

Rottneros

Delårsrapport januari-mars 2011

	Kvartal			Helår
	I 2011	IV 2010	I 2010	2010
Omsättning, MSEK	400	402	407	1 684
Resultat efter finansnetto, MSEK	19	13	11	138
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK ¹	0,12	0,08	0,07	0,90
Resultat efter skatt, MSEK	14	8	11	125
Resultat efter skatt per aktie, SEK ¹	0,09	0,06	0,07	0,82
Kassaflöde före investeringar per aktie, SEK ¹	-0,16	0,26	0,46	1,33
Kassaflöde per aktie, SEK ¹	-0,27	-0,10	0,26	0,51

	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
Eget kapital per aktie, SEK ¹	8,13	8,05	7,26
Soliditet, %	83	82	76

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 kvartalet 2011 uppgick till 19 (11) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 21 (7) MSEK.
- Massamarknaden är stark och priserna i USD för kemisk massa har höjts under slutet av det första kvartalet, dock har kronan samtidigt stärkts kraftigt mot US-dollar. Ytterligare prishöjningar har aviserats för inledningen av det andra kvartalet.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet 2011 till -25 (69) MSEK, motsvarande -0,16 (0,46) SEK per aktie. Kassaflödet påverkades negativt av en betydande rörelsekapitaluppgång av tillfällig natur under slutet av kvartalet.



Massabalar producerade vid Vallviks Bruk.

VD-ord

Den globala massamarknaden fick en stark start på året då de kinesiska inköparna rejält återkommit till marknaden. Naturligtvis har det gynnat Rottneros. Vi redovisar ett resultat före skatt för det första kvartalet på 19 MSEK, 6 MSEK bättre än det föregående och 8 MSEK bättre än fjolårets första kvartal.

Vintern har varit ovanligt sträng vilket påverkat produktionsutfallet för våra samtliga produktionslinjer negativt samtidigt som energiförbrukningen blivit klart högre. Även denna vinter har de svenska energipriserna skenat och legat klart högre än i Kontinentaleuropa. Dessutom har oljepriset stigit kraftigt vilket också påverkar våra fabrikers kostnader. Kylan har släppt under mars månad och vår produktionstakt är återigen på planerad nivå. Mycket glädjande är att konstatera att Vallviks Bruk under längre perioder klarar den högre produktionsnivån höstens investeringar skulle ge. Kvar är nu att få myndigheternas godkännande för utökad produktion vilket vi räknar med efter inkoppling av årets investeringar i framförallt den biologiska vattenreningen.

Under mars månad har vi och hela den kemiska massamarknaden höjt listpriset från 950 till 980 USD/ton, vilket slår igenom successivt från april månad i resultaträkningen. Ytterligare 30 USD/ton har anmälts för april månad och nu även för den mekaniska CTMP-massan. Just prisutvecklingen för CTMP, driven av den kinesiska marknadsutvecklingen, har varit en stor besvikelse under hösten och vintern. Aldrig tidigare har vi sett så stora prisskillnader mot kemisk massa. Förklaringen är inte självklar och därigenom är framtiden svårförutsägbar trots att det ser ljust ut för långfibrig sulfatmassa.

Vi fortsätter våra förstudier av förutsättningar för att etablera nya bioenergiverksamheter vid våra båda massabruk. Fordonsbränsle ur skogsråvara förefaller vara särskilt intressant för just oss och våra fabriker. Vi har under kvartalet även lämnat in mycket omfattande ansökningar om EU-bidrag för investeringar i förnyelsebar energi. Beslut i den frågan kommer först under 2012. De svenska politikernas uthållighet i beskattningsbeslut av olika former av energi och bränslen har väsentlig påverkan på investeringsbeslutet.

Ole Terland
VD och koncernchef

MASSAMARKNADEN

Marknad och produkter

Massamarknaden är stark och priserna i USD för kemisk massa har höjts med 30 USD/ton under slutet av det första kvartalet. Ytterligare prishöjningar, 30 USD/ton, har aviserats för inledningen av det andra kvartalet.

I statistiken för den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa, uppgick leveranserna under januari-februari 2011 till 6,48 (6,46) miljoner ton, vilket var 0,3 % högre än motsvarande period 2010. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-februari var 89 % (91 % för motsvarande period 2010). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för samma period beräknas till 97 % (94 %).

Producentlagren i världen för blekt kemisk massa uppgick till 3,95 miljoner ton vid februari månads utgång. Lagren har därmed stigit med 0,1 miljoner ton jämfört med vid årets början. Jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år är lagren 0,9 miljoner ton högre.

Långfibrig kemisk massa (NBSK)

(som tillverkas i Vallvik)

Priset var vid årets början USD 949 per ton och vid utgången av mars USD 977 per ton. Marknaden för långfibrig kemisk massa är god. Producentlager av långfibrig kemisk massa ligger på lägre nivå än normalt och motsvarar 28 dagars produktion.

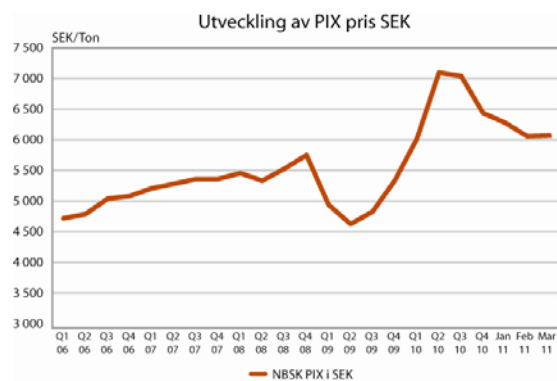
Leveransutnyttjandet under perioden januari-februari 2011 var 93 % (92 % för motsvarande period 2010) och produktionsutnyttjandet var cirka 96 %, vilket är oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år.

Mekanisk massa och CTMP (som tillverkas i

Rottneros)

Priset på kortfibrig CTMP var på den västeuropeiska marknaden vid årets början cirka USD 600-650 per ton. Priset har därefter stigit med USD 20-30 per ton. Efterfrågan på CTMP hade en snabbare utveckling än för kemiska massor under inledningen av 2011. Under januari-februari steg leveranserna med 12 procent jämfört med motsvarande period 2010.

Leveransutnyttjandet för perioden januari-februari 2011 var 96 % (86 %) och produktionsutnyttjandet var 104 % (97 %).



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om nära 400 000 ton per år. Produktionen under januari-mars 2011 uppgick till 88 500 (81 400) ton.

Utleveranserna under januari-mars 2011 uppgick till 83 400 (87 300) ton.

PRODUKTION TON		
	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Sulfatmassa	50 600	46 100
Slipmassa	19 300	19 400
CTMP	18 600	15 900
SUMMA	88 500	81 400

LEVERANSER TON		
	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Sulfatmassa	47 800	51 400
Slipmassa	17 800	19 300
CTMP	17 800	16 600
SUMMA	83 400	87 300

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Vid bruket i Rottneros genomförs ett semesterstopp under juli och augusti, vilket kombineras med en mindre årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk genomförs ett underhållsstopp under fjärde kvartalet. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari-mars 2011 jämfört med januari-mars 2010

AVVIKELSEANALYS		
	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
NBSK PIX	954	844
SEK/USD	6,49	7,19
NBSK SEK	6 192	6 073
RÖRELSERESULTAT	21	7
Pris		47
Valuta		-34
Volym		-6
Rörliga kostnader		4
Övrigt		3
TOTAL SKILLNAD	14	

Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-mars 2011 till 400 (407) MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 13 % från USD 844 till USD 954, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK ökade från 6 073 till 6 192 kr per ton, en ökning med 2 %.

Elpriset på el-börsen Nord Pool uppgick under januari-mars 2011 genomsnittligt till 58 öre per kWh att jämföras med 73 öre per kWh under motsvarande period föregående år.

- Koncernens rörelseresultat under januari-mars 2011 uppgick till 21 (7) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under första kvartalet 2011 uppgick till 13 (3) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 19 (11) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -2 (4) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursförluster med -2 (6) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 14 (11) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,09 (0,07) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till -0,27 (0,26) SEK.

Januari-mars 2011 jämfört med oktober-december 2010

AVVIKELSEANALYS		
	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010
NBSK PIX	954	957
SEK/USD	6,49	6,78
NBSK SEK	6 192	6 493
RÖRELSERESULTAT	21	15
Pris		4
Valuta		-14
Volym		18
Rörliga kostnader		-6
Övrigt		4
TOTAL SKILLNAD	6	

Koncernens nettoomsättning uppgick under första kvartalet 2011 till 400 MSEK jämfört med 402 MSEK under det fjärde kvartalet 2010. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade från USD 957 till USD 954 och de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 6 493 till 6 192 kr per ton, en minskning med 5 %.

Både produktion och leveranser var högre än föregående kvartal främst beroende på underhållsstoppet vid Vallviks Bruk under det fjärde kvartalet 2010.

Elpriset på el-börsen Nord Pool uppgick under januari-mars 2011 genomsnittligt till 58 öre per kWh att jämföras med 61 öre per kWh under fjärde kvartalet 2010.

Vedförsörjningen har fungerat väl under perioden. Kostnaderna för svensk massaved steg dock med cirka fem procent vid årsskiftet.

- Koncernens rörelseresultat under första kvartalet 2011 uppgick till 21 MSEK att jämföras med fjärde kvartalet 2010 då rörelseresultatet uppgick till 15 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under kvartalet uppgick till 13 (27) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under första kvartalet 2011 till 19 MSEK jämfört med 13 MSEK för fjärde kvartalet 2010.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-mars 2011 uppgick till 16 (29) MSEK.

- Koncernens likvida medel uppgick till 86 MSEK vid första kvartalets utgång, jämfört med 155 MSEK vid utgången av december 2010.
- Koncernen hade den 31 mars 2011 räntebärande skulder om sammanlagt 14 MSEK (39 MSEK per 31 december 2010). Räntebärande nettofordran uppgick till 72 MSEK att jämföras med en räntebärande nettofordran om 116 MSEK per 31 december 2010.
- I januari 2011 sa Rottneros upp den kredit som tidigare låg hos ett bankkonsortium bestående av fem banker. Ett nytt finansieringsavtal på 100 MSEK har tecknats med Danske Bank. Avtalet som trädde i kraft den 31 januari 2011 innehåller inga särskilda lånevillkor, så kallade covenants, till exempel vad gäller finansiella nyckeltal, investeringar eller utdelning. Detta innebär att bolagets operativa handlingskraft ökat betydligt. Dessutom är kostnaderna för det nya avtalet betydligt lägre. I samband med att det nya avtalet trädde i kraft, amorterade Rottneros hela den utestående krediten om 28 MSEK.
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 31 mars 2011 till sammanlagt 100 MSEK.
- Soliditeten uppgick den 31 mars 2011 till 83 % vilket är en procentenhet högre än 31 december 2010.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,13 SEK (8,05 SEK per 31 december 2010).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under januari-mars 2011 till -25 (69) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 13 (4) MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av en betydande rörelsekapitaluppgång under slutet av kvartalet. Den tillfälliga rörelsekapitaluppgången har främst orsakats av högre ved- och massalager samt högre kundfordringar. Rörelsekapitalbindningen väntas normaliseras under det andra kvartalet 2011.
- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -41 (40) MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-mars 2011 till 307 (322).

SKATT

Uppskjuten skattefordran uppgick per 31 mars 2011 till 79 MSEK, vilket är en minskning med 3 MSEK

jämfört med per sista december 2010. Outnyttjade underskottsavdrag tillsammans med andra temporära skillnader uppgår till cirka 300 MSEK. Det finns inga underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-mars 2011 i moderbolaget uppgick till 2 (-5) MSEK. Fram till den 30 november 2010 var all fakturering av massa inom koncernen centraliserad till moderbolaget, som agerat distributör för samtliga bruk och för detta erhållit en normal försäljningskommission. Från och med den 1 december 2010 sköts fakturering och distribution av respektive bruk. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med 13 (3) MSEK.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 14.

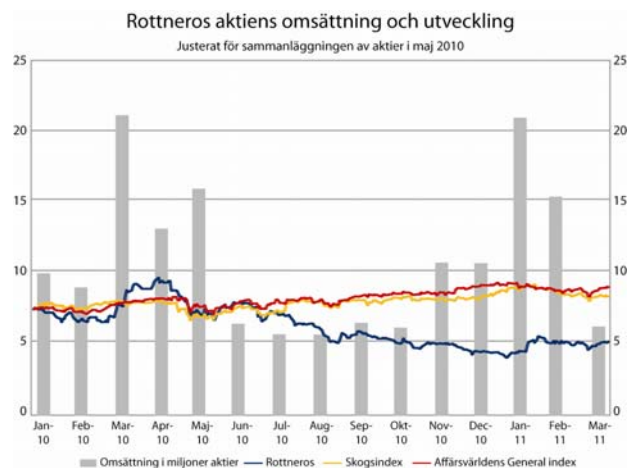
AKTIEINFORMATION

ANTAL AKTIER

Per 31 mars 2011

Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Aktiekursen



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 MARS 2011

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Nemus Holding AB	30 857 435	20,1
Skagen Verkst Verdipapirfond	12 119 718	7,9
Danske Bank A/S	6 451 273	4,2
DNB NOR Bank ASA Sverige	6 451 273	4,2
HSH Nordbank AG	5 599 860	3,6
Aliz Invest AB	5 010 000	3,3
Robur Försäkring	4 731 184	3,1
Nordea Bank AB	3 500 521	2,3
BBVA Ireland P.L.C	2 323 139	1,5
NTC GIC Govt Of Singapore Inv Corp	2 059 279	1,3
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	79 103 682	51,5
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	73 468 243	48,0
TOTALT	153 393 890	100,0

Försäljning av egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Årsstämman 2010 gav styrelsen bemyndigande att under tiden till nästkommande årsstämma fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har ännu inte skett.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Rottneros och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Utdelning för 2010

Styrelsen har föreslagit årsstämman den 19 april 2011 att utdelning lämnas med 20 öre per aktie. Avstämningsdag för rätt till utdelning har föreslagits till den 26 april 2011.

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	2011		2010		I Helår
	I	IV	III	II	
Resultat efter finansiella poster	19	13	64	50	11 138
Varav:					
Valutasäkringar	7	24	13	0	3 40
Massaprisräkringar	-	-	-	-	-
Elsäkringar	6	3	-	-	- 3
Totalt säkringar	13	27	13	0	3 43
Grön el	6	5	8	6	8 27

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Cirka 20 % av faktureringen är kontrakterad i SEK med EUR som faktureringsvaluta. Den underliggande exponeringen mot USD är alltså mycket hög, men det direkta inflödet av USD (realfödet) motsvarar drygt 40 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1-3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var 10 % lägre under januari-mars 2011 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,49 SEK/USD jämfört med 7,19 SEK/USD föregående år. Påverkan på omsättningen av en lägre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under första kvartalet 2011 uppgick till -34 MSEK jämfört med motsvarande period 2010.

Vid utgången av mars 2011 fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 14 MUSD till en genomsnittlig kurs av 6,73 SEK/USD och 1 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,00 SEK/EUR för leveranser 2011.

Massapris

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

EI

All fysisk el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Nedan anges genomsnittspriser i EUR/MWh med genomsnittspris i öre/kWh (baserat på forwardkurser EUR per den 31 mars 2011) inom parantes. Vid utgången av mars 2011 var 70 procent av elförbrukningen för 2011 säkrad till i genomsnitt 48,7 EUR/MWh (drygt 44 öre per kWh). Dessutom var 28 procent av elförbrukningen för 2012 säkrad till i genomsnitt 47,5 EUR/MWh (43 öre per kWh) och 42 procent av elförbrukningen för 2013 säkrad till i genomsnitt 45,4 EUR/MWh (knappt 42 öre per kWh). Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-mars 2011 till 58 öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2010, sidorna 26-30.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) MARS 2011:				
Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde, Avista 31 mars 2011
Valuta USD, termin	14 MUSD	6,73 SEK/USD	6	6,34 SEK/USD
Valuta EUR, termin	1 MEUR	9,00 SEK/EUR	0	8,93 SEK/EUR
EI	382 108 MWh	43,1 öre/kWh	16	56,5 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			22	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) MARS 2010				
	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde, Avista 31 mars 2010
Valuta USD, termin	9 MUSD	7,24 SEK/USD	0	7,22 SEK/USD
Valuta EUR, termin	23 MEUR	10,42 SEK/EUR	15	9,76 SEK/EUR
Totalt marknadsvärde			15	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 31 mars 2011. Referensvärdet avser avista notering den 31 mars och anges som kompletterande upplysning. Valutasäkringarna löper ut under 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, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen utom vad gäller ändringar i den befintliga standarden IAS 24 som har trätt i kraft per 1 januari 2011. Omarbetad IAS 24 Upplysning om närstående förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part. Rottneros tillämpar den omarbetade standarden från 1 januari 2011, men den förändrade redovisningsprincipen har ännu inte haft någon påverkan på redovisade belopp.

UTSIKTER FÖR 2011

Bolaget avstår från att lämna en resultatprognos för 2011.

För att underlätta externt analysarbete kan årets rörelseresultat, baserat på dagens massapriser, en SEK/USD kurs om 6,25, oförändrade kostnader för ved och el samt planerad produktionsvolym, beräknas uppgå till cirka 100 MSEK före eventuella nedskrivningar eller reserveringar.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

20 juli 2011	Delårsrapport januari-juni 2011
20 oktober 2011	Delårsrapport januari-september 2011
27 januari 2012	Bokslutskommuniké 2011

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

Stockholm den 19 april 2011

Ole Terland
Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernchefen Ole Terland och ekonomi- och finansdirektören Tomas Hedström är tillgängliga mellan kl. 08.15 och 09.00 den 19 april på telefonnummer 0565-166 61.

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

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 april 2011 klockan 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Räntebärande nettofordran/-skuld:

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad:

Räntebärande nettofordran/-skuld 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)

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	400	407	1 684
Förändring färdigvarulager	20	-10	-25
Övriga rörelseintäkter	24	38	121
SUMMA INTÄKTER	444	435	1 780
Råvaror och förnödenheter	-264	-252	-961
Övriga externa kostnader	-91	-91	-393
Personalkostnader	-50	-52	-202
Av- & nedskrivningar	-18	-33	-86
SUMMA KOSTNADER	-423	-428	-1 642
RÖRELSERESULTAT	21	7	138
Finansiella intäkter	1	6	6
Finansiella kostnader	-3	-2	-6
Summa finansiella poster	-2	4	0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	19	11	138
Skatt på periodens resultat	-5	0	-13
RESULTAT EFTER SKATT	14	11	125
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,09	0,07	0,82

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)

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Helår 2010
RESULTAT EFTER SKATT	14	11	125
Övrigt totalresultat			
Kassafödessäkringar, resultat före skatt	-3	10	20
Kassafödessäkringar, skatteeffekt	1	-3	-5
Valutakursdifferenser	0	0	-2
Omklassificeringsjustering ³	0	-	1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-2	7	14
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	12	18	139

FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN

Massapris listpris NBSK, USD ¹	954	844	930
USD/SEK ²	6,49	7,19	7,21
Massapris listpris NBSK i SEK	6 192	6 073	6 705
Rottneros leveranser, ton	83 400	87 300	330 300

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

³ Ackumulerade valutakursdifferenser för dekonsoliderade dotterföretag som förts till resultatet i enlighet med IAS 21

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)			
	Mar 2011	Mar 2010	Dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	2	3	2
Materiella anläggningstillgångar	718	678	720
Finansiella anläggningstillgångar	141	167	145
Summa anläggningstillgångar	861	848	867
Varulager	248	200	213
Kortfristiga fordringar	300	268	259
Likvida medel	86	141	155
Summa omsättningstillgångar	634	609	627
SUMMA TILLGÅNGAR	1 495	1 457	1 494
Eget kapital	1 240	1 107	1 228
Långfristiga skulder			
Räntebärande	9	50	10
Ej räntebärande	0	1	0
Summa långfristiga skulder	9	51	10
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	5	37	29
Ej räntebärande	241	262	227
Summa kortfristiga skulder	246	299	256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 495	1 457	1 494

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)			
	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Helår 2010
Rörelseresultat	21	7	138
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av/nedskrivningar	18	33	86
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-	-10	-21
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	1	4
	39	31	207
Erhållna/betalda finansiella poster	0	-2	-5
Erhållen/betald skatt	-2	0	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	37	29	204
Förändring av rörelsekapital	-62	40	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25	69	202
Investeringar i anläggningstillgångar	-16	-29	-125
Försäljning av anläggningstillgångar	-	10	22
Förändring långfristiga fordringar	-	-10	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	-29	-108
Nyemission	-	-	1
Amortering av skuld	-28	-10	-51
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28	-10	-50
Årets kassaflöde	-69	30	44
Likvida medel vid årets början	155	111	111
Årets kassaflöde	-69	30	44
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	86	141	155

AKTIEDATA¹

		Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	2010	2009	2008	2007	2006
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	1 525 719	1 525 719	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	1 525 719	152 572	1 525 719	180 212	180 212	180 212
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	26 884	18 021	18 021	18 021
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	0,14	0,04	0,90	-6,18	-16,95	-19,99	-0,43
Resultat efter finansnetto/aktie ⁵	SEK	0,12	0,07	0,90	-2,58	-21,33	-21,30	-1,29
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	0,09	0,07	0,82	-2,59	-18,35	-16,69	-0,45
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	-0,27	0,26	0,51	2,74	-13,34	-5,59	1,93
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	8,13	7,26	8,05	7,14	44,96	58,29	77,83
Utdelning ^{5,6}	SEK	-	-	0,20	-	-	-	1,00
Utdelning/eget kapital/aktie ⁶	%	-	-	2,5	-	-	-	1,3
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	5,05	8,40	4,37	6,90	10,50	23,10	65,50
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,6	1,2	0,5	1,0	0,2	0,4	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	13,7	28,2	5,3	Neg	Neg	Neg	Neg
Direktavkastning ^{4,6}	%	-	-	4,6	-	-	-	1,5

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.

⁶ För 2010 anges föreslagen utdelning.

NYCKELTAL ÅTTA KVARTAL

	2011		2010		2009			
	I	IV	III	II	I	IV	III	II
Nettoomsättning, MSEK	400	402	413	462	407	363	345	367
Avkastning på eget kapital, %	10,4	10,8	10,1	9,2	5,2	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,9	11,6	10,7	9,5	6,1	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	83	82	81	78	76	78	50	43
Eget kapital/aktie, SEK ¹	8,13	8,05	8,03	7,59	7,26	7,14	37,97	35,48
Resultat efter skatt/aktie, SEK ¹	0,09	0,06	0,37	0,32	0,07	-0,01	2,38	0,15
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK ¹	-0,27	-0,10	0,07	0,28	0,26	-0,08	2,80	0,58
Rörelsemarginal, %	5,20	3,52	16,71	10,32	1,68	1,50	-20,27	2,29

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-mar 2011	Jan-mar 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital	1 228	1 089	1 089
Totalresultat för perioden	12	18	139
Nyemission	-	-	0
Utgående eget kapital	1 240	1 107	1 228

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2011				2010				2009
	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	400	402	413	462	407	363	345	367	433
Rörelseresultat före avskrivning	39	35	88	61	40	32	-45	31	-80
Av- och nedskrivningar	-18	-20	-20	-13	-33	-26	-25	-23	-30
Rörelseresultat	21	15	68	48	7	6	-70	8	-110
Finansnetto	-2	-2	-4	2	4	-6	113	-5	-5
Resultat efter finansiella poster	19	13	64	50	11	0	43	3	-115
Skatt	-5	-5	-8	0	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt	14	8	56	50	11	0	43	3	-115
Produktion massa, tusen ton	88,5	75,0	82,6	84,0	81,4	86,7	70,9	88,8	89,5
Leveranser massa, tusen ton	83,4	80,4	75,8	86,8	87,3	81,9	89,7	99,4	105,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	16	405	1 533
Övriga rörelseintäkter	9	10	70
SUMMA INTÄKTER	25	415	1 603
Råvaror och förnödenheter	-8	-400	-1 512
Övriga externa kostnader	-8	-18	-64
Personalkostnader	-7	-8	-25
Av- & nedskrivningar	0	-1	-2
SUMMA KOSTNADER	-23	-427	-1 603
RÖRELSERESULTAT	2	-12	0
Finansiella intäkter	2	8	32
Finansiella kostnader	-2	-1	-6
Summa finansiella poster	0	7	26
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	2	-5	26
Skatt på periodens resultat	0	-	-20
RESULTAT EFTER SKATT	2	-5	6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Mar 2011	Mar 2010	Dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	-
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	372	392	373
Summa anläggningstillgångar	374	394	374
Kortfristiga fordringar	720	833	707
Likvida medel	34	2	79
Summa omsättningstillgångar	754	835	786
SUMMA TILLGÅNGAR	1 128	1 229	1 160
Eget kapital	1 097	928	1 095
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	36	-
Summa långfristiga skulder	-	36	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	32	25
Ej räntebärande	31	233	40
Summa kortfristiga skulder	31	265	65
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 128	1 229	1 160

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG							
	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	2010	2009	2008	2007	2006
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ¹	954	844	930	657	852	794	675
USD/SEK ²	6,49	7,19	7,21	7,65	6,58	6,76	7,37
Massapris listpris NBSK i SEK	6 192	6 073	6 705	4 989	5 617	5 368	4 977
Rottneros leveranser, ton	83 400	87 300	330 300	376 700	617 900	714 700	699 500
Försäljning och resultat, MSEK							
Nettoomsättning	400	407	1 684	1 508	2 663	2 927	2 690
Rörelseresultat före avskrivningar	39	40	224	-62	-82	75	148
Av- och nedskrivningar	-18	-33	-86	-104	-224	-435	-155
Rörelseresultat efter avskrivningar	21	7	138	-166	-306	-360	-7
Finansnetto	-2	4	0	97	-79	-24	-16
Resultat efter finansnetto	19	11	138	-69	-385	-384	-23
Resultat efter skatt	14	11	125	-69	-331	-301	-8
Balansposter, MSEK							
Anläggningstillgångar	861	848	867	849	1 149	1 123	1 363
Varulager	248	200	213	215	447	493	397
Kortfristiga fordringar	300	268	259	230	391	572	570
Likvida medel	86	141	155	111	45	121	122
Eget kapital	1 240	1 107	1 228	1 089	810	1 050	1 403
Långfristiga räntebärande skulder	9	50	10	57	692	173	177
Långfristiga ej räntebärande skulder	0	1	0	1	14	49	85
Kortfristiga räntebärande skulder	5	37	29	44	82	452	304
Kortfristiga ej räntebärande skulder	241	262	227	214	434	585	483
Balansomslutning	1 495	1 457	1 494	1 405	2 032	2 309	2 452
Nyckeltal							
Rörelsemarginal %	5,2	1,7	8,2	-11,0	-11,5	-12,3	-0,3
Vinstmarginal %	4,7	2,8	8,2	-4,6	-14,4	-13,1	-0,9
Avkastning på sysselsatt kapital %	11,9	6,1	11,6	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	10,4	5,2	10,8	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet %	83	76	82	78	40	45	57
Skuldsättningsgrad ggr	-0,1	0,1	-0,1	0,1	1,0	0,6	0,3
Räntetäckningsgrad ggr	25,2	9,0	26,2	Neg	Neg	Neg	Neg
Övrigt							
Investeringar MSEK	16	29	125	10	191	163	113
Medelantal anställda st	307	322	308	387	667	718	754

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

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
info@rottneros.com www.rottneros.com