

Rottneros

Delårsrapport januari–juni 2010

	Kvartal			Delårsperiod	
	II 2010	I 2010	II 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Omsättning, MSEK	462	407	367	869	800
Resultat efter finansnetto, MSEK	50	11	3	61	-112
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK ¹	0,32	0,07	0,15	0,40	-6,21
Resultat efter skatt, MSEK	50	11	3	61	-112
Resultat efter skatt per aktie, SEK ¹	0,32	0,07	0,15	0,40	-6,22
Kassaflöde per aktie, SEK ¹	0,28	0,26	0,58	0,55	1,51
	2010-06-30	2010-03-31	2009-06-30	2009-12-31	
Eget kapital per aktie, SEK ¹	7,59	7,26	35,48	7,14	
Soliditet, %	78	76	43	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 första halvåret 2010 uppgick till 61 (-112) MSEK. Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 55 (-102) MSEK. För andra kvartalet 2010 uppgick resultat efter finansnetto till 50 MSEK (3 MSEK).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret 2010 till 134 (34) MSEK.
- Per den 30 juni 2010 redovisades en räntebärande nettofordran om 101 MSEK jämfört med 10 MSEK vid årets början.
- Massamarknaden har varit stark och efterfrågan förbättrats under perioden. Massapriserna har successivt höjts under hela första halvåret.



Vid sliplinjen vid Rottneros Bruk produceras koncernens slipmassa.

VD-ord

Vinsten för det andra kvartalet blev 50 MSEK, vilket är en klar förbättring mot första kvartalets 11 MSEK. Avkastningen på sysselsatt kapital för kvartalet uppgick till 17 % och det operativa kassaflödet till 44 MSEK. Sköna siffror efter storstädningen vi tvingades göra de senaste åren! Som vi tidigare meddelat tvingades vi vid månadsskiftet maj-juni stoppa vår sulfatfabrik i Vallvik på grund av igensättningar i den gamla del av industriansläggningen som ska bytas ut i höst. Kostnaden för detta uppgick till närmare 15 MSEK, främst beroende på produktionsbortfallet.

Det kraftigt förbättrade resultatet beror naturligtvis främst på den gynnsamma massamarknaden. Som så ofta när massapriset höjs följer vedpriserna med uppåt, vilket dock begränsar vinstökningen. Massapriset har under året successivt kunnat höjas och är nu på en historiskt sett hög nivå. Efterfrågan har hittills varit stark i både Nordamerika och Europa med ökning på cirka 15 % jämfört med en svag inledning på fjolåret. Däremot backar leveranserna till Kina kraftigt, cirka 20 %, men relativt ett mycket starkt 2009. Vissa kinesiska makroindikatorer pekar nedåt och importörernas återförsäljningspriser för massa inom Kina har sjunkit de senaste veckorna.

Vi har låga försäljningsvolymerna i Kina och känner inte av denna avmattning. Vi kan konstatera att våra lagernivåer är låga, att kunderna vill köpa mer än vi kan tillverka och att årets alla prishöjningar, inklusive den i juni månad, har gått igenom. Vi behåller optimismen trots vissa varningssignaler. Både de amerikanska och de europeiska pappersbruken är väl bokade och håller konjunkturförbättringen i sig kommer nog även den svagaste delen av pappersmarknaden, nämligen den för tryckpapper, trots Internets fortsatta tillväxt, att fortsätta sin återhämtning med hjälp av annonsmarknaden.

Vi är inne i ett intensivt förbättringsarbete av Vallviks Bruk och beslutade investeringar i industriansläggningen och sodapannan kommer att göras i samband med höststoppet i oktober. På grund av investeringarna är stoppet i år förlängt till närmare tre veckor. Investeringarna kommer att medföra en kapacitetsökning om initialt 10 % och möjliggör ytterligare ökning.

Vårt Sydafrikaprojekt, som består i att tillsammans med lokala partners bygga en ny fabrik där delar av utrustningen från det nedlagda bruket i Utansjö ska användas, har drabbats av nya förseningar på grund av ökade garantikrav från våra samarbetspartners. De krav som nu ställs går längre än vad vi anser vara rimligt, varför projektets genomförande nu ter sig mer osäkert. Vi har därför intensifierat arbetet med alternativ till projektet och därmed att hitta en annan användning för vår utrustning och kompetens.

Vi har under våren också fortsatt studierna av våra förutsättningar för att öka produktionen av bioprodukter. Vi tillverkar idag, förutom våra olika "förnyelsebara" massaprodukter, både tallolja och grön elenergi vid Vallviks Bruk. De nya områden som intresserar oss mest och som vi tror skulle kunna passa våra bruk är att ur energibränslesortimentet tillverka en ny vidareförädlad form av pellets alternativt metanol eller kanske, genom ny teknikutveckling, väsentligt mer grön el. Det kan bli fråga om betydande investeringar och vårt huvudspår är att hitta lämpliga samarbetspartners.

Vi ser en spännande framtid framför oss ...

Ole Terland
VD och koncernchef

MASSAMARKNADEN

Marknad och produkter

Efterfrågan på samtliga massakvaliteter har varit fortsatt stark under andra kvartalet 2010. Marknaden har kännetecknats av en bra balans vilket möjliggjort prishöjningar på massa.

Priset på massa i USD har varit ökande under hela det första halvåret 2010. I statistiken för den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa, uppgick leveranserna under januari-maj 2010 till 16,1 (15,8) miljoner ton, vilket var 2,1 % högre än motsvarande period 2009. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-maj var 92 % (89 % för motsvarande period 2009). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för samma period beräknas till 92 % (84 %).

Producentlagren i världen för blekt kemisk massa uppgick till 2,8 miljoner ton vid maj månads utgång. De var därmed oförändrade jämfört med vid årets början. Jämfört med motsvarande tid föregående år var dock lagren 0,8 miljoner ton lägre.

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

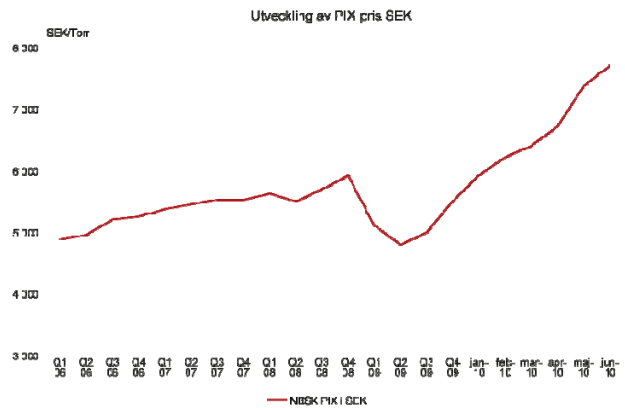
Priset var vid årets början USD 799 per ton och vid utgången av juni USD 976. Marknaden för långfibrig kemisk massa är stark. Producentlager av massa är fortsatt på låga nivåer.

Leveransutnyttjandet under perioden januari-maj 2010 var 94 % (89 % för motsvarande period 2009), och produktionsutnyttjandet var cirka 94 % (84 %).

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 juni var priset cirka USD 850.

Leveransutnyttjandet för perioden januari-maj 2010 var 98 % (80 %) och produktionsutnyttjandet var 99 % (69 %).



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om nära 400 000 ton per år. Produktionen under januari-juni 2010 minskade jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 165 400 (178 300) ton. Under första halvåret 2009 ingick produktionen vid det avyttrade Rockhammars Bruk med 11 100 ton. Vid Rottneros Bruk har det höga elpriset under första kvartalet 2010 orsakat produktionsstörningar och stopp motsvarande cirka 6 000 ton. Under andra kvartalet 2010 har Vallviks Bruk haft produktionsbortfall motsvarande cirka 6 000 ton till följd av oplanerade stopp på grund av problem med indunstningsanläggningen.

Utleveranserna under första halvåret 2010 uppgick till 174 100 (205 100) ton. I leveranserna för första halvåret 2009 ingår leveranser från det avvecklade bruket i Miranda och det avyttrade bruket i Rockhammar med totalt 29 200 ton. Under det första halvåret 2010 har färdigvarulagret minskat med 8 755 ton.

	PRODUKTION TON			
	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Sulfatmassa	44 500	52 400	90 600	99 500
Slipmassa	19 800	19 500	39 200	38 800
CTMP	19 700	16 900	35 600	40 000
SUMMA	84 000	88 800	165 400	178 300

	LEVERANSER TON			
	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Sulfatmassa	46 300	61 200	97 700	121 600
Slipmassa	19 900	18 800	39 200	41 600
CTMP	20 600	19 400	37 200	41 900
SUMMA	86 800	99 400	174 100	205 100

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Årligt underhållsstopp kommer att genomföras under tredje kvartalet vid bruket i Rottneros och under fjärde kvartalet vid Vallviks Bruk. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då

stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneros nämnvärt av säsongvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari-juni 2010 jämfört med januari-juni 2009

Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden januari-juni 2010 till 869 (800) MSEK. De faktorer som främst förklarar omsättningsökningen är:

- högre massapris i USD 292 MSEK
- svagare USD -91 MSEK
- minskade leveranser -121 MSEK samt
- övriga förändringar -11 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 51 % från USD 593 till USD 894, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 4 840 till 6 615 kr per ton, en ökning med 37 %. Priset på massa i USD har varit ökande under hela första halvåret 2010.

Elpriset på el-börsen Nordpool uppgick under första halvåret 2010 genomsnittligt till 56 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. Halvårsresultatet 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.

Under andra kvartalet 2010 har produktionen vid Vallviks Bruk oplanerat stoppats under sammanlagt cirka 10 dygn på grund av problem med industningsanläggningen. Stoppens negativa påverkan på halvårsresultatet uppgick till cirka 15 MSEK.

Vedförsörjningen har fungerat väl under perioden. Kostnaderna för massaved var ökande under första halvåret 2010.

- Koncernens rörelseresultat under januari-juni 2010 uppgick till 55 (-102) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under första halvåret 2010 uppgick till 3 (7) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 61 (-112) MSEK och inkluderar ett finansnetto på 6 (-10) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster med 8 (10) MSEK. Dessa motverkas

till stor del av operativa kursförluster på kundfordringar.

- Resultat efter skatt uppgick till 61 (-112) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,40 (-6,22) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,55 (1,51) SEK.

April-juni 2010 jämfört med april-juni 2009

Koncernens nettoomsättning för perioden april-juni 2010 uppgick till 462 (367) MSEK. De faktorer som främst förklarar omsättningsökningen är:

- högre massapris i USD 172 MSEK
- svagare USD -21 MSEK
- minskade leveranser -47 MSEK samt
- övriga förändringar -9 MSEK.

De lägre leveranserna är främst hänförliga till Vallviks Bruk, till stor del beroende på ovanligt höga leveranser under det andra kvartalet 2009.

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 591 till USD 943 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 4 685 till 7 156 kr per ton, en ökning med 53 %.

- Koncernens rörelseresultat under andra kvartalet 2010 uppgick till 48 (8) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 0 (4) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 50 (3) MSEK och inkluderar ett finansnetto på 2 (-5) MSEK. I resultatet för andra kvartalet 2009 ingick en realisationsvinst från försäljningen av verksamheten vid Rockhammars Bruk med 50 MSEK och koncernens nettoeffekter av dekonsolideringen av Rottneros Miranda med 9 MSEK. I finansnettot för andra kvartalet 2010 ingår finansiella kursvinster med 2 (2) MSEK. Dessa motverkas till stor del av operativa kursförluster på kundfordringar.
- Resultat efter skatt uppgick till 50 (3) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,32 (0,15) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,28 (0,58) SEK.

April-juni 2010 jämfört med januari-mars 2010

Koncernens nettoomsättning ökade under andra kvartalet 2010 till 462 MSEK jämfört med 407 MSEK under det första kvartalet. De faktorer som främst förklarar omsättningsökningen är:

- högre massapris i USD 48 MSEK
- starkare USD 24 MSEK
- minskade leveranser -2 MSEK samt
- övriga förändringar -15 MSEK.

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 844 till USD 943 och de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 6 073 till 7 156 kr per ton, en ökning med 18 %.

- Koncernens rörelseresultat under andra kvartalet 2010 uppgick till 48 MSEK att jämföras med första kvartalet 2010 då rörelseresultatet uppgick till 7 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 0 (3) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under andra kvartalet 2010 till 50 MSEK jämfört med 11 MSEK för första kvartalet 2010.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret 2010 uppgick till 50 (7) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 163 MSEK vid andra kvartalets utgång, jämfört med 111 MSEK vid utgången av 2009.
- Koncernen hade den 30 juni 2010 räntebärande skulder om sammanlagt 62 MSEK (101 MSEK per 31 december 2009), och en räntebärande nettofordran om 101 MSEK att jämföras med en räntebärande nettofordran om 10 MSEK per 31 december 2009.
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 30 juni 2010 till sammanlagt 124 MSEK.
- Soliditeten uppgick den 30 juni 2010 till 78 % vilket är oförändrat jämfört med per 31 december 2009.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 7,59 SEK (7,14 SEK per 31 december 2009).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under det första halvåret 2010 till 134 (34) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 4 (6) MSEK.

- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till 84 (145) MSEK. I kassaflödet för första halvåret 2009 ingår försäljning av anläggningstillgångar vid främst Rockhammars Bruk med 118 MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-juni 2010 till 316 (498).

SKATT

Skattekostnad redovisas inte under första halvåret 2010 trots ett positivt resultat under perioden. Detta till följd av att det finns outnyttjade underskottsavdrag för vilka det ej bokats någon uppskjuten skattefordran. Per sista juni 2010 finns outnyttjade underskottsavdrag om cirka 369 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran har bokats och om cirka 30 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för första halvåret 2010 i moderbolaget uppgick till 7 (-66) 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 3 (7) MSEK.

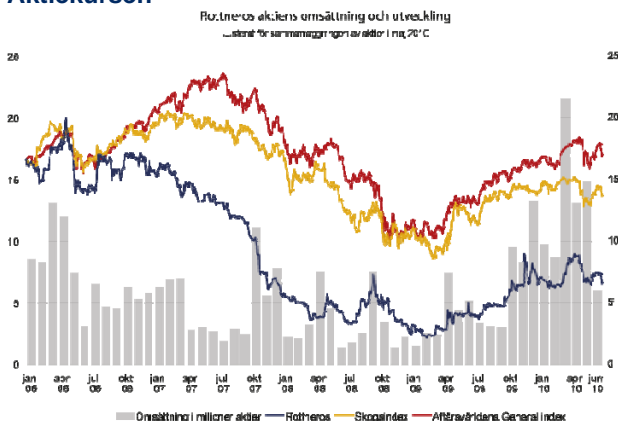
Resultatet efter finansnetto i moderbolaget för det andra kvartalet 2010 uppgick till 12 MSEK jämfört med -61 MSEK motsvarande period föregående år och -5 MSEK under det första kvartalet 2010. Utdelning från dotterföretag ingår i andra kvartalet 2010 med 17 MSEK.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 14.

AKTIEINFORMATION

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

Aktiekursen



STÖRSTA AKTIEÄGARNÄ PER 30 JUNI 2010

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Nemus Holding AB	30 857 435	20,1
Danske Bank A/S	6 471 015	4,2
DNB NOR Bank ASA Sverige	6 471 015	4,2
HSH Nordbank AG	5 616 997	3,7
Skagen Verkst Verdipapirfond	5 103 437	3,3
Case Asset Management AB	5 025 091	3,3
Robur Försäkring	4 692 351	3,1
Tanglin Asset Management AB	3 590 715	2,3
Nordea Bank AB	3 511 328	2,3
Prior & Nilsson Fond- och kapitalförvaltning AB	2 655 081	1,7
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	73 994 465	48,2
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	78 577 460	51,2
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.

Utgjämning 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 överlätna 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 det första halvåret. 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.

RISKHANTERING

Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

Resultat efter finansiella poster

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

Valutaexponering USD och EUR

Reallöfödet i USD, som beräknas uppgå till drygt 40 % av det totala inflödet, kan säkras. Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Cirka 20 % av omsättningen är kontrakterad i EUR. Denna försäljning har till del säkrats för 2010 och 2011. Det innebär att den underliggande exponeringen mot USD är mycket hög, men att det direkta inflödet av USD (reallöfödet) motsvarar drygt 40 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att

kontraktens löptid normalt är 1-3 månader. Lägre eller högre massapriser i lokala valutor till följd av en ändrad USD påverkar resultatet först efter en tid.

Den genomsnittliga USD-kursen var 9 % lägre under det första halvåret 2010 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 7,39 jämfört med 8,16 föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under första halvåret 2010 uppgick till -91 MSEK jämfört med motsvarande period 2009.

Vid utgången av juni 2010 fanns valutakurssäkringar i form av terminkontrakt tecknade för 28 MEUR till en genomsnittlig kurs av 10,11 SEK/EUR, samt 19 MUSD till en genomsnittlig kurs av 7,81 SEK/USD för leveranser 2010 och 2011.

Massapris

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

EI

Några elprissäkringar har inte tecknats för 2010. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-juni 2010 till 56 öre per kWh.

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

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

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2009:				
	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde, Avista 30 juni 2009
Valuta EUR, termin	6 MEUR	10,26 SEK/EUR	-3	10,95 SEK/EUR
Massapris	12 000 ton	628 USD (PIX)	-2 USD	621/7,81 SEK/USD
EI	22 085 MWh	25,1 öre/kWh	4	44,8 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-1	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminkontrakt per 30

juni 2010. Referensvärdet avser avista notering den 30 juni 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

22 oktober 2010 Delårsrapport januari-september 2010
26 januari 2011 Bokslutskommuniké 2010

Rottneros styrelse har beslutat att tidigarelägga bolagets bokslutskommuniké 2010 jämfört med vad som tidigare informerats. Det ovan nämnda datumet är det nya datum som gäller för publicering av bokslutskommunikén.

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

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

Stockholm den 23 juli 2010

Kjell Ormegard
Styrelsens ordförande

Bengt-Åke Andersson
Styrelseledamot

Roger Asserståhl
Styrelseledamot

Mikael Lilja
Styrelseledamot

Bengt Unander-Scharin
Styrelseledamot

Ingrid Westin Wallinder
Styrelseledamot

Ole Terland
Verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernchefen Ole Terland och ekonomi- och finansdirektören Tomas Hedström är tillgängliga mellan kl. 08.00 och 08.45 den 23 juli på telefonnummer 08-590 010 70.

Press- och analytikermöte

Analytiker och journalister inbjuds till ett press- och analytikermöte den 23 juli kl. 10.00.

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

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

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

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 juli 2010 klockan 07.30. Denna rapport har upprättats i både en svensk och engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad:

Räntebärande nettoskulder 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)					
	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	462	367	869	800	1 508
Förändring färdigvarulager	-22	-55	-32	-137	-179
Övriga rörelseintäkter	12	84	50	102	138
SUMMA INTÄKTER	452	396	887	765	1 467
Råvaror och förnödenheter	-240	-223	-492	-480	-881
Övriga externa kostnader	-94	-86	-185	-197	-413
Personalkostnader	-57	-56	-109	-137	-235
Av- & nedskrivningar	-13	-23	-46	-53	-104
SUMMA KOSTNADER	-404	-388	-832	-867	-1 633
RÖRELSERESULTAT	48	8	55	-102	-166
Finansiella intäkter	3	0	9	0	124
Finansiella kostnader	-1	-5	-3	-10	-27
Summa finansiella poster	2	-5	6	-10	97
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	50	3	61	-112	-69
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
RESULTAT EFTER SKATT	50	3	61	-112	-69
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,32	0,15	0,40	-6,22	-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)					
	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
RESULTAT EFTER SKATT	50	3	61	-112	-69
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	1	-8	11	-3	2
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	0	1	-3	0	-1
Valutakursdifferenser	0	-2	0	-2	-1
Omklassificeringsjustering Miranda ³	-	-54	-	-54	-54
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	1	-63	8	-59	-54
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	51	-60	69	-171	-123

FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN					
Massapris listpris NBSK, USD ¹	943	591	894	593	657
USD/SEK ²	7,58	7,92	7,39	8,16	7,65
Massapris listpris NBSK i SEK	7 156	4 685	6 615	4 840	4 989
Rottneros leveranser, ton	86 800	99 400	174 100	205 100	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)

	Jun 2010	Jun 2009	Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	2	10	8
Materiella anläggningstillgångar	687	724	677
Finansiella anläggningstillgångar	164	169	164
Summa anläggningstillgångar	853	903	849
Varulager	206	282	215
Kortfristiga fordringar	265	274	230
Likvida medel	163	22	111
Summa omsättningstillgångar	634	578	556
SUMMA TILLGÅNGAR	1 487	1 481	1 405
Eget kapital	1 158	639	1 089
Långfristiga skulder			
Räntebärande	13	558	57
Ej räntebärande	1	-	1
Summa långfristiga skulder	14	558	58
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	49	40	44
Ej räntebärande	266	244	214
Summa kortfristiga skulder	315	284	258
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 487	1 481	1 405

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Rörelseresultat	55	-102	-166
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	46	55	104
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-10	-55	-59
Resultat vid avyttring av utsläppsätter	-	-	-3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	4	36	37
	95	-66	-87
Erhållna/betalda finansiella poster	-2	-18	-28
Erhållen/betald skatt	0	0	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	93	-84	-110
Förändring av rörelsekapital	41	118	194
Kassaflöde från den löpande verksamheten	134	34	84
Investeringar i anläggningstillgångar	-50	-7	-10
Försäljning av anläggningstillgångar	10	118	120
Förändring långfristiga fordringar	-10	-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50	111	115
Nyemission	1	-	182
Upptagna lån	-	1	92
Amortering av skuld	-33	-170	-407
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-32	-169	-133
Årets kassaflöde	52	-24	66
Likvida medel vid årets början	111	45	45
Årets kassaflöde	52	-24	66
Kursdifferens i likvida medel	0	1	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	163	22	111

AKTIEDATA ¹		Jun 2010	Jun 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	0,36	-5,64	-6,18	-16,95	-19,99	-0,43	-4,95
Resultat efter finansnetto/aktie ⁵	SEK	0,40	-6,21	-2,58	-21,33	-21,30	-1,29	-5,70
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	0,40	-6,22	-2,59	-18,35	-16,69	-0,45	-3,49
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	0,55	1,51	2,74	-13,34	-5,59	1,93	-22,80
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	7,59	35,48	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	6,80	16,70	6,90	10,50	23,10	65,50	68,00
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,5	1,0	0,2	0,4	0,8	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	8,5	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
	II	I	IV	III	II	I	IV	III
Nettoomsättning, MSEK	462	407	363	345	367	433	534	601
Avkastning på eget kapital, %	9,2	5,2	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,5	6,1	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	78	76	78	50	43	38	40	41
Eget kapital/aktie, SEK ¹	7,59	7,26	7,14	37,97	35,48	38,78	44,96	52,37
Resultat efter skatt/aktie, SEK ¹	0,32	0,07	-0,01	2,38	0,15	-6,37	-9,83	-1,37
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK ¹	0,28	0,26	-0,08	2,80	0,58	0,93	-5,46	3,63
Rörelsemarginal, %	10,32	1,68	1,50	-20,27	2,29	-25,44	-25,10	-2,18

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

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Ingående eget kapital	1 089	810	810
Totalresultat för perioden	69	-171	-123
Nyemission	0	-	402
Utgående eget kapital	1 158	639	1 089

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	452	369	857	808	1 516
Övriga rörelseintäkter	12	20	22	35	50
SUMMA INTÄKTER	464	389	879	843	1 566
Råvaror och förnödenheter	-448	-368	-848	-795	-1 487
Övriga externa kostnader	-17	-69	-35	-93	-142
Personalkostnader	-7	-9	-15	-17	-32
Av- & nedskrivningar	0	-1	-1	-2	-3
SUMMA KOSTNADER	-472	-447	-899	-907	-1 664
RÖRELSERESULTAT	-8	-58	-20	-64	-98
Finansiella intäkter	22	4	30	17	175
Finansiella kostnader	-2	-7	-3	-19	-44
Summa finansiella poster	20	-3	27	-2	131
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	12	-61	7	-66	33
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-27
RESULTAT EFTER SKATT	12	-61	7	-66	6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Jun 2010	Jun 2009	Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	-	3	1
Materiella anläggningstillgångar	1	0	1
Finansiella anläggningstillgångar	391	409	386
Summa anläggningstillgångar	392	412	388
Kortfristiga fordringar	760	903	820
Likvida medel	7	4	23
Summa omsättningstillgångar	767	907	843
SUMMA TILLGÅNGAR	1 159	1 319	1 231
Eget kapital	941	484	934
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	541	42
Summa långfristiga skulder	-	541	42
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	44	35	38
Ej räntebärande	174	259	217
Summa kortfristiga skulder	218	294	255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 159	1 319	1 231

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG								
	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	2009	2008	2007	2006	2005	
								Kvarvarande verksamheter Totalt
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN								
Massapris listpris NBSK, USD ¹	894	593	657	852	794	675	611	
USD/SEK ²	7,39	8,16	7,65	6,58	6,76	7,37	7,48	
Massapris listpris NBSK i SEK	6 615	4 840	4 989	5 617	5 368	4 977	4 565	
Rottneros leveranser, ton	174 100	205 100	376 700	617 900	714 700	699 500	666 700	
Försäljning och resultat, MSEK								
Nettoomsättning	869	800	1 508	2 663	2 927	2 690	2 411	2 429
Rörelseresultat före avskrivningar	101	-49	-62	-82	75	148	9	48
Avskrivningar	-46	-53	-104	-224	-435	-155	-138	-138
Rörelseresultat efter avskrivningar	55	-102	-166	-306	-360	-7	-129	-90
Finansnetto	6	-10	97	-79	-24	-16	-12	-13
Resultat efter finansnetto	61	-112	-69	-385	-384	-23	-141	-103
Resultat efter skatt	61	-112	-69	-331	-301	-8	-91	-63
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	853	903	849	1 149	1 123	1 363	1 435	
Varulager	206	282	215	447	493	397	430	
Kortfristiga fordringar	265	274	230	391	572	570	595	
Likvida medel	163	22	111	45	121	122	125	
Tillgångar hänförliga till verksamheter under aweckling	-	-	-	-	-	-	26	
Eget kapital	1 158	639	1 089	810	1 050	1 403	1 523	
Långfristiga räntebärande skulder	13	558	57	692	173	177	180	
Långfristiga ej räntebärande skulder	1	0	1	14	49	85	118	
Kortfristiga räntebärande skulder	49	40	44	82	452	304	375	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	266	244	214	434	585	483	405	
Skulder hänförliga till verksamheter under aweckling	-	-	-	-	-	-	10	
Balansomslutning	1 487	1 481	1 405	2 032	2 309	2 452	2 611	
Nyckeltal								
Rörelsemarginal %	6,3	-12,7	-11,0	-11,5	-12,3	-0,3	-5,3	-3,7
Vinstmarginal %	7,0	-14,0	-4,6	-14,4	-13,1	-0,9	-5,8	-4,2
Avkastning på sysselsatt kapital %	9,5	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	9,2	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet %	78	43	78	40	45	57	58	58
Skuldsättningsgrad ggr	-0,1	0,9	0,1	1,0	0,6	0,3	0,4	0,4
Räntetäckningsgrad ggr	22,7	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Övrigt								
Investeringar MSEK	50	7	10	191	163	113	234	234
Medelantal anställda st	316	498	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
e-mail info@rottneros.com www.rottneros.com