

# ROTTNEROS-KONCERNEN

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI – DECEMBER 2008

### KVARTALSRAPPORT OKTOBER - DECEMBER 2008

Belopp i MSEK om ej uppgift per aktie

		2008	2007	
Omsättning	jan - dec	2 663	2 927	
	okt - dec	534	721	
Resultat efter finansnetto	jan - dec	-385	-384	
	okt - dec	-169	-321	
Resultat efter finansnetto per aktie	jan - dec	-2,13	-2,13	
	okt - dec	-0,93	-1,78	
Resultat efter skatt	jan - dec	-331	-301	
	okt - dec	-178	-250	
Resultat efter skatt per aktie	jan - dec	-1,84	-1,67	
	okt - dec	-0,99	-1,39	
Kassaflöde per aktie	jan - dec	-1,33	-0,56	
	okt - dec	-0,55	-0,77	
Eget kapital per aktie		4,49	5,83	(2007-12-31)
Soliditet		40 %	45 %	(2007-12-31)

- Resultatet efter finansnetto för fjärde kvartalet 2008 uppgick till -169 (-321) MSEK, en förbättring med 152 MSEK. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till -135 (-311) MSEK.
- Resultatet efter finansnetto för helåret 2008 uppgick till -385 (-384) MSEK, varav 106 MSEK är hänförliga till nedskrivningar på anläggningstillgångar i Miranda genom ett Impairment test och -115 MSEK är hänförliga till förluster fram till stängningen av det under 2008 nedlagda Utansjö Bruk.
- Bolagets resultat har påverkats av den dramatiskt försvagade marknadssituationen där priset och efterfrågan på massa har fallit kraftigt under fjärde kvartalet, vilket medfört att Rottneros under det fjärde kvartalet har begränsat produktionen vid flera av koncernens fabriker för att inte bygga för stora lager av färdigvaror.
- Ökade kostnader för vedråvara och el har påverkat resultatet för helåret 2008 negativt med 193 MSEK jämfört med föregående år.
- Bolaget avstår från att lämna en prognos för helåret 2009.
- Den svaga marknaden ger Rottneros en ansträngd likviditet. Rottneros förhandlar därför med bolagets kreditgivare för att säkerställa det kortfristiga likviditetsbehovet och för att få rådruum för att skapa nödvändiga förändringar av den operativa och finansiella strukturen.

## 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 knappt 600 000 ton massa per år vid fyra 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.*

## HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT

Sedan ett nytt låneavtal undertecknades den 23 oktober 2008, har massamarknaden genomgått en dramatisk förändring med fallande priser och kraftigt minskad efterfrågan. Rottneros har mot den bakgrunden begränsat produktionen under fjärde kvartalet men sammantaget har bolagets likviditet utvecklats sämre än vad som förväntats. Rottneros förhandlar därför med bolagets kreditgivare för att säkerställa det kortfristiga likviditetsbehovet och för att få rådrom för att skapa nödvändiga förändringar av den operativa och finansiella strukturen.

## MASSAMARKNADEN

### Marknad och produkter

Efterfrågan för samtliga massakvaliteter har dramatiskt försvagats under fjärde kvartalet samtidigt som priserna har varit kraftigt sjunkande. För den del av den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa som redovisar statistik (19 länder) uppgick leveranserna under elva månader av 2008 till 35,4 miljoner ton (35,4 miljoner ton, vilket var oförändrat jämfört med 2007). Det andra halvåret av 2008 har dock inneburit minskade leveransvolymen i förhållande till föregående år. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-november var 88 % (93 % för motsvarande period 2007). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för samma period beräknas till 93 % (94 %).

Priset på blekt långfibrig kemisk massa uppgick genomsnittligt under 2008 till USD 852 per ton (USD 794 per ton) en ökning med 7 %. Priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) uppgick vid årets slut till USD 642 vilket är en minskning från utgången av september då priset uppgick till USD 859. Vid början av året var priset USD 871.

För kortfibrig kemisk massa har priset ökat från USD 780 vid årets början till USD 840 i slutet av juni för att därefter kraftigt sjunka till USD 585 vid utgången av december.

Producentlagren i världen för blekt kemisk massa var vid årets början 3,2 miljoner ton och beräknades vid november månads utgång till 4,9 miljoner ton.

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

Priset var vid årets början USD 880 per ton. Det aviserade priset höjdes under första halvåret och PIX index nådde USD 905 i slutet av juni för att därefter under andra halvåret sjunka ner till USD 642 i december. Marknaden för långfibrig kemisk massa har varit vikande under fjärde kvartalet och beräknas så förbli under inledningen av 2009, på grund av en svag efterfrågan på papper och kartong på världsmarknaden.

Leveransutnyttjandet under perioden januari-november var 90 % (95 % för motsvarande period 2007), och produktionsutnyttjandet var under motsvarande period ca 93 % (95 %). För perioden oktober-november var leveransutnyttjandet 84 % (96 % under oktober-november 2007), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 88 % (97 %).

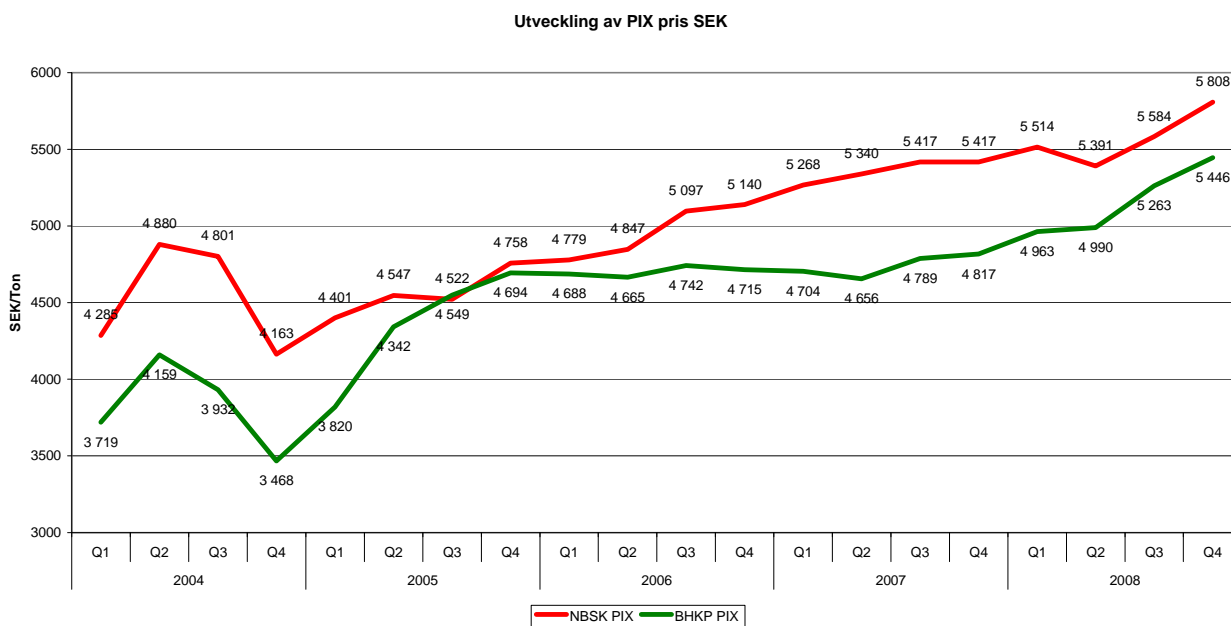
## Kortfibrig kemisk massa (som tillverkas i Miranda)

Priset på eukalyptusmassa (BEK) har under fjärde kvartalet sjunkit från USD 813 per ton till USD 585 per ton.

Leveransutnyttjandet under perioden januari-november var 87 % (92 % för motsvarande period 2007), och produktionsutnyttjandet var under motsvarande period ca 92 % (92 %). För perioden oktober-november var leveransutnyttjandet 79 % (95 % under oktober-november 2007), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 79 % (96 %).

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

Priset på kortfibrig CTMP var på den västeuropeiska marknaden vid årets början USD 740 per ton. Under perioden fram till september har priserna för kortfibrig CTMP höjts i motsvarande grad som priset för kortfibrig kemisk massa, och för långfibrig CTMP har prisutvecklingen varit något bättre. Under fjärde kvartalet har priserna för CTMP sjunkit i motsvarande grad som priset för kemiska massorna. Årets tre första kvartal (januari-september) har kännetecknats av såväl god efterfrågan som hög produktion medan det fjärde kvartalet visat på en svag efterfrågan vilket har resulterat produktionsbegränsningar. Leveransutnyttjandet för perioden januari-november var 87 % (96 %) och produktionsutnyttjandet var 91 % (94 %). För perioden oktober-november var leveransutnyttjandet 58 % (100 % under oktober-november 2007), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 69 % (99%).



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massafabriker i Rottneros, Rockhammar, Vallvik och Miranda i Spanien har en sammanlagd produktionskapacitet på knappt 600 000 ton per år. År 2007 uppnåddes en produktion för helåret på 730 100 ton. Verksamheten vid Utansjö Bruk lades ner i månadsskiftet maj/juni vilket medförde att produktionen under 2008 minskade jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 602 700 (730 100) ton. På grund av den svaga efterfrågan har koncernen under fjärde kvartalet genomfört produktionsbegränsningar med cirka 19 000 ton. I och med stängningen av Utansjö Bruk minskar koncernens årliga produktionskapacitet till den nya nivån på knappt 600 000 ton. Årliga underhållsstopp har genomförts vid bruken i Vallvik och Rottneros under tredje kvartalet och i Miranda och Rockhammar under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs.

Utleveranserna under 2008 uppgick till 617 900 (714 800) ton, vilket motsvarar en minskning med 14 %.

<b>PRODUKTION TON</b>	<b>okt - dec 2008</b>	<b>okt - dec 2007</b>	<b>jan - dec 2008</b>	<b>jan - dec 2007</b>
Sulfatmassa	79 100	88 200	334 900	347 200
Slipmassa	18 200	41 400	106 100	154 800
CTMP	22 200	60 400	161 700	228 100
<b>SUMMA</b>	<b>119 500</b>	<b>190 000</b>	<b>602 700</b>	<b>730 100</b>
<b>LEVERANSER TON</b>	<b>okt - dec 2008</b>	<b>okt - dec 2007</b>	<b>jan - dec 2008</b>	<b>jan - dec 2007</b>
Sulfatmassa	69 900	79 600	318 500	337 500
Slipmassa	18 600	34 600	120 000	143 700
CTMP	29 900	60 000	179 400	233 600
<b>SUMMA</b>	<b>118 400</b>	<b>174 200</b>	<b>617 900</b>	<b>714 800</b>

## FAKTURERING OCH RESULTAT

### Januari – december 2008 jämfört med januari – december 2007

Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden till 2 663 (2 927) MSEK. Verksamheten inom Rottneros Packaging, med varumärket SilviPak, är under uppbyggnad varför någon särredovisning per affärsområde inte lämnas.

Omsättningen för 2008 var 264 MSEK lägre än motsvarande period föregående år. De faktorer som främst påverkat omsättningen är: *minskade leveranser -397 MSEK, svagare USD -69 MSEK, högre massapris i USD 181 MSEK samt övriga förändringar 20 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 7 % från USD 794 till USD 852 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 5 368 till 5 617 kr per ton, en ökning med 5 %. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, ökade från USD 702 till USD 789 per ton eller med 12 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 743 till 5 165 kr per ton, en ökning om 9 %.

Resultatet har under årets första kvartal belastats med en avsättning för nedläggningskostnader vid Utansjö Bruk om 90 MSEK. Produktionen vid bruket upphörde vid månadskiftet maj/juni. Verksamheten vid Utansjö Bruk har utgjort en betydande förluskälla för Rottneroskoncernen under ett antal år. Totalt berörs ca 140 medarbetare. Nedläggningen har netto en betydande positiv kassaflödeseffekt på Rottneroskoncernen genom att rörelsekapital frigörs. I slutet av året avyttrades fabriksområdet i Utansjö till Utansjöverken som tog över verksamheten från och med 1 januari, 2009. Som ett resultat av överlåtelsen har 13 MSEK av reserven för nedläggningskostnader återförts.

Resultatet har belastats med en nedskrivning av värdet på anläggningstillgångar i Miranda med 106 MSEK genom ett Impairment test.

En stor del av förlusten under 2008 är hänförlig till verksamheten vid Utansjö Bruk, vars operativa resultat efter finansiella poster inklusive nedläggningskostnader fram till nedläggningen i juni uppgår till -115 MSEK. Resultatet har under fjärde kvartalet tyngts av den svaga marknadsutvecklingen där priset och efterfrågan på massa har fallit kraftigt och Rottneros har genomfört marknadsanpassade produktionsbegränsningar vid flera av fabrikerierna för att inte bygga för höga lager av färdigvaror.

Under första halvåret steg priset på massa för att under andra halvåret åter sjunka kraftigt. Det högre priset på massa i USD under första halvåret har i stor utsträckning motverkats av den svaga USD-kursen. Under andra halvåret har USD-kursen förstärkts kraftigt samtidigt som massapriset har sjunkit vilket under inledningen av hösten gav en prisförbättring i SEK. Under december månad försämrades även priset i SEK kraftigt. Sammantaget omräknat till Euro och SEK är inte den genomsnittliga prisökningen tillräckligt stor för att kompensera för höjda råvarukostnader.

Elpriset på el-börsen Nordpool har under 2008 genomsnittligt uppgått till 49 öre per kWh att jämföras med 28 öre per kWh under föregående år. För åren 2009 och framåt handlas el på Nordpool för närvarande till cirka 35-40 öre per kWh.

Vedförsörjningen har fungerat väl under perioden. Prisnivån för massaved är dock fortsatt hög. Sammantaget har kostnaderna för ved ökat med 128 MSEK jämfört med föregående år. Priset har sjunkit under slutet av året och förväntas sjunka ytterligare under 2009.

Koncernens rörelseresultat under 2008 uppgick till -306 (-360) MSEK.

De kostnader som huvudsakligen har påverkat resultatet för året i jämförelse med föregående år är förutom kostnaderna enligt ovan, ökade kostnader för vedråvara med 128 MSEK, högre elkostnader, exklusive effekten av elsäkringar 65 MSEK och ökade kostnader för brännolja, 37 MSEK. Avskrivningar på anläggningstillgångar är 34 MSEK lägre än föregående år. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under 2008 uppgick till -49 (-69) MSEK.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -385 (-384) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -79 (-24) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursförluster med -35 MSEK. Dessa motverkas av operativa kursvinster på kundfordringar. Resultat efter skatt uppgår till -331 (-301) MSEK. Resultatet per aktie efter skatt blev -1,84 (-1,67) SEK. Kassaflödet per aktie uppgick till -1,33 (-0,56) SEK.

#### Oktober – december 2008 jämfört med oktober-december 2007

Koncernens nettoomsättning för perioden oktober-december uppgick till 534 (721) MSEK.

Omsättningen under fjärde kvartalet var 187 MSEK lägre än motsvarande period föregående år. Förändringen förklaras främst av: *lägre leveranser -231 MSEK, starkare USD 94 MSEK samt lägre massapris i USD -70 MSEK och övriga förändringar 20 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade med 12 % från USD 844 till USD 746 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade med 7 % från 5 417 till 5 808 kr per ton. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, minskade från USD 751 till USD 699 per ton eller med 7 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 819 till 5 446 kr per ton, en ökning med 13 %.

Koncernens rörelseresultat under fjärde kvartalet 2008 uppgick till -135 (-311) MSEK. Föregående år inkluderades en nedskrivning av anläggningstillgångarna i Utansjö med 284 MSEK medan fjärde kvartalet 2008 inkluderar en nedskrivning av anläggningstillgångarna i Miranda med 106 MSEK. Jämfört med motsvarande period föregående år har resultatet belastats med ökade kostnader för vedråvara, 37 MSEK och el (exklusive realiserade säkringsaktiviteter), 5 MSEK. Kostnaderna för brännolja har ökat med 17 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Avskrivningarna är 3 MSEK lägre än föregående år. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 4 (15) MSEK.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -169 (-321) MSEK och inkluderar ett finansnetto som uppgick till -34 (-10) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursförluster med -23 MSEK. Dessa motverkas av operativa kursvinster på kundfordringar. Resultat efter skatt uppgår till -178 (-250) MSEK. Resultatet per aktie efter skatt blev -0,99 (-1,39) SEK. Kassaflödet per aktie uppgick till -0,55 (-0,77) SEK.

Koncernen	2008					2007				
	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I	Helår
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-169</b>	<b>-37</b>	<b>-57</b>	<b>-122</b>	<b>-385</b>	<b>-321</b>	<b>-82</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>-384</b>
<u>Varav:</u>										
Valutasäkringar	12	-	-1	6	17	25	6	2	6	39
Massapris säkringar	-13	-24	-24	-22	-83	-20	-16	-15	-12	-63
Elsäkringar	5	7	3	2	17	10	-22	-19	-14	-45
<b>Totalt säkringar</b>	<b>4</b>	<b>-17</b>	<b>-22</b>	<b>-14</b>	<b>-49</b>	<b>15</b>	<b>-32</b>	<b>-32</b>	<b>-20</b>	<b>-69</b>
<b>IAS 39</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>
<b>Grön el</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>45</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>22</b>

#### Oktober – december 2008 jämfört med juli – september 2008

Koncernens nettoomsättning minskade under fjärde kvartalet 2008 till 534 MSEK jämfört med 601 MSEK under tredje kvartalet. Omsättningsminskningen beror främst på: *lägre leveranser -82 MSEK, starkare USD 102 MSEK samt lägre massapris i USD -100 MSEK och övriga förändringar 13 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade från USD 885 till USD 746 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 5 584 till 5 808 kr per ton, en ökning med 4 %. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, minskade från USD 834 till USD 699 per ton medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 5 263 till 5 446 kr per ton, en ökning med 3 %.

Koncernens rörelseresultat under fjärde kvartalet uppgick till -135 MSEK att jämföras med tredje kvartalets rörelseresultat på -13 MSEK. Merparten av försämringen är hänförlig till en nedskrivning av värdet på anläggningstillgångar i Miranda med 106 MSEK, vilket belastar fjärde kvartalet. Under fjärde kvartalet genomfördes planerade underhållsstopp i Miranda och Rockhammar medan motsvarande underhållsstopp i Vallvik och Rottneros genomfördes under tredje kvartalet. Därtill har marknadsanpassade produktionsbegränsningar minskat produktionsvolymen med 19 000 ton. De kostnader som har ökat i förhållande till tredje kvartalet 2008 är i huvudsak kostnaderna för ved med 24 MSEK. Kostnaden för el har minskat med -14 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 4 (-17) MSEK. Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under fjärde kvartalet 2008 till -169 MSEK jämfört med -37 MSEK för tredje kvartalet 2008.

#### **MODERBOLAGET**

Resultatet efter finansnetto för 2008 i moderbolaget blev -230 (-377) 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 -49 (-69) MSEK. Moderbolagets resultat belastas med en nedskrivning av aktier i dotterbolag med 179 MSEK.

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget för fjärde kvartalet 2008 blev -140 MSEK jämfört med -269 MSEK motsvarande period föregående år och -22 MSEK under tredje kvartalet 2008.

I moderbolagets verksamhet ingår även verksamheten inom affärsområdet Rottneros Packaging som i sitt uppstartningsskede innebär en kostnadsbelastning. Kostnader för projektet i Sydafrika ingår också i moderbolagets resultat.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 14.

## **ROTTNEROS PACKAGING**

Rottneros inledde under 2006 produktion av förpackningar för kyld och fryst färdiglagad mat tillverkade av massafibrer under varumärket SilviPak. Verksamheten, bedrivs i det nya affärsområdet Rottneros Packaging. Verksamheten är under uppbyggnad varför någon separat redovisning inte lämnas för affärsområdet.

En utökning av SilviPaks produktionskapacitet genomfördes under 2008. En ny fabrik som ligger i anslutning till massabruket i Miranda i Spanien togs i bruk under fjärde kvartalet. Investeringen uppgår till drygt 50 MSEK.

## **SYDAFRIKAPROJEKTET**

I mars 2007 träffade Rottneros och det sydafrikanska skogsföretaget NCT en avsiktsförklaring om att utreda möjligheterna att bygga en gemensamt ägd fabrik för produktion av mekanisk pappersmassa av CTMP-typ i Sydafrika. Anläggningstillgångarna i Utansjö, som bland annat innehåller en nyinvesterad massalinje för produktion av CTMP-massa, är tänkt att utgöra grunden till etableringen i Sydafrika.

Under de senaste månaderna har projektförberedelserna fördjupats. Finansieringen är i allt väsentligt säkerställd. Den tidigare oklarheten kring elförsörjning kvarstår, men har kommit närmare en lösning dels genom den minskade inhemska efterfrågan, dels genom möjligheter till alternativ energiproduktion.

Om projektet realiseras kommer det redan från start medföra en väsentlig realisationsvinst och ett betydande likviditetstillskott till Rottneros AB.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget. I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen. Inga nya standarder har trätt i kraft som påverkar Rottneros ställning eller 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. 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. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

### USD

Realflödet i USD, som beräknas uppgå till drygt 40 procent av det totala inflödet, kan säkras. Visserligen fakturerar Rottneros i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Cirka 20 procent av omsättningen är kontrakterad i EUR. Denna försäljning har till del säkrats för 2009.

Det innebär att den underliggande exponeringen mot USD är mycket hög, men att det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar drygt 40 procent. 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. Under 2008 har resultatet av säkringarna uppgått till -49 (-69) MSEK.

Den genomsnittliga USD-kursen var 3 % lägre under 2008 än föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,58 jämfört med 6,76 föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under 2008 uppgick till -69 MSEK jämfört med 2007.

Vid utgången av december fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 8 MEUR till en kurs av 9,99 SEK/EUR för leveranser 2009.

#### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Massapris-säkringar 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. Säkringarna motsvarar 5 000 ton per månad under 2008 och 4 000 ton per månad under 2009 och löper ut september 2009. Säkringsnivån för de vid årsslutet kvarstående säkringarna uppgår genomsnittligt till 628 USD per ton.

#### El

För 2009 har 13 procent säkrats till 25 öre per kWh. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick för 2008 till cirka 43 öre per kWh och för 2007 till cirka 28 öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2007 sidorna 33-36.

Av tabellen nedan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 31 december 2008. Referensvärdet avser avista notering per 31 december och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om ett till två år. Genom 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) DECEMBER 2008:**

<i>Säkring</i>	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 31 december 2008</i>
Valuta EUR, termin	8 MEUR	9,99	SEK/EUR	-7	10,94 SEK/EUR
Massapris	36 000 ton	628	USD (PIX)	1	USD 625/7,75 SEK/USD
El	43 800 MWh	25,1	öre/kWh	10	45,8 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>4</b>	

#### **MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2007:**

	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 31 december 2007</i>
Valuta USD, termin	15 MUSD	6,57	SEK/USD	2	6,43 SEK/USD
Valuta EUR, termin	25 MEUR	9,28	SEK/EUR	-4	9,46 SEK/EUR
Massapris	96 000 ton	637	USD (PIX)	-126	USD 869/6,43 SEK/USD
El	140 400 MWh	26,4	öre/kWh	31	39,8 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>-97</b>	

#### **FÖRSÄLJNING AV EGNA AKTIER**

Årsstämman 2008 gav styrelsen bemyndigande att under tiden till nästkommande årsstämma fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har inte skett under året.



## **INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under 2008 uppgick till 191 (163) MSEK. De största investeringarna avser en miljöinvestering i Miranda och en ny förpackningsfabrik i Miranda i Spanien. I Rottneros Bruk har en investering i en gemensam driftscentral genomförts.

Koncernens likvida medel uppgick till 45 MSEK vid årets utgång, jämfört med 121 MSEK vid utgången av 2007. Koncernen hade per 31 december 2008 räntebärande skulder om sammanlagt 774 MSEK (625 MSEK per 31 december 2007) och en nettolåneskuld om 729 MSEK (504 MSEK per 31 december 2007). Beviljade men outnyttjade krediter uppgick per 31 december 2008 till sammanlagt 37 MSEK. Se vidare händelser efter rapportperiodens slut. Soliditeten uppgick till 40 % per 31 december 2008 jämfört med 45 % per 31 december 2007. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 4,49 SEK (5,83 SEK per 31 december 2007).

## **KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under 2008 till -49 (63) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -56 (-64) MSEK. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -219 (-100) MSEK. Nedläggningen av Utansjö Bruk har gett en betydande positiv kassaflödeseffekt på Rottneroskoncernen genom att rörelsekapital frigjorts och avyttring av anläggningstillgångar pågår.

## **MEDELANTALET ANSTÄLLDA**

Medelantalet anställda uppgick under 2008 till 667 (718).

## **UTSIKTER FÖR 2009**

Massamarknaden har under fjärde kvartalet försvagats vilket har medfört sjunkande priser och lägre leveranser. För närvarande råder ett överutbud av massa. Den negativa prisutvecklingen i USD har dock delvis kompenseras av att dollarkursen har förstärkts kraftigt men dollarförstärkningen avtog under december samtidigt som massapriset fortsatte ner. Marknaden för massa förväntas förbli svag under inledningen av 2009, på grund av en svag efterfrågan på papper och kartong på världsmarknaden. Bland insatsvaror är priset på ved fortsatt högt även om den svaga konjunkturen för sågverks- och massaindustrin ger en fortsatt prispress på sågtimmer och massaved. Priset på el har också varit fortsatt högt men visar en fallande trend. Oljepriset har fallit kraftigt och det är sannolikt att prispressen fortsätter på råvaror i den svaga konjunktur som råder.

Bolaget avstår från att lämna en prognos för 2009.

## **UTDELNING FÖR 2008**

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 23 april 2009 att ingen utdelning lämnas.

## **FÖRSLAG TILL HANTERING AV INNEHAV AV EGNA AKTIER**

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar delegera ett fortsatt mandat till styrelsen att besluta om att överlåta egna aktier för att finansiera strategiska investeringar eller förvärv och delegeringen skall avse tiden fram till nästa årsstämma år 2010. Detaljer om förslaget kommer att meddelas när dessa fastställts av styrelsen.

**KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN**

23 april 2009 - Delårsrapport januari-mars 2009  
24 juli 2009 - Delårsrapport januari-juni 2009  
23 oktober 2009 - Delårsrapport januari-september 2009  
2 februari 2010 - Bokslutskommuniké 2009

**ÅRSSTÄMMA**

Årsstämma i Rottneros AB kommer att hållas torsdagen den 23 april 2009.

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

Upplands Väsby den 3 februari 2009

Ole Terland  
*Koncernchef och verkställande direktör*

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Ole Terland och Karl Ove Grönqvist är tillgängliga den 3 februari på telefonnummer 08/407 21 04 mellan kl. 08.00 och 08.45.

**Analytiker- och journalistträff**

Analytiker och journalister inbjuds till en analytikerträff den 3 februari kl. 09.00 hos Hallvarsson & Halvarsson, Sveavägen 20, tfn 08/407 20 00.

Anmälan till Sara Höglund, e-post: sara.hoglund@halvarsson.se, telefon 08/407 22 59

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)

Informationen är sådan som Rottneros AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 3 februari 2009 kl. 07.30

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	Okt - dec 2008	Okt - dec 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	534	721	2 663	2 927
Förändring färdigvarulager	10	60	-33	84
Övriga rörelseintäkter	53	18	91	57
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>597</b>	<b>799</b>	<b>2 721</b>	<b>3 068</b>
Råvaror och förmödenheter	-381	-501	-1 747	-1 859
Övriga externa kostnader	-131	-179	-630	-718
Personalkostnader	-81	-110	-426	-415
Av- & nedskrivningar	-139	-320	-224	-436
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-732</b>	<b>-1 110</b>	<b>-3 027</b>	<b>-3 428</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-135</b>	<b>-311</b>	<b>-306</b>	<b>-360</b>
Finansiella intäkter	1	-1	4	9
Finansiella kostnader	-35	-9	-83	-33
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-34</b>	<b>-10</b>	<b>-79</b>	<b>-24</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-169</b>	<b>-321</b>	<b>-385</b>	<b>-384</b>
Skatt på periodens resultat	-9	71	54	83
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-178</b>	<b>-250</b>	<b>-331</b>	<b>-301</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	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
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	-0,99	-1,39	-1,84	-1,67
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>				
Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	746	844	852	794
USD/SEK <sup>4)</sup>	7,79	6,42	6,58	6,76
Massapris listpris NBSK i SEK	5 808	5 417	5 617	5 368
Rottneros leveranser, ton	118 400	174 100	617 900	714 700

<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)**

	<b>Dec 2008</b>	<b>Dec 2007</b>
Immateriella anläggningstillgångar	24	22
Materiella anläggningstillgångar	1 002	1 015
Finansiella anläggningstillgångar	123	86
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 149</b>	<b>1 123</b>
Varulager	447	493
Kortfristiga fordringar	391	572
Kortfristiga placeringar	-	-
Likvida medel	45	121
<b>Summa omsättningsstillgångar</b>	<b>883</b>	<b>1 186</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 032</b>	<b>2 309</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>810</b>	<b>1 050</b>
Långfristiga skulder		
Räntebärande	692	173
Ej räntebärande	14	49
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>706</b>	<b>222</b>
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	82	452
Ej räntebärande	434	585
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>516</b>	<b>1 037</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 032</b>	<b>2 309</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	Jan - dec 2008	Jan - dec 2007
Rörelseresultat	-306	-360
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Av-/nedskrivningar	224	436
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-18	16
Resultat vid avyttring av utsläppsrätter	-19	-
Förändring avsättningar	29	-
	<b>-90</b>	<b>92</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-49	-28
Betald skatt	-5	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-144</b>	<b>59</b>
Förändring av rörelsekapital	95	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-49</b>	<b>63</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-191	-163
Försäljning av anläggningstillgångar	21	-
Förändring långfristiga fordringar	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-170</b>	<b>-163</b>
Upptagna lån	561	119
Amortering av skuld	-426	-4
Utbetald utdelning	-	-18
Återköp av egna aktier	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>135</b>	<b>97</b>
<b>Periodens/Årets kassaflöde</b>	<b>-84</b>	<b>-3</b>
Likvida medel vid årets början	121	122
Periodens/Årets kassaflöde	-84	-3
Kursdifferens i likvida medel	8	2
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	45	121

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

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Aktier vid periodens ingång <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 722	182 980
Återköpta egna aktier <sup>2)</sup>	-	-	-	-	510	2 258
Aktier vid periodens utgång <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212	180 722
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 392	181 422
Rörelseresultat/aktie	-1,69	-2,00	-0,04	-0,50	-0,64	0,67
Resultat efter finansnetto/aktie	-2,13	-2,13	-0,13	-0,57	-0,67	0,64
Resultat efter skatt/aktie	-1,84	-1,67	-0,05	-0,35	-0,50	0,47
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3)</sup>	-1,33	-0,56	0,19	-2,28	-0,41	-0,23
Eget kapital/aktie	4,49	5,83	7,78	8,45	9,28	9,50
Utdelning	-	-	0,10	0,10	0,20	0,30
Utdelning/eget kapital/aktie	-	-	1,3	1,2	2,2	3,2
Börskurs vid periodens slut	1,05	2,31	6,55	6,80	7,55	8,55
Börskurs/eget kapital/aktie	0,2	0,4	0,8	0,8	0,8	0,9
P/E-tal/aktie	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	18,3
Direktavkastning <sup>4)</sup>	-	-	1,5	1,4	2,6	3,5

<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 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)**

	Helår 2008	Helår 2007
Ingående eget kapital	1 050	1 403
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	91	-34
Periodens/årets resultat	-331	-301
Utdelning	-	-18
Utgående eget kapital	810	1 050

**KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)**

	2008				2007				2006			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	534	601	780	748	721	687	779	740	713	662	615	700
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>-19</b>	<b>-81</b>	<b>9</b>	<b>-44</b>	<b>51</b>	<b>60</b>	<b>69</b>	<b>47</b>	<b>36</b>	<b>-4</b>
Av- och nedskrivningar	-139	-27	-29	-29	-320	-38	-40	-38	-42	-36	-38	-39
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-135</b>	<b>-13</b>	<b>-48</b>	<b>-110</b>	<b>-311</b>	<b>-82</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>
Finansnetto	-34	-24	-9	-12	-10	-	-6	-8	-6	-10	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-169</b>	<b>-37</b>	<b>-57</b>	<b>-122</b>	<b>-321</b>	<b>-82</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-43</b>
Skatt	-9	13	17	33	71	22	-1	-9	3	-2	4	10
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-178</b>	<b>-24</b>	<b>-40</b>	<b>-89</b>	<b>-250</b>	<b>-60</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-33</b>
Produktion massa, tusen ton	119,5	136,3	162,6	184,3	190,0	177,9	186,1	176,1	181,1	167,8	175,4	174,6
Leveranser massa, tusen ton	118,4	137,1	186,3	176,1	174,2	164,5	193,2	182,9	178,9	168,7	164,2	187,7

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	Okt - dec 2008	Okt - dec 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	539	712	2 674	2 905
Förändring färdigvarulager	-1	-	-2	-
Övriga rörelseintäkter	37	42	57	104
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>575</b>	<b>754</b>	<b>2 729</b>	<b>3 009</b>
Råvaror och förnödenheter	-535	-697	-2 627	-2 922
Övriga externa kostnader	-36	-49	-138	-169
Personalkostnader	-15	-11	-50	-36
Av- & nedskrivningar	-1	-2	-6	-6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-587</b>	<b>-759</b>	<b>-2 821</b>	<b>-3 133</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>-92</b>	<b>-124</b>
Finansiella intäkter	61	10	87	45
Finansiella kostnader	-189	-274	-225	-298
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-128</b>	<b>-264</b>	<b>-138</b>	<b>-253</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-140</b>	<b>-269</b>	<b>-230</b>	<b>-377</b>
Skatt på periodens resultat	-1	-	25	22
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-141</b>	<b>-269</b>	<b>-205</b>	<b>-355</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	Dec 2008	Dec 2007
Immateriella anläggningstillgångar	5	13
Materiella anläggningstillgångar	2	19
Finansiella anläggningstillgångar	359	520
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>366</b>	<b>552</b>
Varulager	3	2
Kortfristiga fordringar	1 165	1 345
Likvida medel	5	21
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 173</b>	<b>1 368</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 539</b>	<b>1 920</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>550</b>	<b>755</b>
Långfristiga skulder		
Räntebärande	673	150
Ej räntebärande	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>673</b>	<b>150</b>
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	68	432
Ej räntebärande	248	583
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>316</b>	<b>1 015</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 539</b>	<b>1 920</b>

**KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG**

	2008	2007	2006	2005	2004		2003		
				Kvarvarande verksamheter	Totalt	Kvarvarande verksamheter	Totalt		
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>									
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1)</sup>	852	794	675	611		617		524	
USD/SEK <sup>2)</sup>	6,58	6,76	7,37	7,48		7,35		8,09	
Massapris listpris NBSK i SEK	5 617	5 368	5 581	4 565		4 532		4 235	
Rottneros leveranser, ton	617 900	714 700	699 500	666 700		625 000		641 100	
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>									
Nettoomsättning	2 663	2 927	2 690	2 411	2 429	2 272	2 356	2 380	
Rörelseresultat före avskrivningar	-82	75	148	9	48	129	109	239	
Avskrivningar	-224	-435	-155	-138	-138	-162	-223	-117	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-306	-360	-7	-129	-90	-33	-114	122	
Finansnetto	-79	-24	-16	-12	-13	-5	-7	-7	
Resultat efter finansnetto	-385	-384	-23	-141	-103	-38	-121	115	
Resultat efter skatt	-331	-301	-8	-91	-63	-31	-91	85	
<b>Balansposter, MSEK</b>									
Anläggningstillgångar	1 149	1 123	1 363	1 435		1 349		1 249	
Varulager	447	493	397	430		474		388	
Kortfristiga fordringar	391	572	570	595		572		443	
Likvida medel	45	121	122	125		157		252	
Tillgångar hänförliga till verksamheter under avveckling	-	-	-	26		16		-	
Eget kapital	810	1 050	1 403	1 523		1 673		1 717	
Långfristiga räntebärande skulder	692	173	177	180		186		42	
Långfristiga ej räntebärande skulder	14	49	85	118		174		158	
Kortfristiga räntebärande skulder	82	452	304	375		56		6	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	434	585	483	405		472		414	
Skulder hänförliga till verksamheter under avveckling	-	-	-	10		7		-	
Balansomslutning	2 032	2 309	2 452	2 611		2 568		2 332	
<b>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal	%	-11,5	-12,3	-0,3	-5,3	-3,7	-1,5	-4,9	5,1
Vinstmarginal	%	-14,4	-13,1	-0,9	-5,8	-4,2	-1,7	-5,2	4,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	7
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	5
Soliditet	%	40	45	57	58	58	65	65	73
Skuldsättningsgrad	ggr	1,0	0,6	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	18,2
<b>Övrigt</b>									
Investeringar	MSEK	191	163	113	234	234	283	283	193
Medelantal anställda	st	667	718	754	804	804	835	835	857

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