

# ROTTNEROS-KONCERNEN

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2008

### KVARTALSRAPPORT JULI - SEPTEMBER 2008

Belopp i MSEK om ej uppgift per aktie

		2008	2007	
Omsättning	jan - sept	2 129	2 206	
	juli - sept	601	687	
Resultat efter finansnetto	jan - sept	-216	-63	
	juli - sept	-37	-82	
Resultat efter finansnetto per aktie	jan - sept	-1,20	-0,35	
	juli - sept	-0,21	-0,45	
Resultat efter skatt	jan - sept	-153	-51	
	juli - sept	-24	-60	
Resultat efter skatt per aktie	jan - sept	-0,85	-0,28	
	juli - sept	-0,13	-0,33	
Kassaflöde per aktie	jan - sept	0,87	0,21	
	juli - sept	0,37	-0,05	
Eget kapital per aktie		5,24	5,83	(2007-12-31)
Soliditet		41 %	45 %	(2007-12-31)

- Resultatet efter finansnetto för tredje kvartalet 2008 uppgick till -37 (-82) MSEK, en förbättring med 55 MSEK. Rörelseresultatet för tredje kvartalet förbättrades med 69 MSEK och uppgick till -13 (-82) MSEK, vilket också är en förbättring med 35 MSEK jämfört med andra kvartalet.
- Resultatet efter finansnetto för de första nio månaderna 2008 uppgick till -216 (-63) MSEK, varav 115 MSEK är hänförliga till nedläggningskostnader av Utansjö Bruk och till förluster från driften fram till stängningen av bruket.
- Rottneros har per den 23 oktober tecknat avtal om nya lånefaciliteter uppgående till 83,3 miljoner USD, motsvarande ca 620 MSEK. Detta är ett led i en refinansiering av Rottneros befintliga syndikeringslån från 2003 om 85,8 miljoner USD motsvarande ca 640 MSEK, vilket därmed ersätts. Transaktionen säkerställer koncernens långsiktiga finansiering och möjliggör företagets löpande investeringar.
- Under tredje kvartalet har valutakursen i USD förstärkts kraftigt samtidigt som massapriset har sjunkit. Sammantaget syns dock en prisförbättring i svenska kronor.
- Ökade kostnader för vedråvara och el har påverkat resultatet för perioden januari-september 2008 negativt med 105 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.
- Bolaget avstår från att lämna en prognos för helåret 2008.

## 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. För att få en utjämning av resultatens över konjunkturcyklerna har koncernen en väl genomarbetad finansiell säkringspolicy.*

## MASSAMARKNADEN

### Marknad och produkter

Marknaden för samtliga massakvaliteter har under kvartalet stannat upp och priserna under tredje kvartalet har varit sjunkande. För den del av den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa som redovisar statistik (19 länder) uppgick leveranserna under åtta månader av 2008 till 26,5 miljoner ton (25,6 miljoner ton, en ökning med 3,5 % eller 915,000 ton jämfört med 2007). Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-augusti var 90 % (93 % för motsvarande period 2007). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för samma period beräknas till 93 % (94%).

Priset på blekt långfibrig kemisk massa uppgick genomsnittligt under januari-september 2008 till USD 888 per ton (USD 777 per ton) en ökning med 14 %. Priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) uppgick vid tredje kvartalets slut till USD 859 vilket är en minskning från utgången av juni då priset uppgick till USD 905.

För kortfibrig kemisk massa har priset ökat från cirka USD 780 vid årets början till USD 840 i slutet av juni för att därefter återigen sjunka till USD 813 vid utgången av september.

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

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

Priset var vid årets början USD 880 per ton. Det annonserade priset höjdes under första halvåret och PIX index nådde USD 905 i slutet av juni för att därefter sjunka ner till USD 859 i september. Marknaden för långfibrig kemisk massa har varit vikande under tredje kvartalet och beräknas så förbli under återstående månader av året på grund av svag efterfrågan papper och kartong på världsmarknaden, lägre pappersproduktion medförande minskade behov av insats varor såsom massa.

Leveransutnyttjandet under perioden januari-augusti var 90 % (95 % för motsvarande period 2007), och produktionsutnyttjandet var under motsvarande period ca 93 % (95 %). För perioden juli-augusti var leveransutnyttjandet 88 % (96 % under juli-augusti 2007), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 96 % (100 %).

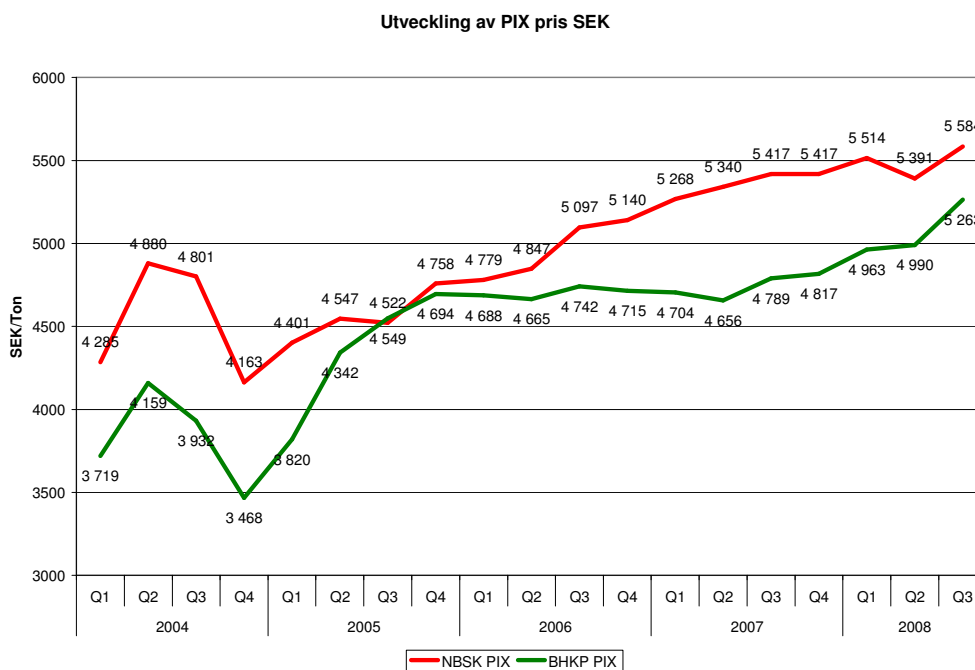
### Kortfibrig kemisk massa (som tillverkas i Miranda)

Priset för eukalyptusmassa (BEK) har under perioden sjunkit från USD 840 per ton till USD 813 per ton.

Leveransutnyttjandet under perioden januari-augusti var 89 % (92 % för motsvarande period 2007), och produktionsutnyttjandet var under motsvarande period ca 93 % (92 %). För perioden juli-augusti var leveransutnyttjandet 83 % (92 % under juli-augusti 2007), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 95 % (94 %).

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

Priset för 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. Därefter 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. Leveransutnyttjandet för perioden januari-augusti var 94% (96%) och produktionsutnyttjandet var 96% (93%).



### 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 månadskiftet maj/juni vilket medförde att produktionen under januari-september 2008 minskade med 11 % jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 483 200 (540 100) ton. I och med stängningen av Utansjö Bruk minskar koncernens årliga produktionskapacitet till den nya nivån knappt 600 000 ton. Årliga underhållsstopp har genomförts vid bruken i Vallvik och Rottneros under tredje kvartalet och kommer att genomföras i Miranda under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs.

Utleveranserna under januari-september 2008 uppgick till 499 500 (540 600) ton, vilket motsvarar en minskning med 8 %.

<b>PRODUKTION TON</b>	<b>juli - sept 2008</b>	<b>juli - sept 2007</b>	<b>jan - sept 2008</b>	<b>jan - sept 2007</b>
Sulfatmassa	81 700	84 200	255 800	259 000
Slipmassa	17 400	35 900	87 900	113 400
CTMP	37 200	57 800	139 500	167 700
<b>SUMMA</b>	<b>136 300</b>	<b>177 900</b>	<b>483 200</b>	<b>540 100</b>
<b>LEVERANSER TON</b>	<b>juli - sept 2008</b>	<b>juli - sept 2007</b>	<b>jan - sept 2008</b>	<b>jan - sept 2007</b>
Sulfatmassa	74 600	79 600	248 600	257 900
Slipmassa	22 300	29 400	101 400	109 100
CTMP	40 200	55 500	149 500	173 600
<b>SUMMA</b>	<b>137 100</b>	<b>164 500</b>	<b>499 500</b>	<b>540 600</b>

## FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari – september 2008 jämfört med januari – september 2007

Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden till 2 129 (2 206) MSEK. Verksamheten inom Rottneros Packaging, med varumärket SilviPak, är under uppbyggnad varför någon särredovisning per affärsområde inte lämnas.

Omsättningen för de första nio månaderna 2008 var 77 MSEK lägre än motsvarande period föregående år. De faktorer som främst påverkat omsättningen är: *minskade leveranser -168 MSEK, svagare USD -237 MSEK, högre massapris i USD 266 MSEK samt övriga förändringar 62 MSEK.* Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 14 % från USD 777 till USD 888 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 5 344 till 5 497 kr per ton, en ökning med 3 %. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, ökade från USD 686 till USD 819 per ton eller med 19 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 718 till 5 070 kr per ton, en ökning om 7 %.

Resultatet har belastats med en avsättning för nedläggningskostnader i Utansjö Bruk om 90 MSEK. Produktionen vid bruket upphörde vid månadsskifte 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.

En stor del av förlusten under de första nio månaderna 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.

Under årets två första kvartal steg priset på massa för att under tredje kvartalet åter sjunka. Det högre priset på massa under 2008 i USD har i stor utsträckning motverkats av den svaga USD-kursen och sammantaget omräknat till Euro och SEK är prisökningen inte tillräckligt stor för att kompensera för höjda råvarukostnader. Under tredje kvartalet har USD-kursen förstärkts kraftigt samtidigt som massapriset har sjunkit. Sammantaget syns dock en prisförbättring i SEK.

Elpriset på el-börsen Nordpool har under de första nio månaderna 2008 genomsnittligt uppgått till 48 öre per kWh att jämföras med 24 öre per kWh under samma period föregående år. För åren 2009 och framåt handlas el på Nordpool för närvarande till cirka 50 öre per kWh.

Vedförsörjningen har under perioden fungerat väl. Prisnivån för massaved är dock fortsatt hög. Sammantaget har kostnaderna för ved ökat med 95 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Priset förväntas sjunka under slutet av 2008.

Koncernens rörelseresultat under perioden januari-september 2008 uppgick till -171 (-49) MSEK och inkluderar en avsättning för nedläggningskostnader i Utansjö Bruk med 90 MSEK.

De kostnader som huvudsakligen har påverkat resultatet för året i jämförelse med föregående år är nedläggningskostnaderna i Utansjö Bruk med 90 MSEK och ökade kostnader för vedråvara med 95 MSEK. Elkostnaderna, inklusive effekten av elsäkringar, har ökat med 10 MSEK under januari-september 2008 jämfört med motsvarande period 2007. Kostnaderna för brännolja har ökat med 20 MSEK jämfört med föregående år. Avskrivningar på anläggningstillgångar är 31 MSEK lägre än föregående år. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under de första nio månaderna 2008 uppgick till -53 (-84) MSEK.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -216 (-63) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -45 (-14) MSEK. Resultat efter skatt uppgår till -153 (-51) MSEK. Resultatet per aktie efter skatt blev -0,85 (-0,28) SEK. Kassaflödet per aktie uppgick till 0,87 (0,21) SEK.

#### Juli – september 2008 jämfört med juli-september 2007

Koncernens nettoomsättning för perioden juli-september uppgick till 601 (687) MSEK.

Omsättningen under tredje kvartalet var 86 MSEK lägre än motsvarande period föregående år. Förändringen förklaras främst av: *lägre leveranser -114 MSEK, svagare USD -42 MSEK samt högre massapris i USD 56 MSEK och övriga förändringar 14 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 10 % från USD 803 till USD 885 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade med 3 % från 5 417 till 5 584 kr per ton. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, ökade från USD 710 till USD 834 per ton eller med 17 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 789 till 5 263 kr per ton, en ökning med 10 %.

Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet 2008 uppgick till -13 (-82) MSEK. Jämfört med motsvarande period föregående år har resultatet belastats med ökade kostnader för vedråvara, 21 MSEK och el (inklusive realiserade säkringsaktiviteter), 1 MSEK. Kostnaderna för brännolja har ökat med 10 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Avskrivningarna är 11 MSEK lägre än föregående år. Sammantaget är inte prishöjningen i svenska kronor och euro tillräckligt stor för att kompensera för de höga kostnaderna på råvaror. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till -17 (-32) MSEK.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -37 (-82) MSEK och inkluderar ett finansnetto som uppgick till -24 (0) MSEK. Resultat efter skatt uppgår till -24 (-60) MSEK. Resultatet per aktie efter skatt blev -0,13 (-0,33) SEK. Kassaflödet per aktie uppgick till 0,37 (-0,05) SEK.

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

Juli – september 2008 jämfört med april – juni 2008

Koncernens nettoomsättning minskade under det tredje kvartalet 2008 till 601 MSEK jämfört med 780 MSEK under det andra kvartalet. Omsättningsminskningen beror främst på: *lägre leveranser -206 MSEK, starkare USD 30 MSEK samt lägre massapris i USD -10 MSEK och övriga förändringar 7 MSEK*. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade från USD 900 till USD 885 medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 5 391 till 5 584 kr per ton, en ökning med 4 %. Genomsnittspriset i USD för eukalyptusmassa, BEK, var i stort oförändrad från USD 833 till USD 834 per ton medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 4 990 till 5 263 kr per ton, en ökning med 5 %.

Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet uppgick till -13 MSEK att jämföras med andra kvartalets rörelseresultat på -48 MSEK. Under det tredje kvartalet har två stora planerade underhållsstopp genomförts i Vallvik och Rottneros. De kostnader, förutom kostnader relaterade till underhållstoppen, som har ökat i förhållande till andra kvartalet 2008 är i huvudsak ökade kostnader för ved med 8 MSEK och el med 9 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till -17 (-22) MSEK. Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under tredje kvartalet 2008 till -37 MSEK jämfört med -57 MSEK för det andra kvartalet 2008.

**MODERBOLAGET**

Resultatet efter finansnetto för de första nio månaderna 2008 i moderbolaget blev -90 (-108) 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 -53 (-84) MSEK.

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget för det tredje kvartalet 2008 blev -22 MSEK jämfört med -44 MSEK motsvarande period föregående år och -34 MSEK under det andra kvartalet 2008.

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

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 15.

**ROTTNEROS PACKAGING**

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

Styrelsen har tagit beslut om en utökning av SilviPaks produktionskapacitet genom att investera i en ny fabrik för produktion av förpackningar i anslutning till massabruket i Miranda i Spanien. Investeringen uppgår till drygt 50 MSEK och fabriken är under igångsättning.

## **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.

Rottneros har efter genomförd huvudstudie för avsikt att genomföra etableringen i Sydafrika och verkställande direktören har fått i uppdrag av styrelsen att färdigförhandla och underteckna erforderliga avtal, främst avtal om elförsörjning och finansiering. Rottneros och samarbetspartnern NCT har erhållit besked från det statliga sydafrikanska energibolaget Eskom om tilldelning av erforderlig mängd elektricitet till det planerade CTMP-bruket i Richards Bay i Sydafrika.

Den huvudsakliga strukturen i avtalen innebär att Rottneros åtar sig att färdigställa en fabrik med en produktionskapacitet på 165 000 ton CTMP-massa baserad på eukalyptus som vedråvara. CTMP-anläggningen i Utansjö kommer att utgöra grunden till den nya fabriken. Investeringen blir projektfinansierad genom det gemensamägda bolaget. En ny fabrik kan vara klar att tas i bruk under 2010. Massan, som i första hand avses att exporteras till Sydostasien och Europa, kommer att säljas genom Rottneros marknadsorganisation. NCT kommer att stå för leverans av vedråvara. Rottneros får en intressebolagsandel i ett bolag som har förutsättningar att nå en god lönsamhet och som utgör en strategisk investering.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1.1, 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 risker som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massapriser, ved och el.

## **USD**

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Det innebär att den underliggande exponeringen mot USD är mycket hög, men att det direkta inflödet av USD (realflödet) endast motsvarar cirka 40 procent av omsättningen. Den del av omsättningen som är kontrakterad i EUR, cirka 10 procent, har säkrats för 2008.

Den genomsnittliga USD-kursen var 10 % lägre under de nio första månaderna 2008 än motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,19 jämfört med 6,88 föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under de första nio månaderna 2008 uppgick till -237 MSEK jämfört med samma period 2007.

Vid utgången av september fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 4 MUSD, till en genomsnittskurs på 6,60 SEK per USD. Dessa kontrakt avser 2008. Därutöver fanns vid utgången av kvartalet säkringar om 13 MEUR till en kurs av 9,5 SEK/EUR för leveranser 2008.

#### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Massaprisssäkringar har tecknats för två- respektive treårsperioder till en ursprunglig total volym av 168 000 ton som förfaller från och med det fjärde kvartalet 2006 och framåt. Säkringarna motsvarar 5 000 ton per månad under 2008 och 4 000 ton per månad under 2009 och löper ut september 2009. Säkringsnivån uppgår genomsnittligt till 632 USD per ton.

#### El

För 2008 har 26 procent säkrats till 27 öre per kWh och avseende 2009 har 13 procent säkrats till 25 öre per kWh. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick för 2007 till cirka 25 öre per kWh och för januari-september 2008 till cirka 48 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 30 september 2008. Referensvärdet avser avista notering per 30 september och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om ett till två år. Genom den nya tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

<b>MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2008:</b>					
<i>Säkring</i>	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 30 september 2008</i>
Valuta USD, termin	4 MUSD	6,60	SEK/USD	0	6,77 SEK/USD
Valuta EUR, termin	13 MEUR	9,50	SEK/EUR	-3	9,71 SEK/EUR
Massapris	51 000 ton	632	USD (PIX)	-68	USD 859/6,77 SEK/USD
El	68 100 MWh	25,8	öre/kWh	24	74,9 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>-47</b>	

<b>MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2007:</b>					
	<i>Säkrad volym</i>	<i>Säkringsnivå</i>	<i>Marknadsvärde</i>		<i>Referensvärde</i>
					<i>Avista 30 september 2007</i>
Valuta USD, termin	41 MUSD	6,96	SEK/USD	21	6,52 SEK/USD
Valuta EUR, termin	31 MEUR	9,28	SEK/EUR	3	9,23 SEK/EUR
Massapris	111 000 ton	633	USD (PIX)	-79	USD 820/6,52 SEK/USD
El	301 700 MWh	29,9	öre/kWh	26	25,1 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>-29</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 perioden.



## **INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under de första nio månaderna 2008 uppgick till 148 (116) MSEK. Den största delen av investeringen avser en miljöinvestering i Miranda och en ny förpackningsfabrik i Miranda i Spanien. I Rottneros pågår en investering i en gemensam driftscentral.

Koncernens likvida medel uppgick till 103 MSEK vid tredje kvartalets utgång, jämfört med 121 MSEK vid utgången av 2007. Bolaget hade per 30 september 2008 räntebärande skulder om sammanlagt 713 MSEK (625 MSEK per 31 december 2007) och en nettolåneskuld om 610 MSEK (504 MSEK per 31 december 2007). Beviljade men outnyttjade krediter uppgick per 30 september 2008 till sammanlagt 66 MSEK. Se vidare händelser efter rapportperiodens slut. Soliditeten uppgick till 41 % per 30 september 2008 jämfört med 52 % per 30 september 2007. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,24 SEK (5,83 SEK per 31 december 2007).

## **KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under de första nio månaderna 2008 till 8 (154) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -53 (-81) MSEK. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -141 (38) MSEK. Investeringar har finansierats genom upptagna lån. 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 rapportperioden till 698 (733).

## **HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT**

Rottneros har per den 23 oktober tecknat avtal om nya lånefaciliteter uppgående till 83,3 miljoner USD, motsvarande ca 620 MSEK. Detta är ett led i en refinansiering av Rottneros befintliga syndikeringslån från 2003 om 85,8 miljoner USD motsvarande ca 640 MSEK, vilket därmed ersätts. Transaktionen säkerställer koncernens långsiktiga finansiering och möjliggör företagets löpande investeringar.

Krediterna är arrangerade som ett säkerställt lån motsvarande 53,3 miljoner USD och en kreditfacilitet med ett rambelopp på 30 miljoner USD. Krediterna löper på tre år med möjlighet till ett års förlängning. Amortering skall ske med 0,5 miljoner USD per kvartal under 2008 och 2009, samt 1 miljon USD per kvartal därefter. Vid förbättrat kassaflöde kan amorteringstakten öka.

Lånefaciliteten är kopplad till ett antal finansiella villkor och nyckeltal, samt vissa rörelseanknutna villkor. Vidare innehåller lånefaciliteten villkor som bland annat innebär att investeringsnivån begränsas till den nu gällande långsiktiga investeringsplanen, villkor för att avyttra tillgångar, göra förvärv samt vissa begränsningar i samband med ägarförändringar. Vidare förbinder sig styrelsen att inte föreslå aktieutdelningar innan den finansiella ställningen väsentligen förbättrats.

## UTSIKTER FÖR 2008

Under årets inledning genomfördes prishöjningar på massa. Massamarknaden har under tredje kvartalet försvagats vilket har medfört sjunkande priser och lägre leveranser. För närvarande råder ett överutbud av massa. Den negativa prisutvecklingen i USD har dock hittills kompenseras av att dollarkursen har förstärkts kraftigt. Bland insatsvaror är priset på ved fortsatt högt även om den svaga konjunkturen för sågverks- och massaindustrin ger en prispress nedåt på sågverkstimmer och massaved. Priset på el har också varit fortsatt högt. Oljepriset har fallit kraftigt under tredje kvartalet och det är sannolikt att prispressen nedåt fortsätter på råvaror i den svaga konjunktur som råder.

Bolaget avstår från att lämna en prognos för helåret 2008.

*I samband med kvartalsrapporten den 24 juli 2008 uttalades:*

*Under första halvåret 2008 har prishöjningar genomförts vilket innebär att priset för kortfibrig kemisk massa (BHKP) har höjts från 780 USD/ton till 840 USD/ton och priset på långfibrig kemisk massa (NBSK) har stigit till cirka 900 USD/ton. Prisutvecklingen i USD har dock haft en mindre effekt på massapriset i svenska kronor till följd av den sjunkande dollarkursen och sammantaget har prishöjningarna inte räckt till för att kompensera för höjda råvarukostnader. Bland insatsvaror är priset på ved fortsatt högt även om den svaga konjunkturen för sågverksindustrin ger en prispress nedåt på sågverkstimmer. Priset på el har under första halvåret varit drygt 15 öre högre än motsvarande period föregående år.*

*Bolaget förväntar en fortsatt god balans på massamarknaden. Under året tillförs en del kortfibrig massa genom ny produktionskapacitet framförallt i Sydamerika. Samtidigt sker dock nedläggningar som aviserats under 2007 och inledningen av 2008.*

*I samband med kvartalsrapporten den 24 april 2008 uttalades:*

*Under första kvartalet 2008 har prishöjningar genomförts vilket innebär att priset för kortfibrig kemisk massa (BHKP) har höjts från 780 USD/ton till 800 USD/ton. Fortsatta prishöjningar har aviserats från och med 1 april med 40 USD/ton på samtliga massakvaliteter. Prisutvecklingen i USD har dock haft en mindre effekt på massapriset i svenska kronor till följd av den sjunkande dollarkursen och sammantaget har prishöjningarna inte räckt till för att kompensera för höjda råvarukostnader. Bland insatsvaror väntas det höga priset på ved bestå. Priset på el har under första kvartalet varit något lägre jämfört med fjärde kvartalet 2007 men drygt 10 öre högre än motsvarande period föregående år.*

*Bolaget förväntar en fortsatt god balans på massamarknaden. Under året tillförs en del kortfibrig massa genom ny produktionskapacitet framförallt i Sydamerika. Samtidigt sker dock nedläggningar som aviserats under 2007 och inledningen av 2008.*

*I samband med bokslutskommunikén den 1 februari 2008 uttalades:*

*Under fjärde kvartalet 2007 har prishöjningar genomförts vilket innebär att priset för långfibrig kemisk massa (NBSK) uppgår till 880 USD/ton och priset för kortfibrig kemisk massa har höjts till 780 USD/ton. Prisutvecklingen i USD har dock haft en mindre effekt på massapriset i svenska kronor till följd av den sjunkande dollarkursen och sammantaget har prishöjningarna under 2007 inte räckt till för att kompensera för höjda råvarukostnader. Bland insatsvaror väntas det höga priset på ved bestå och priset på el har stigit under inledningen av 2008.*

*Bolaget förväntar en fortsatt god balans på massamarknaden. Under året tillförs en del kortfibrig massa genom ny produktionskapacitet framförallt i Sydamerika. Samtidigt sker dock nedläggningar som aviserats under 2007 och inledningen av 2008.*

**KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN**

3 februari 2009	- Bokslutskommuniké 2008
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 24 oktober 2008

Ole Terland

*Koncernchef och verkställande direktör*

**GRANSKNINGSRAPPORT**

*Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Rottneros AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och vd som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.*

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

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

Stockholm den 24 oktober 2008

*Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB*

*Magnus Brändström*

*Auktoriserad revisor*

Ole Terland och Karl Ove Grönqvist är tillgängliga den 24 oktober på telefonnummer 08/407 21 01 mellan kl. 08.00 och 09.00.

**Analytiker- och journalistträff**

Analytiker och journalister inbjuds till en analytikerträff den 24 oktober kl. 09.00 hos Hallvarsson & Halvarsson, Birger Jarlsgatan 6B, tfn 08/407 20 00.

Anmälan till Sara Höglund, e-post: [sara.hoglund@halvarsson.se](mailto: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 24 oktober 2008 kl. 07.30

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	<b>Juli - sept 2008</b>	<b>Juli - sept 2007</b>	<b>Jan - sept 2008</b>	<b>Jan - sept 2007</b>	<b>Helår 2007</b>
Nettoomsättning	601	687	2 129	2 206	2 927
Förändring färdigvarulager	9	45	-43	24	84
Övriga rörelseintäkter	24	4	38	39	57
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>634</b>	<b>736</b>	<b>2 124</b>	<b>2 269</b>	<b>3 068</b>
Råvaror och förnödenheter	-406	-470	-1 366	-1 358	-1 859
Övriga externa kostnader	-128	-205	-499	-539	-718
Personalkostnader	-86	-105	-345	-305	-415
Av- & nedskrivningar	-27	-38	-85	-116	-436
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-647</b>	<b>-818</b>	<b>-2 295</b>	<b>-2 318</b>	<b>-3 428</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-13</b>	<b>-82</b>	<b>-171</b>	<b>-49</b>	<b>-360</b>
Finansiella intäkter	1	8	3	10	9
Finansiella kostnader	-25	-8	-48	-24	-33
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-24</b>	<b>-</b>	<b>-45</b>	<b>-14</b>	<b>-24</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-37</b>	<b>-82</b>	<b>-216</b>	<b>-63</b>	<b>-384</b>
Skatt på periodens resultat	13	22	63	12	83
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-24</b>	<b>-60</b>	<b>-153</b>	<b>-51</b>	<b>-301</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>	-0,13	0,33	-0,85	-0,28	-1,67
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>					
Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	885	803	888	777	794
USD/SEK <sup>4)</sup>	6,31	6,75	6,19	6,88	6,76
Massapris listpris NBSK i SEK	5 584	5 417	5 497	5 344	5 368
Rottneros leveranser, ton	137 100	164 500	499 500	540 600	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)**

	Sept 2008	Sept 2007	Dec 2007
Immateriella anläggningstillgångar	28	24	22
Materiella anläggningstillgångar	1 074	1 287	1 015
Finansiella anläggningstillgångar	168	41	86
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 270</b>	<b>1 352</b>	<b>1 123</b>
Varulager	481	475	493
Kortfristiga fordringar	463	589	572
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Likvida medel	103	94	121
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 047</b>	<b>1 158</b>	<b>1 186</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 317</b>	<b>2 510</b>	<b>2 309</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>944</b>	<b>1 296</b>	<b>1 050</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	170	174	173
Ej räntebärande	27	82	49
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>197</b>	<b>256</b>	<b>222</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	543	294	452
Ej räntebärande	633	664	585
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 176</b>	<b>958</b>	<b>1 037</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 317</b>	<b>2 510</b>	<b>2 309</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	Jan - sept 2008	Jan - sept 2007	Jan - dec 2007
Rörelseresultat	-171	-50	-360
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av-/nedskrivningar	85	116	436
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	5	11	16
Resultat vid avyttring av utsläppsrätter	-19	-	-
Förändring avsättningar	71	-	-
	<b>-29</b>	<b>77</b>	<b>92</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-31	-22	-28
Betald skatt	-12	-18	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-72</b>	<b>37</b>	<b>59</b>
Förändring av rörelsekapital	80	117	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8</b>	<b>154</b>	<b>63</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-149	-116	-163
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-149</b>	<b>-116</b>	<b>-163</b>
Upptagna lån	124	5	119
Amortering av skuld	-2	-53	-4
Utbetald utdelning	-	-18	-18
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>122</b>	<b>-66</b>	<b>97</b>
<b>Periodens/Årets kassaflöde</b>	<b>-19</b>	<b>-28</b>	<b>-3</b>
Likvida medel vid årets början	121	122	122
Periodens/Årets kassaflöde	-19	-28	-3
Kursdifferens i likvida medel	1	-	2
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	103	94	121

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

	Sept 2008	Sept 2007	2007	2006	2005	2004	2003
Aktier vid periodens ingång <sup>2)</sup>	180 212	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	180 212	180 722
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212	180 392	181 422
Rörelseresultat/aktie	-0,95	-0,27	-2,00	-0,04	-0,50	-0,64	0,67
Resultat efter finansnetto/aktie	-1,20	-0,35	-2,13	-0,13	-0,57	-0,67	0,64
Resultat efter skatt/aktie	-0,85	-0,28	-1,67	-0,05	-0,35	-0,50	0,47
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3)</sup>	0,87	0,21	-0,56	0,19	-2,28	-0,41	-0,23
Eget kapital/aktie	5,24	7,19	5,83	7,78	8,45	9,28	9,50
Utdelning	-	-	0,00	0,10	0,10	0,20	0,30
Utdelning/eget kapital/aktie	-	-	-	1,3	1,2	2,2	3,2
Börskurs vid periodens slut	2,04	4,27	2,31	6,55	6,80	7,55	8,55
Börskurs/eget kapital/aktie	0,4	0,6	0,4	0,8	0,8	0,8	0,9
P/E-tal/aktie	Neg	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)

	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Helår 2007
Ingående eget kapital	1 050	1 403	1 403
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	47	-38	-34
Periodens/årets resultat	-153	-51	-301
Utdelning	-	-18	-18
Utgående eget kapital	944	1 296	1 050

## KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2008			2007				2006			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	601	780	748	721	687	779	740	713	662	615	700
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</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>
Avskrivningar	-27	-29	-29	-320	-38	-40	-38	-42	-36	-38	-39
<b>Rörelseresultat</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	-24	-9	-12	-10	-	-6	-8	-6	-10	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</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	13	17	33	71	22	-1	-9	3	-2	4	10
<b>Resultat efter skatt</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	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	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)**

	Juli - sept 2008	Juli - sept 2007	Jan - sept 2008	Jan - sept 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	605	677	2 135	2 193	2 905
Förändring färdigvarulager	-	-1	-1	-	-
Övriga rörelseintäkter	9	14	20	62	104
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>614</b>	<b>690</b>	<b>2 154</b>	<b>2 255</b>	<b>3 009</b>
Råvaror och förnödenheter	-585	-691	-2 092	-2 225	-2 922
Övriga externa kostnader	-25	-42	-102	-120	-169
Personalkostnader	-11	-8	-35	-25	-36
Av- & nedskrivningar	-2	-1	-5	-4	-6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-623</b>	<b>-742</b>	<b>-2 234</b>	<b>-2 374</b>	<b>-3 133</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-9</b>	<b>-52</b>	<b>-80</b>	<b>-119</b>	<b>-124</b>
Finansiella intäkter	1	15	26	35	45
Finansiella kostnader	-14	-7	-36	-24	-298
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-13</b>	<b>8</b>	<b>-10</b>	<b>11</b>	<b>-253</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-22</b>	<b>-44</b>	<b>-90</b>	<b>-108</b>	<b>-377</b>
Skatt på periodens resultat	6	14	26	22	22
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>-64</b>	<b>-86</b>	<b>-355</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	Sept 2008	Sept 2007	Dec 2007
Immateriella anläggningstillgångar	10	14	13
Materiella anläggningstillgångar	23	17	19
Finansiella anläggningstillgångar	546	526	520
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>579</b>	<b>557</b>	<b>552</b>
Varulager	2	2	2
Kortfristiga fordringar	1 039	882	1 345
Likvida medel	63	19	21
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 104</b>	<b>903</b>	<b>1 368</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 683</b>	<b>1 460</b>	<b>1 920</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>691</b>	<b>991</b>	<b>755</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	150	150	150
Ej räntebärande	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	596	265	432
Ej räntebärande	246	54	583
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>842</b>	<b>319</b>	<b>1 015</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 683</b>	<b>1 460</b>	<b>1 920</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan - sept 2008	Jan - sept 2007	2007	2006	2005	2004	2003			
					Kvarvarande verksamheter	Kvarvarande verksamheter	Totalt			
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>										
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1)</sup>	888	777	794	675	611	617	524			
USD/SEK <sup>2)</sup>	6,19	6,88	6,76	7,37	7,48	7,35	8,09			
Massapris listpris NBSK i SEK	5 497	5 344	5 368	5 581	4 565	4 532	4 235			
Rottneros leveranser, ton	499 500	540 600	714 700	699 500	666 700	625 000	641 100			
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>										
Nettoomsättning	2 129	2 206	2 927	2 690	2 411	2 429	2 356			
Rörelseresultat före avskrivningar	-86	67	75	148	9	48	109			
Avskrivningar	-85	-116	-435	-155	-138	-138	-223			
Rörelseresultat efter avskrivningar	-171	-50	-360	-7	-129	-90	-114			
Finansnetto	-45	-13	-24	-16	-12	-13	-7			
Resultat efter finansnetto	-216	-63	-384	-23	-141	-103	-121			
Resultat efter skatt	-153	-51	-301	-8	-91	-63	-91			
<b>Balansposter, MSEK</b>										
Anläggningstillgångar	1 270	1 352	1 123	1 363	1 435	1 349	1 249			
Varulager	481	475	493	397	430	474	388			
Kortfristiga fordringar	463	589	572	570	595	572	443			
Likvida medel	103	94	121	122	125	157	252			
Tillgångar hänförliga till verksamheter under avveckling	-	-	-	-	26	16	-			
Eget kapital	944	1 296	1 050	1 403	1 523	1 673	1 717			
Långfristiga räntebärande skulder	170	174	173	177	180	186	42			
Långfristiga ej räntebärande skulder	27	82	49	85	118	174	158			
Kortfristiga räntebärande skulder	543	294	452	304	375	56	6			
Kortfristiga ej räntebärande skulder	633	663	585	483	405	472	414			
Skulder hänförliga till verksamheter under avveckling	-	-	-	-	10	7	-			
Balansomslutning	2 317	2 510	2 309	2 452	2 611	2 568	2 332			
<b>Nyckeltal</b>										
Rörelsemarginal	%	-8,1	-2,2	-12,3	-0,3	-5,3	-3,7	-1,5	-4,9	5,1
Vinstmarginal	%	-10,2	-2,9	-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	Neg	7
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	5
Soliditet	%	41	52	45	57	58	58	65	65	73
Skuldsättningsgrad	ggr	0,8	0,4	0,6	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	18,2
<b>Övrigt</b>										
Investeringar	MSEK	148	116	163	113	234	234	283	283	193
Medelantal anställda	st	698	733	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.