

**ROTTNEROS-KONCERNEN**  
**HALVÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2006**  
**KVARTALSRAPPORT APRIL – JUNI 2006**

Belopp i MSEK om ej uppgift per aktie.

		<b>2006</b>	<b>2005</b>	
Omsättning	jan - juni	1 315	1 181	
	apr - juni	615	596	
Resultat efter finansnetto	jan - juni	-45	-17	
	apr - juni	-2	7	
Resultat efter finansnetto per aktie	jan - juni	-0,25	-0,10	
	apr - juni	-0,01	0,04	
Resultat efter skatt	jan - juni	-31	-14	
	apr - juni	2	1	
Resultat efter skatt per aktie	jan - juni	-0,18	-0,07	
	apr - juni	0,00	0,01	
Kassaflöde per aktie	jan - juni	-0,20	-1,25	
	apr - juni	0,11	-0,98	
Eget kapital per aktie		8,22	8,45	(2005-12-31)
Soliditet		56 %	58 %	(2005-12-31)

- Resultatet för andra kvartalet 2006 uppgick till en förlust efter finansnetto på -2 (7) MSEK.
- Resultatet för det första halvåret 2006 uppgick till en förlust efter finansnetto på -45 (-17) MSEK. Avsättningar för omstrukturering för en del av det besparingsprogram som offentliggjordes i februari 2006 har belastat resultatet med -27 MSEK. Besparingsprogrammet beräknas reducera kostnaderna under 2006 med ca 30 MSEK.
- De dramatiskt höjda elpriserna medför att besparingsprogrammets omfattning och struktur i de mekaniska massabruken i Rottneros och Utansjö ytterligare måste utvärderas.
- Bolaget förväntar sig en fortsatt stark marknad för massa under den resterande delen av året. Detta förväntas leda till en fortsatt positiv prisutveckling för massa.
- Bolaget avstår, som tidigare meddelats, från att lämna en prognos för helåret 2006 på grund av att såväl elprisutvecklingen som dollarkursen är svårbedömd.

## DETTA ÄR ROTTNEROS

*Rottneros, med anor tillbaka till 1600-talet, är en ointegrerad och flexibel leverantör av kund-anpassad, 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 har utvecklats positivt under det första halvåret för samtliga massakvaliteter, med ökande efterfrågan och stigande priser.

Priserna för långfibrig kemisk massa steg från USD 600 vid årets början till USD 690 vid periodens utgång. För kortfibrig kemisk massa har priset ökat från cirka USD 590 vid årets början till USD 640 vid periodens slut. Priserna för CTMP har under perioden haft en liknande utveckling som för den kortfibriga kemiska massan. Från och med 1 juli har ytterligare prishöjningar annonserats och priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) höjs till 710 USD/ton. För kortfibrig kemisk massa höjs priset från den 1 juli 2006 till USD 660/ton och för CTMP massa sker en prishöjning till 620 USD/ton för kortfibriga kvaliteter och 600 USD/ton för långfibriga kvaliteter.

Leveransutnyttjandet för blekt kemisk massa var för perioden januari – maj 96,0 % ( 91,8 % för samma period 2005 och produktionsutnyttjandet var 94,0 % (92,7 %). Producentlagren var vid januari månads början 3 329 000 ton och vid maj månads utgång cirka 2 990 000 ton.

Importen till Kina var för perioden januari till maj 3 419 ton massa. Detta är en ökning med 200 ton (6,3 %) jämfört med samma period 2005, och är den marknad där importen växt mest under 2006.

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

Priset var vid årets början USD 600 och steg under det första kvartalet till cirka USD 630 vid mars månads utgång. Därefter har priset fortsatt att stiga och uppgick till USD 690 vid juni månads utgång.

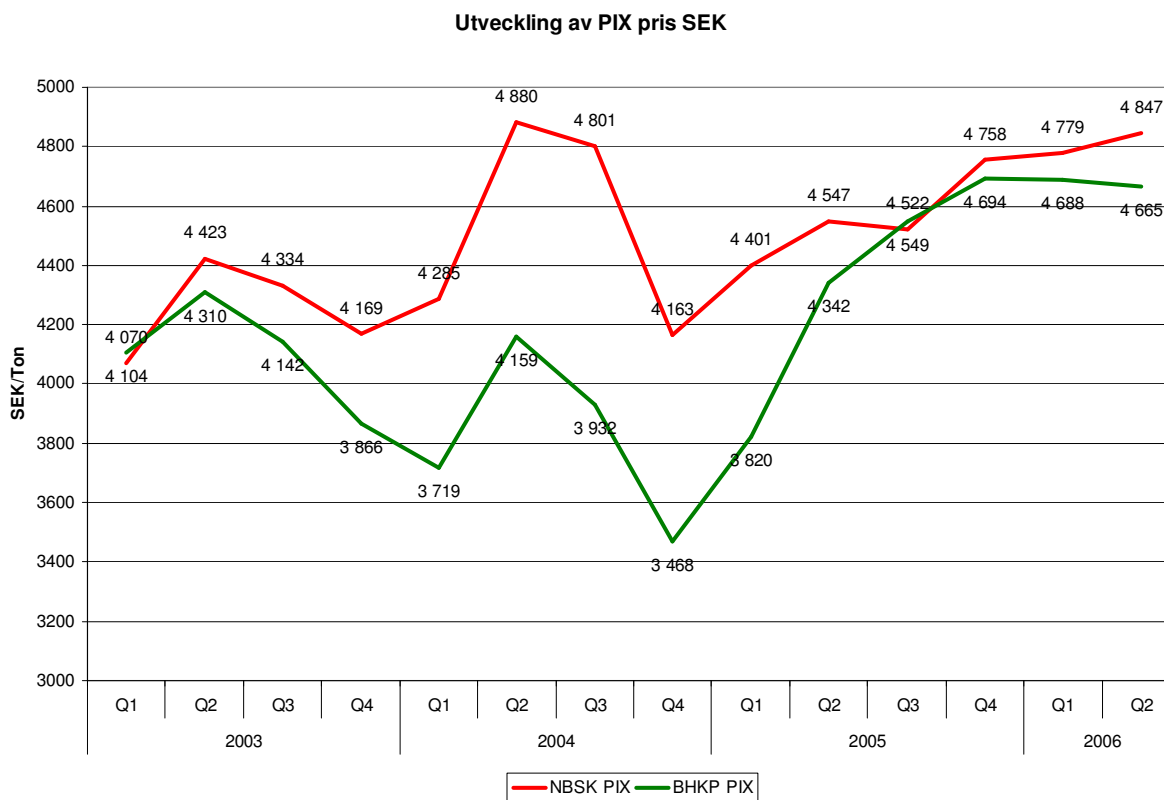
Leveransutnyttjandet under perioden januari – maj var 95,0 % (92,4 % under januari - maj 2005), och utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 93,0 % (94,1 %). För perioden april – maj var leveransutnyttjandet 92,0 % (90 % under april - maj 2005), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 88,0 % (90,2 %).

### Kortfibrig kemisk massa som tillverkas i Miranda

Priset för eukalyptusmassa (BEK) steg från USD 590 vid årets början till USD 620 vid mars månads utgång, och därefter till USD 640 vid juni månads utgång. Leveransutnyttjandet under perioden januari – maj var 97,0 % (90,3 % under januari - maj 2005), och utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 95,0 % (90,4 %). För perioden april – maj var leveransutnyttjandet 95,0 % (86,8 % under april – maj 2005), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 92,0 % (87,3 %).

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

Första halvåret har kännetecknats av såväl hög efterfrågan som hög produktion. Leveransutnyttjandet under perioden januari - maj var 100 % (99 % för samma period 2005), och utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 97 % (98 %).



## 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 350 100 (308 100) ton vilket motsvarar en ökning med 42 000 ton eller med 14 % jämfört med första halvåret 2005. Bruket i Utansjö var stängt för ombyggnad under stora delar av första halvåret 2005 eftersom magnefitlinjen i Utansjö lades ner. Den nya CTMP-linjen startades under andra kvartalet 2005. Förändringarna i Utansjö bruk förklarar cirka 33 000 ton av produktionsökningen under första halvåret 2006. Produktionen under det andra kvartalet har legat på en fortsatt hög nivå och uppgick till 175 500 (157 000) ton. För tredje kvartalet i rad ligger produktionstakten på den absoluta produktionskapaciteten. Årliga underhållsstopp har genomförts vid tre av koncernens fabriker under maj månad.

Utleveranserna under första halvåret 2006 uppgick till 351 900 (325 200) ton, vilket motsvarar en ökning med 26 700 ton eller med 8 % jämfört med föregående år.

<b>PRODUKTION TON</b>	<b>apr - jun 2006</b>	apr - jun 2005	<b>jan - jun 2006</b>	jan - jun 2005
Sulfatmassa	84 300	85 500	170 800	174 300
Magnefitmassa	-	-	-	1 400
Slipmassa	35 900	31 600	71 500	61 400
CTMP	55 300	39 900	107 800	71 000
<b>SUMMA</b>	<b>175 500</b>	<b>157 000</b>	<b>350 100</b>	<b>308 100</b>
<b>LEVERANSER TON</b>	<b>apr - jun 2006</b>	apr - jun 2005	<b>jan - jun 2006</b>	jan - jun 2005
Sulfatmassa	77 600	83 800	171 700	169 600
Magnefitmassa	-	6 300	-	16 000
Slipmassa	31 000	37 600	69 400	71 000
CTMP	55 600	35 200	110 800	68 600
<b>SUMMA</b>	<b>164 200</b>	<b>162 900</b>	<b>351 900</b>	<b>325 200</b>

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under perioden januari till juni uppgick till 97 % (94) fördelat på sulfatmassa 99 % (101), slipmassa 94 % (82) samt CTMP 96 % (83). Under andra kvartalet 2006 genomförde koncernen underhållsstopp i Miranda, Rockhammar och Utansjö. Årliga underhållsstopp för Rottneros och Vallvik planeras under tredje kvartalet.

## FAKTURERING OCH RESULTAT

### Januari – juni 2006

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 315 MSEK (1 181). Av nettoomsättningen svarade massa för 1 315 MSEK (1 163) och sågade trävaror för 0 MSEK (18).

Omsättningen under första halvåret 2006 var 134 MSEK högre än föregående år främst beroende på: *högre leveranser 97 MSEK och starkare USD 80 MSEK samt högre massapris i USD 12 MSEK. Avvecklingen av Rockhammar Timber påverkade omsättningen med - 18 MSEK och övriga nettoförändringar - 37 MSEK.* Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 629 till USD 635 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat i SEK ökade från 4 479 till 4 816 kr per ton, en förbättring med 7,5 %. Genomsnittspriset för BEK i USD ökade från USD 573 till USD 617 per ton eller med 7,7 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 085 till 4 678 kr per ton, en ökning med 14,5 %.

De extrema höjningarna av energikostnaderna har lett till att koncernen – även exklusive omstruktureringskostnader – inte har genererat vinst under första halvåret 2006. Under 2005 och inledningen av 2006 har betydande produktivitetsförbättringar uppnåtts (se kommentar under Program för Kostnadsreduktioner sid 8). Det pågående besparingsprogrammet beräknas medföra kostnadsänkningar med cirka 30 MSEK för innevarande år och 100 MSEK när det är fullt genomfört.

Det dramatiskt stigande elpriset förtar dock resultatet av alla dessa åtgärder och utgör ett konkret hot mot verksamheten i de tre mekaniska massabruken när effekten av gjorda elprissänkningar avtar under kommande år.

Koncernens rörelseresultat uppgick under första halvåret till -45 MSEK (-12). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -45 MSEK (-22). Sågverket Rockhammar Timber som föregående år hade ett rörelseresultat på 10 MSEK har avvecklats.

De kostnader som huvudsakligen har påverkat resultatet för det första halvåret 2006 i jämförelse med det första halvåret 2005 är avsättningar för omstrukturering med 27 MSEK och elkostnader inklusive elsäkringar med 58 MSEK. Härav utgör ökad elkonsumtion till följd av ökad produktion 16 MSEK. Resultatet har under första kvartalet belastats med kostnader för inkörning av nya nischkvaliteter i Utansjö med sammanlagt cirka 10 MSEK. Första halvåret 2005 belastades med cirka 55 MSEK avseende kostnader för nedläggningen och stängningen av magnefitlinjen och ombyggnad och intrimning av CTMP-linjen i Utansjö. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under första halvåret uppgick till 45 MSEK (45).

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till -45 MSEK (-17) och inkluderar ett finansnetto som under rapportperioden uppgick till 0 MSEK (-5). Resultatet per aktie efter skatt blev -0,18 SEK (-0,07). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,20 SEK (-1,25).

Koncernen	2006		2005				Helår
	II	I	IV	III	II	I	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>	<b>-21</b>	<b>-65</b>	<b>7</b>	<b>-24</b>	<b>-103</b>
<u>Varav:</u>							
Valutasäkringar	9	6	-21	-3	24	38	38
Massapris-säkringar	-	-	-	-3	-10	-18	-31
Elsäkringar	15	15	13	9	8	3	33
<b>Totalt säkringar</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>40</b>
<b>IAS 39</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>21</b>
<b>Grön el</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>21</b>

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 27 MSEK (46). I resultatet ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med 45 MSEK (45).

#### April – juni 2006 jämfört med april – juni 2005

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet uppgick till 615 MSEK (596). Av nettoomsättningen svarade massa för 615 MSEK (594) och sågade trävaror för 0 MSEK (2).

Omsättningen under det andra kvartalet 2006 var 19 MSEK högre än föregående år främst beroende på: *högre leveranser 5 MSEK och starkare USD 7 MSEK samt högre massapris i USD 31 MSEK. Avvecklingen av Rockhammar Timber påverkade omsättningen med -2 MSEK och övriga nettoförändringar med -22 MSEK.* Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 622 till USD 655 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat i SEK ökade från 4 551 till 4 846 kr per ton, en förbättring med 6,5 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -2 MSEK (9). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -2 MSEK (2). Sågverket Rockhammar Timber som föregående år hade ett rörelseresultat på 7 MSEK har avvecklats.

Den större post som påverkat resultatet för andra kvartalet 2006 i jämförelse med andra kvartalet 2005 är elkostnader inklusive elsäkringar med 20 MSEK. Härav utgör ökad elkonsumtion till följd av ökad produktion 7 MSEK. Andra kvartalet 2005 belastades med cirka 20 MSEK avseende kostnader för nedläggningen och stängningen av magnefitlinjen och ombyggnad och intrimning av CTMP-linjen i Utansjö. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 24 MSEK (22).

## April – juni 2006 jämfört med januari – mars 2006

Omsättningen under det andra kvartalet 2006 minskade med 85 MSEK i jämförelse med första kvartalet 2006. Minskningen kan i huvudsak hänföras *till minskade leveranser -89 MSEK, svagare USD -30 MSEK samt högre massapris i USD 37 MSEK.*

Produktionsvolymen under andra kvartalet ökade något i jämförelse med första kvartalet, detta trots att årliga underhållsstopp genomfördes vid tre av koncernens massafabriker. Detta belastar kvartalet med knappt 20 MSEK. Elkostnaderna har minskat med 11 MSEK under det andra kvartalet jämfört med första kvartalet. Rörelseresultatet under andra kvartalet 2006 uppgick till -2 MSEK vilket innebär en förbättring av resultatet med 41 MSEK jämfört med första kvartalet vars resultat uppgick till -43 MSEK. Första kvartalet belastades med en avsättning för omstruktureringskostnader uppgående till 27 MSEK. Realiserade säkringsaktiviteter gav ett resultat i andra kvartalet om 24 MSEK vilket var 2 MSEK bättre än första kvartalet. Resultat efter finansiella poster för andra kvartalet 2006 blev en förlust på 2 MSEK. Första kvartalet 2006 var förlusten 43 MSEK.

## **NYTT AFFÄRSOMRÅDE – ROTTNEROS PACKAGING**

Rottneros har inlett produktion av förpackningar för fryst färdiglagad mat tillverkade av pappersmassa. 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 därför inte lämnas för affärsområdet.

## **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 2005 på sidorna 46 – 48.

Även jämförelsetal för 2004 har räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna. Enligt övergångsreglerna i IFRS 1 behöver omräkning av 2004 inte ske för IAS 39, Finansiella instrument. För Rottneros-koncernen är IAS 39 den redovisningsprincip som har störst effekt. Rottneros har därför valt att räkna om 2004 även med hänsyn till IAS 39.

## **RISKHANTERING**

### USD

Den genomsnittliga USD-kursen var under det första halvåret 6,5 % högre än föregående år. Påverkan på omsättningen av en starkare genomsnittskurs för USD gentemot SEK under perioden uppgick till 80 MSEK. I jämförelse med inledningen av året och det första kvartalet har USD-kursen fallit tillbaka under det andra kvartalet vilket till stor del har motverkat de prisökningar av massapriset som har genomförts under det första halvåret.

I princip all prissättning av massa sker i USD. Cirka 30 % av koncernens omsättning motsvarande det direkta inflödet i USD är säkrad för 2006. 70 % av omsättningen är följaktligen inte föremål för valutasäkring.

Vid utgången av det andra kvartalet 2006 fanns valutakurssäkringar i form av långsiktiga terminskontrakt tecknade för 55 MUSD, till en genomsnittskurs på 7,51 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 12 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 50 MUSD år 2006 till en genomsnittlig kurs på 7,54. Därutöver fanns vid utgången av det andra kvartalet säkringar av 27 MEUR till en kurs av 9,32 EUR/SEK för leveranser 2006 och 2007.

#### Massapris

Vid ingången av året hade koncernen inte tecknat några massaprisssäkringar. De aktuella prisnivåerna på massa gör det dock attraktivt att åter igen göra långsiktiga massaprisssäkringar för att på så sätt höja koncernens genomsnittliga massapris. Det genomsnittliga massapriset i USD (PIX) uppgår till cirka 580 USD per ton. Under det andra kvartalet tecknades massaprisssäkringar för en treårsperiod till en total volym av 144 000 ton som förfaller från och med det fjärde kvartalet 2006 och framåt. Säkringsnivån uppgår till 627,5 USD per ton.

#### El

Koncernen säkrar elpriser finansiellt i Sverige. Avseende 2006 har bolaget i genomsnitt säkrat drygt 50 % av inköpen av el till ett genomsnittligt pris på 26 öre. För 2007 är cirka 30 % av förbrukningen säkrad till ett pris av 27 öre per kWh.

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 2006. 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.

#### **MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2006:**

<i>Säkring</i>	<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	SEK/EUR	3	9,21 SEK/EUR
Massapris	144 000 ton	627,5	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>	

#### **MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2005:**

	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 30 juni 2005</i>
Valuta USD, termin	46 MUSD	8,84	SEK/USD	55	7,83 SEK/USD
Valuta USD, intervall	80 MUSD	6,98 - 7,15	SEK/USD	53	7,83 SEK/USD
Valuta EUR, termin	700 TEUR	1,22	USD/EUR	1	9,47 SEK/EUR
Massapris	8 600 ton	550	USD (PIX)	-3	USD 598/7,83 SEK/USD
El	1 008 500 MWh	25	öre/kWh	80	25 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>186</b>	

## **PROGRAM FÖR KOSTNADSREDUKTIONER**

Under andra halvåret 2005 efter igångsättning av den nya CTMP-anläggningen i Utansjö har betydande produktivitetsförbättringar uppnåtts i koncernen. Produktiviteten har förbättrats med 10 %.

Samtidigt har bolaget haft kostnadsökningar främst avseende el men även för kostnader hänförliga till oljeprisrelaterade produkter och tjänster som frakt, bränsle och kemikalier. Elpriset är säkrat till drygt 50 % av förväntad förbrukning 2006 men trots detta kommer kostnaden för el under 2006 att öka dramatiskt. Med nuvarande prisbild för el finns risk för ytterligare kostnadshöjningar under år 2007 då säkringsandelen bara uppgår till cirka 30 %. En känslighetsanalys visar att en förändring med 10 öre per kWh påverkar årsresultatet efter finansnetto med 90 MSEK.

Bolaget offentliggjorde därför i början av februari beslutet att genomföra ett nytt besparingsprogram på 100 MSEK med särskilt fokus på rörliga kostnader samt ytterligare reduktion av bemanningen. Målet för bemanningsreduktionen är cirka 70 befattningar. Programmet har utarbetats under första kvartalet 2006 och medför ett behov av en omstruktureringsreserv med tillhörande investeringar för att möjliggöra omorganisationer. Besparingseffekten för 2006 beräknas till cirka 30 MSEK. Under det första kvartalet 2006 har en avsättning belastat resultatet med 27 MSEK.

Effekten av de höga elpriserna och prognoserna som pekar på fortsatt höga spotpriser på el innebär att besparingsprogrammets omfattning och struktur i de mekaniska massabruken i Rottneros och Utansjö behöver utvärderas ytterligare. Besparingsprogrammet innefattar beslut om investeringar samt avgångsvederlag till anställda i samband med planerade personalreduktioner vid de aktuella bruken, i syfte att åstadkomma långsiktiga besparingar och lönsamhet.

Trots att regeringen under sommaren har indikerat åtgärder för att snabbt rätta till en dåligt fungerande elmarknad kvarstår många frågetecken om det framtida priset på el som på dagens nivåer hotar verksamheten vid de ovan nämnda bruken. Något beslut om besparingsprogrammets definitiva innehåll och omfattning har därför inte tagits. Beslut om de uppskjutna och eventuellt kompletterande besparingsåtgärderna kommer att tas senast under september månad. Någon avsättning avseende den planerade omstruktureringen i de mekaniska massabruken i Rottneros och Utansjö belastar därför inte det första halvåret, då förutsättningarna för en sådan avsättning enligt IAS 37 inte är uppfyllda.

## **ÅTERKÖP OCH FÖRSÄLJNING AV EGNA AKTIER**

Årsstämman 2006 beslutade att inte förlänga programmet för återköp av egna aktier. Bolagsstämman 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 det första halvåret uppgick till 36 MSEK (148). Dessa är främst hänförliga till immateriella rättigheter och licenser med 5 MSEK inom det nya affärsområdet Rottneros Packaging samt pågående investeringar i Vallvik om 11 MSEK och Miranda om 11 MSEK. Rottneroskoncernens styrelse har tagit beslut om att investera i en ny ångturbin för elproduktion vid Vallviks Bruk. Den nya turbinen beräknas tas i drift i september 2007. Investeringarna i Miranda avser i huvudsak miljöförbättrande investeringar.



De likvida medlen uppgick till 118 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 125 MSEK vid utgången av 2005. Bolaget hade per 30 juni 2006 räntebärande skulder på sammanlagt 592 MSEK (555) och en nettolåneskuld på 441 MSEK (346). Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 514 MSEK. Soliditeten uppgick till 56 % jämfört med 58 % vid årsskiftet. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,22 SEK (2005-12-31 8,45).

## **KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 1 MSEK (35) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 45 MSEK (40). Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -33 MSEK (-112). Investeringar och ökat rörelsekapital har finansierats genom upplåning av ytterligare 47 MSEK (200), inom beviljad kreditram, sedan årsskiftet. Utdelning har utbetalats med 18 MSEK (36).

## **MEDELANTALET ANSTÄLLDA**

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 779 (821).

## **UTSIKTER FÖR HELÅRET 2006**

Prishöjningar har annonserats från 1 juli för de viktigaste massakvaliteterna på marknaden. I Europa är det nya priset USD 710 per ton för NBSK och USD 660 per ton för Eukalyptus. För kortfibrig CTMP har Rottneros aviserat USD 620 per ton och för långfibrig CTMP USD 600 per ton.

Bolaget förväntar sig en fortsatt stark marknad för massa för resterande delen av året. Detta förväntas leda till en fortsatt positiv prisutveckling för massa.

Bolaget avstår, som tidigare meddelats, från att lämna en prognos för helåret 2006 på grund av att såväl elprisutvecklingen som dollarkursen är svårbedömd.

### Tidigare avgivna prognoser:

- *I samband med kvartalsrapporten den 26 april 2006 uttalades:*

*Bolaget förväntar att efterfrågan för de viktigaste massakvaliteterna blir god. Detta förväntas leda till en positiv prisutveckling för massa under första halvåret, med följande goda marknadsutsikter för resterande del av året.*

*Utbudet av massa under 2006 fortsätter att öka, men i långsammare takt än 2005 och med tyngdpunkt på den senare delen av året. Dessutom står massaproducenter i vissa regioner, bland annat östra Kanada, inför större strukturomvandlingar där en fortsatt utslagning/stängning av olönsamma enheter sker. Denna produktionsminskning eliminerar till stor del det produktionstillskott på marknaden som kommer från nyetableringar i främst Sydamerika. För 2006 förväntas en god balans mellan utbud och efterfrågan.*

- *I samband med bokslutskommunikén den 2 februari 2006 uttalades:*

*Efterfrågan på blekt kemisk massa under 2006 beräknas öka med cirka 2,5 %, vilket är i nivå med ökningen under 2005. Bolaget räknar med att efterfrågan följer normalt mönster och är starkast under det första halvåret. Detta förväntas leda till en positiv prisutveckling för massa under första halvåret.*

*Utbudet av massa under 2006 fortsätter att öka, men i långsammare takt än 2005 och med tyngdpunkt under den senare delen av året. Dessutom har massaproducenter i vissa regioner marknadsstopp, bland annat i östra Kanada. Större strukturomvandlingar fortsätter sannolikt med utslagning/stängning av olönsamma enheter i denna region.*

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

27 oktober, 2006 - Kvartalsrapport 9 månader 2006

2 februari, 2007 - Bokslutskommuniké avseende 2006

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

Upplands Väsby den 25 juli 2006

Lars Blecko  
Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Lars Blecko och Karl Ove Grönqvist är tillgängliga den 25 juli på telefonnummer 08-587 112 02 mellan kl. 08.00 och 09.00.

### Analytiker- och journalistträff

Analytiker och journalister inbjuds till en analytikerträff den 25 juli kl. 10.00 hos Hallvarsson & Halvarsson, Birger Jarlsgatan 6B, tfn 08/587 112 00. Anmälan till Tove Håkansson. 08/587 112 78, e-post: [tove.hakansson@halvarsson.se](mailto:tove.hakansson@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)**

	Apr - jun 2006	Apr - jun 2005	Jan - jun 2006	Jan - jun 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	615	596	1 315	1 181	2 429
Förändring färdigvarulager	38	-24	-6	-54	-59
Övriga rörelseintäkter	13	74	51	134	185
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>666</b>	<b>646</b>	<b>1 360</b>	<b>1 261</b>	<b>2 555</b>
Råvaror och förnödenheter	-370	-347	-772	-684	-1 442
Övriga externa kostnader	-157	-149	-320	-311	-658
Personalkostnader	-103	-107	-236	-211	-407
Av- & nedskrivningar	-38	-34	-77	-67	-138
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-668</b>	<b>-637</b>	<b>-1 405</b>	<b>-1 273</b>	<b>-2 645</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>-45</b>	<b>-12</b>	<b>-90</b>
Finansiella intäkter	6	2	10	2	4
Finansiella kostnader	-6	-4	-10	-7	-17
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-2</b>	<b>7</b>	<b>-45</b>	<b>-17</b>	<b>-103</b>
Skatt på periodens resultat	4	-6	14	3	40
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-31</b>	<b>-14</b>	<b>-63</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>	0,00	0,01	-0,18	-0,07	-0,35
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>					
Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	655	622	635	629	611
USD/SEK <sup>4)</sup>	7,41	7,33	7,59	7,13	7,48
Massapris listpris NBSK i SEK	4 846	4 551	4 816	4 479	4 565
Rottneros leveranser, ton	164 200	162 900	351 900	325 200	666 700

<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)**

	Jun 2006	Jun 2005	Dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	37	40	46
Materiella anläggningstillgångar	1 295	1 331	1 338
Finansiella anläggningstillgångar	52	52	51
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 384</b>	<b>1 423</b>	<b>1 435</b>
Varulager	426	473	430
Kortfristiga fordringar	695	618	595
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Likvida medel	118	209	125
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 239</b>	<b>1 300</b>	<b>1 150</b>
<b>Tillgångar hänförliga till verksamheter under avveckling</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>26</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 623</b>	<b>2 740</b>	<b>2 611</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 481</b>	<b>1 571</b>	<b>1 523</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	179	183	180
Ej räntebärande	110	166	118
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>289</b>	<b>349</b>	<b>298</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	413	372	375
Ej räntebärande	440	445	405
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>853</b>	<b>817</b>	<b>780</b>
<b>Skulder hänförliga till verksamheter under avveckling</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 623</b>	<b>2 740</b>	<b>2 611</b>

**KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	Jan - jun 2006	Jan-juni 2005	Jan - dec 2005
Rörelseresultat	-45	-12	-90
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av-/nedskrivningar	77	67	138
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	2	-	-37
	<b>34</b>	<b>55</b>	<b>11</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-10	-2	-9
Betald skatt	-3	6	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>21</b>	<b>59</b>	<b>-1</b>
Förändring av rörelsekapital	-20	-24	-54
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>-55</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-36	-148	-234
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	39
Förändring långfristiga fordringar	2	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-34</b>	<b>-147</b>	<b>-194</b>
Upptagna lån	47	200	258
Amortering av skuld	-1	-3	-6
Utbetald utdelning	-18	-36	-36
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>28</b>	<b>161</b>	<b>216</b>
<b>Periodens/Årets kassaflöde</b>	<b>-5</b>	<b>49</b>	<b>-33</b>
Likvida medel vid årets början	125	157	157
Periodens/Årets kassaflöde	-5	49	-33
Kursdifferens i likvida medel	-2	3	1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	118	209	125

**AKTIEDATA**<sup>1),5)</sup>

	juni 2006	juni 2005	2005	2004	2003	2002	2001
Aktier vid periodens ingång <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 722	182 980	188 399	209 332
Återköpta egna aktier <sup>2)</sup>	-	-	-	510	2 258	5 418	20 933
Aktier vid periodens utgång <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 722	182 980	188 399
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 392	181 422	187 709	204 099
Rörelseresultat/aktie	-0,25	-0,07	-0,50	-0,64	0,67	0,31	1,00
Resultat efter finansnetto/aktie	-0,25	-0,10	-0,57	-0,67	0,64	0,46	1,15
Resultat efter skatt/aktie	-0,18	-0,08	-0,35	-0,50	0,47	0,29	0,76
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3)</sup>	-0,20	-1,25	-2,28	-0,41	-0,23	-0,13	0,50
Eget kapital/aktie	8,22	8,72	8,45	9,28	9,50	9,33	9,40
Utdelning	-	-	0,10	0,20	0,30	0,30	0,35
Utdelning/eget kapital/aktie	-	-	1,2	2,2	3,2	3,2	3,7
Börskurs vid periodens slut	5,95	7,30	6,80	7,55	8,55	7,45	9,85
Börskurs/eget kapital/aktie	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8	1,0
P/E-tal/aktie	Neg	Neg	Neg	Neg	18,3	25,3	13,0
Direktavkastning <sup>4)</sup>	-	-	1,4	2,6	3,5	4,0	3,6

<sup>1)</sup> Det finns inga program som medför utspädning.

<sup>2)</sup> Antal aktier anges i tusental.

<sup>3)</sup> Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

<sup>4)</sup> Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

<sup>5)</sup> År 2000 t o m 2003 har inte räknats om med hänsyn till övergången till IFRS. Justering skulle behöva göras med avseende på IAS 39.

**FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)**

	Jan - jun 2006	Jan - jun 2005	Helår 2005
Ingående eget kapital	1 523	1 673	1 673
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	7	-52	-51
Periodens/årets resultat	-31	-14	-63
Utdelning	-18	-36	-36
Utgående eget kapital	1 481	1 571	1 523

**KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)**

	2006		2005				2004			
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	615	700	607	641	596	585	535	583	623	615
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>36</b>	<b>-4</b>	<b>17</b>	<b>-24</b>	<b>43</b>	<b>12</b>	<b>-31</b>	<b>18</b>	<b>110</b>	<b>12</b>
Avskrivningar	-38	-39	-34	-37	-34	-33	-31	-125	-33	-34
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>	<b>-17</b>	<b>-61</b>	<b>9</b>	<b>-21</b>	<b>-62</b>	<b>-107</b>	<b>77</b>	<b>-22</b>
Finansnetto	-	-	-4	-4	-2	-3	-3	-	-2	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>	<b>-21</b>	<b>-65</b>	<b>7</b>	<b>-24</b>	<b>-65</b>	<b>-107</b>	<b>75</b>	<b>-24</b>
Skatt	4	10	17	20	-6	9	16	33	-22	3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>2</b>	<b>-33</b>	<b>-4</b>	<b>-45</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>-49</b>	<b>-74</b>	<b>54</b>	<b>-22</b>
Produktion massa, tusen ton	175,4	174,6	176,9	163,3	157,1	151,1	163,0	155,0	171,4	167,4
Leveranser massa, tusen ton	164,2	187,7	165,8	175,7	162,9	162,3	149,3	149,0	157,2	169,5
Produktion sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	1,3	6,8	7,2	13,9	13,5
Leveranser sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	10,3	9,5	13,4	12,5	11,3

	2006		2005				2005
	II	I	IV	III	II	I	Helår
<b>Nettoomsättning per rörelsegren</b>							
Massa	615	700	607	641	594	569	2 411
Sågade trävaror	-	-	-	-	2	16	18
<b>Summa</b>	<b>615</b>	<b>700</b>	<b>607</b>	<b>641</b>	<b>596</b>	<b>585</b>	<b>2 429</b>
<b>Rörelseresultat per rörelsegren</b>							
Massa	-2	-43	-43	-64	2	-24	-129
Sågade trävaror	-	-	26	3	7	3	39
<b>Summa</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>	<b>-17</b>	<b>-61</b>	<b>9</b>	<b>-21</b>	<b>-90</b>
<b>Rörelsemarginal per rörelsegren</b>							
Massa	-0,3	-6,1	-7,1	-10,0	0,3	-4,2	-5,4
Sågade trävaror	-	-	-	-	350,0	18,8	216,7
<b>Totalt</b>	<b>-0,3</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-9,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,7</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	jan - jun 2006	jan - jun 2005	2005		2004		2003	2002	2001	
			Kvarvarande verksamheter		Kvarvarande verksamheter					
			Totalt	Totalt	Totalt	Totalt				
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>										
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1)</sup>	635	629	611		617		524	463	540	
USD/SEK <sup>2)</sup>	7,59	7,13	7,48		7,35		8,09	9,72	10,33	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 816	4 479	4 565		4 532		4 235	4 500	5 581	
Rottneros leveranser, ton	351 900	325 200	666 700		625 000		641 100	630 500	592 800	
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>										
Nettoomsättning	1 315	1 181	2 411	2 429	2 272	2 356	2 380	2 494	2 741	
Rörelseresultat före avskrivningar	32	55	9	48	129	109	239	170	292	
Avskrivningar	-77	-67	-138	-138	-162	-223	-117	-113	-87	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-45	-12	-129	-90	-33	-114	122	57	205	
Finansnetto	-0	-5	-12	-13	-5	-7	-7	29	30	
Resultat efter finansnetto	-45	-17	-141	-103	-38	-121	115	86	235	
Resultat efter skatt	-31	-14	-91	-63	-31	-91	85	55	155	
<b>Balansposter, MSEK</b>										
Anläggningstillgångar	1 384	1 423	1 435		1 349		1 249	1 197	1 093	
Varulager	426	473	430		474		388	401	398	
Kortfristiga fordringar	695	618	595		572		443	425	440	
Kortfristiga placeringar	-	-	-		-		-	-	60	
Likvida medel	118	209	125		157		252	350	420	
Tillgångar hänförliga till verksamheter under avveckling	-	17	26		16		-	-	-	
Eget kapital	1 481	1 571	1 523		1 673		1 717	1 706	1 771	
Långfristiga räntebärande skulder	179	183	180		186		42	6	-	
Långfristiga ej räntebärande skulder	110	166	118		174		158	143	153	
Kortfristiga räntebärande skulder	413	372	375		56		6	2	-	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	440	445	405		472		414	516	487	
Skulder hänförliga till verksamheter under avveckling	-	3	10		7		-	-	-	
Balansomslutning	2 623	2 740	2 611		2 568		2 332	2 373	2 411	
<b>Nyckeltal</b>										
Rörelsemarginal	%	-3,4	-1,1	-5,3	-3,7	-1,5	-4,9	5,1	2,3	7,5
Vinstmarginal	%	-3,4	-1,5	-5,8	-4,2	-1,7	-5,2	4,8	3,5	8,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	7	5	12
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	5	3	8
Soliditet	%	56	57	58	58	65	65	73	72	73
Skuldsättningsgrad	ggr	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2	0,2	0,0	-	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	18,2	29,4	79,3
<b>Övrigt</b>										
Investeringar	MSEK	36	148	234	234	283	283	193	244	183
Medelantal anställda	st	779	821	804	804	835	835	857	860	878

<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 2000 tom 2003 har inte räknats om i enlighet med IAS/IFRS. Justering skulle behöva göras för IAS 39.