig förbättring av NBSK priset i SEK med cirka 10 % för det första halvåret 2007 jämfört med samma period föregående år.

Vid utgången av juni fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 20 MUSD, till en genomsnittskurs på 6,86 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste månaderna. Därutöver fanns vid utgången av kvartalet säkringar av 38 MEUR till en kurs av 9,28 EUR/SEK för leveranser 2007 och 2008.

### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Massaprisssäkringar har tecknats för två- respektive treårsperioder till en ursprunglig total volym av 168 000 ton som förfaller från och med det fjärde kvartalet 2006 och framåt. Säkringsnivån uppgår till 634 USD per ton.

### El

Rottneros är ett av de företag inom skogsindustrin som tidigt började arbeta med långa kontrakt som band el-priserna på attraktiva nivåer. 2002 säkrades hela elförbrukningen fram till 2005 och därefter i avtagande grad till 2009. För 2007 är cirka 89 procent av förbrukningen säkrad till ett genomsnittligt pris på cirka 31 öre, avseende 2008 har 15 procent säkrats till 27 öre per kWh och avseende

2009 har 7 procent säkrats till 25 öre per kWh. Säkringsnivån för 2008 och 2009 kommer att påverkas av investeringen i en ny turbin i Vallvik och andra energibesparande åtgärder samt den planerade avvecklingen av Utansjö Bruk. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick för det första halvåret till cirka 23 öre per kWh jämfört med 45 öre per kWh för helåret 2006.

Säkring av el på nuvarande prisnivåer för åren 2008 och framåt är inte försvarbart eftersom det innebär att företaget löper risken att låsa in sig i en förlustsituation.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2006.

Av tabellen nedan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 30 juni 2007. Referensvärdet avser avista notering per 30 juni och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om ett till tre år. Genom den nya tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

<b>MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2007:</b>					
<i>Säkring</i>	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 30 juni 2007</i>
Valuta USD, termin	20 MUSD	6,86	SEK/USD	1	6,86 SEK/USD
Valuta EUR, termin	38 MEUR	9,28	SEK/EUR	1	9,24 SEK/EUR
Massapris	126 000 ton	634	USD (PIX)	-123	USD 791/6,86 SEK/USD
El	468 900 MWh	30,9	öre/kWh	21	23,4 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>-100</b>	

<b>MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2006:</b>					
	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 30 juni 2006</i>
Valuta USD, termin	55 MUSD	7,51	SEK/USD	20	7,22 SEK/USD
Valuta EUR, termin	27 MEUR	9,32	USD/EUR	3	9,21 SEK/EUR
Massapris	144 000 ton	627,50	USD (PIX)	-25	USD 683/7,22 SEK/USD
El	567 000 MWh	26,5	öre/kWh	100	46,9 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>98</b>	

## **PROGRAM FÖR KOSTNADSREDUKTIONER**

Bolaget offentliggjorde i början av februari 2006 beslutet att genomföra ett besparingsprogram på 100 MSEK med särskilt fokus på rörliga kostnader samt ytterligare reduktion av bemanningen. Målet för bemanningsreduktionen är cirka 70 befattningar. Programmet utarbetades under första kvartalet 2006. Besparingseffekten för 2006 uppgick till cirka 40 MSEK. Under första halvåret 2007 har besparingar uppnåtts med cirka 45 MSEK.

Besparingsprogrammet har i augusti 2006, efter beskedet att inleda förhandlingar om nedläggning av Utansjö Bruk, utvidgats till att omfatta hela verksamheten vid Utansjö Bruk. Förhandlingarna om en nedläggning pågår.

Som en del i besparingsprogrammet har styrelsen fattat beslut om att ge ledningen i uppdrag att inleda förhandlingar om att genomföra personalminskningar vid Rottneros Bruk med cirka 30 tjänster. För att möjliggöra en personalreduktion föreslås en investering med cirka 20 MSEK i ett nytt kontrollrum och ny utlastningslinje.



## ÅTERKÖP OCH FÖRSÄLJNING AV EGNA AKTIER

Årsstämman 2007 gav styrelsen bemyndigande att under tiden till nästkommande årsstämma fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har inte skett under perioden.

## INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 50 MSEK (36).

Det största pågående investeringsprojektet är för närvarande investeringen i en ny turbin i Vallvik. Investeringen i ny turbin beräknas uppgå till cirka 90 MSEK och hittills har drygt hälften investerats. Den nya turbinen, som kommer att höja självförsörjningsgraden av el vid Vallviks Bruk från cirka 70 % till närmare 100 %, förväntas tas i drift i september 2007. Detta innebär att den externt köpta elen minskar med cirka 50 GWh per år.

De likvida medlen uppgick till 105 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 122 MSEK vid utgången av 2006. Bolaget hade per 30 juni 2007 räntebärande skulder på sammanlagt 421 MSEK (592) och en nettolåneskuld på 316 MSEK (474). De räntebärande skulderna har därmed under ett år minskats med 171 MSEK. Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 417 MSEK. Soliditeten uppgick till 56 % jämfört med 57 % föregående år. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 7,50 SEK (2006-12-31 7,78).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar har förbättrats väsentligt och uppgick till 99 MSEK (1) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -48 MSEK (45). Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till 49 MSEK (-33). Investeringar har finansierats genom kassaflödet i den egna verksamheten.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 745 (779).

## UTSIKTER FÖR 2007

Under andra kvartalet 2007 har prishöjningar genomförts vilket innebär att priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) har höjts till 800 USD/ton och priset för kortfibrig kemisk massa har höjts till 700 USD/ton. Bolaget förväntar en fortsatt stark massamarknad.

Prisutvecklingen för långfibrig massa förväntas bli fortsatt positiv under andra halvåret och priset på kortfibrig massa förväntas följa med. Bland insatsvaror väntas det höga priset på ved bestå och priset på el förväntas stiga i slutet av året och under 2008.

Bolaget avstår från att lämna en prognos för helåret 2007.

*I samband med kvartalsrapporten den 25 april 2007 uttalades:*

*Från och med 1 april 2007 har ytterligare prishöjningar aviserats vilket innebär att priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) höjs till 780 USD/ton. För kortfibrig kemisk massa förväntas priset ligga kvar på 670 USD/ton.*

*Efterfrågan på blekt kemisk massa under 2007 beräknas öka med cirka 2,5 %, vilket är något lägre än utvecklingen under 2006. Prisutvecklingen för långfibrig massa förväntas bli fortsatt positiv under första halvåret. Vad beträffar kortfibrig massa är prisutvecklingen mer svårbedömd på grund av att tillkommande produktionskapacitet stör balansen.*

*I samband med bokslutskommunikén den 1 februari 2007 uttalades:*

Från och med 1 januari 2007 har ytterligare prishöjningar genomförts vilket innebär att priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) höjts till 760 USD/ton. För kortfibrig kemisk massa har priset legat kvar på USD 670 per ton.

Efterfrågan på blekt kemisk massa under 2007 beräknas öka med cirka 2,5 %, vilket är något lägre än utvecklingen under 2006. Prisutvecklingen för långfibrig massa förväntas bli fortsatt positiv under första halvåret. Vad beträffar kortfibrig massa är prisutvecklingen mer svårbedömd på grund av att tillkommande produktionskapacitet stör balansen.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

25 oktober, 2007 - Kvartalsrapport 9 månader 2007

1 februari, 2008 - Bokslutskommuniké avseende 2007

I övrigt hänvisas till Rottneros uppdaterade hemsida [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Upplands Väsby den 27 juli 2007

Bengt Nordin  
Styrelsens ordförande

Per Eiritz                      Johan Holmgren                      Rune Ingvarsson                      Ingrid Lindquist

Hans Åke Nordstrand                      Kjell Ormegard                      Ingrid Westin Wallinder                      Jan Viper

Lars Blecko  
Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Lars Blecko och Karl Ove Grönqvist är tillgängliga den 27 juli på telefonnummer 08-407 21 01 mellan kl. 08.00 och 09.00.

### Analytiker- och journalistträff

Analytiker och journalister inbjuds till en analytikerträff den 27 juli kl. 10.00 hos Hallvarsson & Halvarsson, Birger Jarlsgatan 6B, tfn 08/407 20 00. Anmälan till Christine Freeman. 08/407 22 20, e-post: [christine.freeman@halvarsson.se](mailto:christine.freeman@halvarsson.se)

Rottneros AB (publ), org. nr. 556013-5872, Box 600, 194 26 Upplands Väsby. Tel. +46 8 590 010 00, fax +46 8 590 010 01. [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	<b>Apr - jun 2007</b>	<b>Apr - jun 2006</b>	<b>Jan - jun 2007</b>	<b>Jan - jun 2006</b>	<b>Helår 2006</b>
Nettoomsättning	779	615	1 519	1 315	2 690
Förändring färdigvarulager	-15	38	-21	-6	-4
Övriga rörelseintäkter	19	13	35	51	97
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>783</b>	<b>666</b>	<b>1 533</b>	<b>1 360</b>	<b>2 783</b>
Råvaror och förnödenheter	-457	-370	-888	-772	-1 573
Övriga externa kostnader	-172	-157	-334	-320	-643
Personalkostnader	-103	-103	-200	-236	-419
Av- & nedskrivningar	-40	-38	-78	-77	-155
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-772</b>	<b>-668</b>	<b>-1 500</b>	<b>-1 405</b>	<b>-2 790</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>33</b>	<b>-45</b>	<b>-7</b>
Finansiella intäkter	2	6	2	10	7
Finansiella kostnader	-8	-6	-16	-10	-23
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>-16</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>19</b>	<b>-45</b>	<b>-23</b>
Skatt på periodens resultat	-1	4	-10	14	15
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>-31</b>	<b>-8</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	0,02	0,00	0,05	-0,18	-0,05
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>					
Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	777	655	764	635	675
USD/SEK <sup>4)</sup>	6,87	7,41	6,94	7,59	7,37
Massapris listpris NBSK i SEK	5 340	4 846	5 305	4 816	4 977
Rottneros leveranser, ton	193 200	164 200	376 100	351 900	699 500

<sup>1)</sup> Antal aktier anges i tusental.

<sup>2)</sup> Det finns inga program som medför utspädning.

<sup>3)</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse.

<sup>4)</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	<b>Jun 2007</b>	<b>Jun 2006</b>	<b>Dec 2006</b>
Immateriella anläggningstillgångar	29	37	36
Materiella anläggningstillgångar	1 265	1 295	1 284
Finansiella anläggningstillgångar	46	52	43
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 340</b>	<b>1 384</b>	<b>1 363</b>
Varulager	377	426	397
Kortfristiga fordringar	607	695	570
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Likvida medel	105	118	122
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 089</b>	<b>1 239</b>	<b>1 089</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 429</b>	<b>2 623</b>	<b>2 452</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 352</b>	<b>1 481</b>	<b>1 403</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	175	179	177
Ej räntebärande	96	110	85
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>271</b>	<b>289</b>	<b>262</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	246	413	304
Ej räntebärande	560	440	483
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>806</b>	<b>853</b>	<b>787</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 429</b>	<b>2 623</b>	<b>2 452</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	<b>Jan - jun 2007</b>	<b>Jan - jun 2006</b>	<b>Jan - dec 2006</b>
Rörelseresultat	33	-45	-7
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av-/nedskrivningar	78	77	155
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	1	2	3
	<b>112</b>	<b>34</b>	<b>151</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-17	-10	-18
Betald skatt	-7	-3	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>88</b>	<b>21</b>	<b>130</b>
Förändring av rörelsekapital	11	-20	19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>149</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-50	-36	-113
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-
Förändring långfristiga fordringar	-	2	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-50</b>	<b>-34</b>	<b>-111</b>
Upptagna lån	-	47	-
Amortering av skuld	-47	-1	-18
Utbetald utdelning	-18	-18	-18
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-65</b>	<b>28</b>	<b>-36</b>
<b>Periodens/Årets kassaflöde</b>	<b>-16</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>
Likvida medel vid årets början	122	125	125
Periodens/Årets kassaflöde	-16	-5	2
Kursdifferens i likvida medel	-1	-2	-5
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	105	118	122



**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	Apr - jun 2007	Apr - jun 2006	Jan - jun 2007	Jan - jun 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	781	618	1 516	1 324	2 689
Förändring färdigvarulager	1	-	1	-	-
Övriga rörelseintäkter	11	29	48	63	140
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>793</b>	<b>647</b>	<b>1 565</b>	<b>1 387</b>	<b>2 829</b>
Råvaror och förnödenheter	-793	-598	-1 534	-1 280	-2 596
Övriga externa kostnader	-32	-39	-78	-68	-139
Personalkostnader	-8	-8	-17	-15	-30
Av- & nedskrivningar	-2	-1	-3	-2	-5
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-835</b>	<b>-646</b>	<b>-1 632</b>	<b>-1 365</b>	<b>-2 770</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-42</b>	<b>1</b>	<b>-67</b>	<b>22</b>	<b>59</b>
Finansiella intäkter	10	7	19	13	84
Finansiella kostnader	-9	-5	-15	-9	-21
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>63</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-41</b>	<b>3</b>	<b>-63</b>	<b>26</b>	<b>122</b>
Skatt på periodens resultat	11	-1	8	-7	-9
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-30</b>	<b>2</b>	<b>-55</b>	<b>19</b>	<b>113</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	Jun 2007	Jun 2006	Dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar	13	17	15
Materiella anläggningstillgångar	16	15	15
Finansiella anläggningstillgångar	503	496	510
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>532</b>	<b>528</b>	<b>540</b>
Varulager	-	-	1
Kortfristiga fordringar	922	1 052	1 135
Likvida medel	26	29	35
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>948</b>	<b>1 081</b>	<b>1 171</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 480</b>	<b>1 609</b>	<b>1 711</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 022</b>	<b>1 037</b>	<b>1 094</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	150	150	150
Ej räntebärande	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	270	372	308
Ej räntebärande	38	50	159
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>308</b>	<b>422</b>	<b>467</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 480</b>	<b>1 609</b>	<b>1 711</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	jan - jun 2007	jan - jun 2006	2006	2005	2004	2003	2002			
			Kvarvarande verksamheter	Kvarvarande verksamheter	Totalt verksamheter	Totalt	Totalt			
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>										
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1)</sup>	764	635	675	611	617	524	463			
USD/SEK <sup>2)</sup>	6,94	7,59	7,37	7,48	7,35	8,09	9,72			
Massapris listpris NBSK i SEK	5 305	4 816	4 977	4 565	4 532	4 235	4 500			
Rottneros leveranser, ton	376 100	351 900	699 500	666 700	625 000	641 100	630 500			
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>										
Nettoomsättning	1 519	1 315	2 690	2 411	2 429	2 356	2 494			
Rörelseresultat före avskrivningar	111	32	148	9	48	109	171			
Avskrivningar	-78	-77	-155	-138	-138	-223	-113			
Rörelseresultat efter avskrivningar	33	-45	-7	-129	-90	-114	57			
Finansnetto	-14	-0	-16	-12	-13	-7	29			
Resultat efter finansnetto	19	-45	-23	-141	-103	-121	86			
Resultat efter skatt	9	-31	-8	-91	-63	-91	55			
<b>Balansposter, MSEK</b>										
Anläggningsstillgångar	1 340	1 384	1 363	1 435	1 349	1 249	1 197			
Varulager	377	426	397	430	474	388	401			
Kortfristiga fordringar	607	695	570	595	572	443	425			
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-			
Likvida medel	105	118	122	125	157	252	350			
Tillgångar hänförliga till verksamheter under avveckling	-	-	-	26	16	-	-			
Eget kapital	1 352	1 481	1 403	1 523	1 673	1 717	1 706			
Långfristiga räntebärande skulder	175	179	177	180	186	42	6			
Långfristiga ej räntebärande skulder	96	110	85	118	174	158	143			
Kortfristiga räntebärande skulder	246	413	304	375	56	6	2			
Kortfristiga ej räntebärande skulder	560	440	483	405	472	414	516			
Skulder hänförliga till verksamheter under avveckling	-	-	-	10	7	-	-			
Balansomslutning	2 429	2 623	2 452	2 611	2 568	2 332	2 373			
<b>Nyckeltal</b>										
Rörelsemarginal	%	2,1	-3,4	-0,3	-5,3	-3,7	-1,5	-4,9	5,1	2,3
Vinstmarginal	%	1,2	-3,4	-0,9	-5,8	-4,2	-1,7	-5,2	4,8	3,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	4	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	7	5
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	2	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	5	3
Soliditet	%	56	56	57	58	58	65	65	73	72
Skuldsättningsgrad	ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2	0,0	-
Räntetäckningsgrad	ggr	2,5	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	18,2	29,4
<b>Övrigt</b>										
Investeringar	MSEK	50	36	113	234	234	283	283	193	244
Medelantal anställda	st	745	779	754	804	804	835	835	857	860

<sup>1)</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse

<sup>2)</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt

<sup>3)</sup> Uppgifter för åren 2002 tom 2003 har inte räknats om i enlighet med IAS/IFRS. Justering skulle behöva göras för IAS 39.