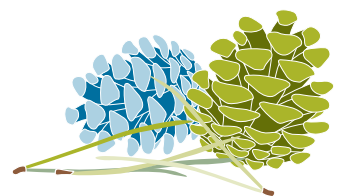




RÖRVIK TIMBER
ÅRSREDOVISNING

2010



INNEHÅLL

VERKSAMHETEN 2010

Året i sammandrag	02
Detta är Rörvik Timber	04
Emission av konvertibelt lån	05
VD har ordet	06
Genomförd företagsrekonstruktion/ nyemission	08
Affärsidé, mål och strategier	10
Marknadsöversikt	11
Känslighetsanalys	14
Flerårsöversikt	15
Kommentarer till flerårsöversikten	16
Personalen	18
Verksamhetsbeskrivning	20
Miljö	24
Rörvik-aktien	26

ÅRSREDOVISNINGEN 2010

Förvaltningsberättelse	28
Bolagsstyrningsrapport	32
Rapport över totalresultat, koncernen	35
Rapport över finansiell ställning, koncernen	36
Rapport över kassaflöden, koncernen	38
Rapport över förändring eget kapital, koncernen	39
Resultaträkning och balansräkning, moderbolaget	40
Kassaflödesanalys, moderbolaget	42
Rapport över förändring eget kapital, moderbolaget	43
Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper	44
Innhållsförteckning Noter	49
Noter	50
Resultatdisposition	68
Revisionsberättelse	69
Styrelse, ledning och revisorer	70
Bolagsordning	72
Rörvik Timbers historia i sammandrag	73
Information till ägarna	74
Summary in English	76
Adresser och telefonnummer	78

Året i sammandrag

	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	1 165	1 284
Rörelseresultat, Mkr	50	-271
Rörelsemarginal ¹⁾ , %	neg	neg
Resultat efter finansnetto, Mkr	180	-304
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Soliditet, %	38,8	1,0
Medelantal anställda	370	449
Resultat per aktie, kr	0,53	-16,41

1) Exklusive ackordseffekter.





Finansiella effekter av genomförd rekonstruktion

Bolagets balansräkning har förstärkts med (Mkr):

Nyemission	250
Kvittningsemissioner	112
Emissionskostnader	-37
Låneeftergift	150
Ackordseffekter inkl. rekonstruktionskostnader	185
Ackordseffekt (skatt)	-6
	654



Nettoomsättningen uppgick till 1 165 Mkr (1 284).

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 50 Mkr (-271). I resultatet ingår poster i samband med företagsrekonstruktion med 185 Mkr (0).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 180 Mkr (-304). I resultatet ingår låneeftergift med 150 Mkr (0).

Resultatet efter skatt uppgick till 225 Mkr (-228).

Eget kapital uppgår till 570 Mkr och soliditeten till 38,8 %

Likvida medel inkl. beviljade outnyttjade krediter uppgick till 32 Mkr (65)

Resultatet per aktie för helåret uppgick till 0,53 kr (-16,41) före utspädning.

Rörvik Timber AB har den 5 maj 2010 meddelat att bolaget gått ur företagsrekonstruktion. Den genomförda rekonstruktionsplanen har i huvudsak inneburit att:

- Försäljning av vissa enheter har genomförts.
- Underhandsackord har genomförts med koncernens största fordringsägare.
- Offentliga ackord har fastställts i berörda bolag inom koncernen som i huvudsak innebär att fordringsägare fått fullt betalt för fordringsbelopp upp till 500 000 kronor och 50 % betalt för överskjutande fordringsbelopp. Ackorden innebär att alla mindre och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag har erhållit full betalning.
- Bolagets huvudbank har gjort eftergifter som i huvuddrag innebär att banken har skrivit av 150 Mkr av existerande lån samt konverterat ytterligare 100 Mkr av existerande lån till 87 500 000 B-aktier i Rörvik Timber.
- En nyemission om cirka 250 Mkr med företrädesrätt för bolagets aktieägare har genomförts. Nyemissionen övertecknades med cirka 47,7 %.
- Överenskommelser har träffats med koncernens leasgivare om en förstärkning av likviditeten under 2010 och 2011 genom anstånd med leasavgifter och förlängningar av leasiderna.

Efter rapportperiodens utgång

Styrelsen har beslutat att föreslå en emission av ett konvertibelt lån om högst 206 Mkr med företrädesrätt för bolagets aktieägare.

Detta är Rörvik Timber

RÖRVIK TIMBER I KORTHET

Rörvik Timber bedriver träförädling vid tio produktionsenheter i södra Sverige. Verksamheten består av sju sågverk med en produktionskapacitet på cirka 950.000 m³, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslast och stallströ.

Merparten av Rörvik Timbers försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inkl Nordafrika).

Bland Rörvik Timbers främsta leverantörer av råvara ingår bl a Holmen, Södra, Sveaskog och Boxholms Skogar.

- Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 165 Mkr (1 284) och rörelseresultatet uppgick till 50 Mkr (-271).
- Rörelseresultatet har påverkats positivt av ackordseffekter inklusive rekonstruktionskostnader på 185 Mkr (-).
- Sågproduktionen under året uppgick till 414.000 m³ (347.000).
- Resultatet före skatt uppgick till 180 Mkr (-304).
- Bland de finansiella posterna ingår positiva effekter från den genomförda rekonstruktionsplanen med 150 Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 225 Mkr (-228).

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING I KORTHET

	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1 164,7	1 284,1	2 390,4
Rörelseresultat	49,9	-270,5	-233,1
Räntebärande nettoskuld	704,4	811,8	884,9
Soliditet, %	38,8	1,0	13,4
Antal anställda per balansdagen	312	386	567



Emission av konvertibelt lån



Rörvik Timbers styrelse har beslutat att föreslå en emission av ett konvertibelt lån om högst cirka 206 miljoner kronor med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Emissionen förutsätter beslut på bolagets årsstämma som avses hållas den 9 maj 2011.

Förslaget innebär i huvudsak att:

- Bolaget tar upp ett konvertibelt lån om nominellt högst 206 082 485,95 kr.
- Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna lånet i förhållande till storleken av deras innehav av aktier i bolaget. Varje befintlig aktie i bolaget berättigar till erhållande av 3 teckningsrätter. 5 teckningsrätter berättigar till teckning av en konvertibel om nominellt 0,55 kr.
- Emissionskursen motsvarar konvertibelns nominella belopp och skall erläggas kontant, d.v.s. 0,55 kr kontant för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr.
- Lånet har en löptid om 5 år, t.o.m. 2016-06-30.
- Lånet löper med en årlig ränta om 6 % som utbetalas kvartalsvis i efterskott. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 % löper dock lånet istället med en årlig ränta om 7 % för sådan period.
- Lånet är efterställt bolagets övriga oprioriterade fordringar.

- Lånet kan konverteras till B-aktier i bolaget till en konverteringskurs om 0,55 kr per aktie, vilket således kan medföra högst 374 695 429 nya aktier vid full konvertering. Konvertering kan påkallas mellan den 1 juli 2011 och den 31 maj 2016 varefter bolaget verkställer konvertering efter utgången det kvartal under vilket konverteringen påkallats.

Bolagets huvudaktieägare Meerwind AB har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av emissionen samt att därutöver teckna eventuella ytterligare konvertibler som inte tecknas av andra. Emissionen är därmed garanterad i sin helhet (100 %) av Meerwind AB. Meerwind AB har vidare åtagit sig att rösta för emissionen på bolagets årsstämma. Preliminär tidplan för emissionen framgår nedan.

PRELIMINÄR TIDPLAN

FULLSTÄNDIGT EMISSIONSFÖRSLAG TILLGÄNGLIGT PÅ BOLAGETS

WEBBPLATS: senast 18 april 2011

ÅRSSTÄMMA: 9 maj 2011

ÅVSTÄMNINGS DAG FÖR ERHÅLLANDE AV TECKNINGSRÄTTER: omkring slutet av maj 2011

TECKNINGS PERIOD: omkring början – mitten av juni 2011

Vd har ordet

"Genomförd företagsrekonstruktionen har gett ett starkt Rörvik Timber"

Den 5 maj 2010 kunde vi meddela att Rörvikkoncernen gått ur den företagsrekonstruktion som pågått sedan den 29 april 2009. Ett stort steg var taget mot att återskapa en livskraftig trävarukoncern.

Den genomförda rekonstruktionsplanen har i huvudsak inneburit:

- en effektivisering av koncernens verksamhet
- försäljning av vissa enheter
- ett underhandsackord med koncernens största fordringsägare
- att offentligt ackord har genomförts i bolagen som i huvudsak innebar att fordringsägare upp till 500 000 kronor fick fullt betalt och 50 % på det överskjutande beloppet. Ackordsförslagen innebar att små och med elstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag erhöll full betalning
- att Rörvik Timber har överenskommit med bolagets huvudbank om eftergifter. I huvuddrag innebar detta att banken skrivit av 150 Mkr av existerande lån samt att ytterligare 100 Mkr av existerande lån konverterades till 87,5 miljoner aktier av serie B i Rörvik Timber AB
- att en nyemission om cirka 250 Mkr med företrädes rätt för bolagets aktieägare genomfördes. Emissionen övertecknades med 47 %
- att en uppgörelse träffades med koncernens leasegivare om en förstärkning av likviditeten under 2010 och 2011 genom anstånd med leaseavgifter och en förlängning av leasetiden.

FÖRÄNDRAD ÄGARSTRUKTUR

Efter de genomförda emissionerna är bolagets största aktieägare Meerwind AB (50 %) och Nordea Bank AB (14 %). Meerwind AB kontrolleras av Gunvor Group, som är ett av världens största fristående energihandelsbolag och Volga Resources, som är ett stort investmentbolag med stora intressen inom främst energi (främst gas) och infrastruktur.

FÖRSTÄRKNING AV DEN FINANSIELLA STÄLLNINGEN

De genomförda åtgärderna har inneburit en förstärkning av balansräkningen. Eget kapital uppgår till 570 Mkr och soliditeten till 38,8 % per den 31 december 2010.

I samband med rekonstruktionen har ett finansieringsavtal träffats med Nordea Bank AB på 432 Mkr som löper till 31 december 2014. Därutöver har koncernen leasingfinansiering på 205 Mkr med en löptid som är anpassad till de enskilda objekten. Det innebär att koncernen har långsiktiga avtal på det huvudsakliga finansieringsbehovet. Det säsongsmässiga finansieringsbehov av rörelsekapital som uppstår inom trävarubranschen har finansierats med hjälp av bolagets huvudägare.

Styrelsen föreslår till årsstämman att bolaget skall utge ett konvertibelt lån på 206 Mkr som stärker bolagets riskkapital ytterligare. Emissionen som är garanterad av vår huvudägare Meerwind AB, kontrollerat av Gunvor Group, visar att vår ägare tydligt markerar sin långsiktighet och tilltro till bolagets utvecklingsmöjligheter. Rörvik Timber blir i och med emissionen en av de starkaste aktörerna i branschen.

TIDEN EFTER VI GICK UR REKONSTRUKTIONEN

Mål – få igång leveranser och produktion

I och med att bolaget under maj månad gick ur företagsrekonstruktionen påbörjades arbetet med att utvecklas mot ett normalt läge:

- återställa förtroendet i råvarumarknaden och hos våra kunder
- återfå normala betalningsvillkor
- öka produktionstakten för att nå en acceptabel nivå.

STEG 1 har varit att skapa ett råvaruflöde som möjliggjort produktion vid Rörviks sju sågverk. Detta har vi uppnått under andra halvåret. Då vi inte haft några lager har flödet fått bygga på "just-in-time" leveranser. Prisnivån på råvara har under hösten successivt höjts och på marginalen varit mycket hög. Råvarupriset har i södra Sverige höjts med 44 % sedan andra kvartalet 2009.



STEG 2 är att få ett stabilt råvaruflöde som möjliggör att respektive sågverk kan producera det sortiment som man är specialiserad för både ur ett produktions och kundperspektiv. Ett stabilt flöde skall också möjliggöra lägre råvarukostnader och bättre produktionsplanering. För att uppnå ett stabilt råvaruflöde analyseras också alternativa råvarukanaler.

STEG 3 är att när marknaden och prisbilden för sågade trävaror och råvara medger skall produktionstakten successivt öka mot vår kapacitet på 950.000 m³.

MARKNADEN

Under slutet av 2010 har den styrka som fanns under andra kvartalet 2010 vänds till en mycket svag marknad och medfört att prisnivåerna för sågade trävaror av såväl gran som furu gått ner. Branschens exportprisindex för sågade trävaror har under det fjärde kvartalet för furu gått ner med 5 % och för granen med 6 %.

Försvagningen av marknaden medförde att bolaget genomförde ett förlängt helgstopp vid årsskiftet. Marginalen har därutöver försämrats genom att råvarupriserna har fortsatt att stiga. Sedan andra kvartalet 2009 då uppgången startade har försäljningspriserna stigit med 16 % till årsskiftet 2010/11 (Skogsindustriernas exportprisindex) och råvaran gått upp med 44 % (Skogsstyrelsens statistik).

Efter periodens utgång finns tecken på att konjunkturen stabiliserats och att vissa förbättringar noteras mot detta skall ställas att osäkerheten ökat rörande den viktiga nordafrikanska marknaden. Området står för cirka 20–25 % av den svenska trävaruexporten, främst furuprodukter. Egypten är den största marknaden inom området. Det råder också stor osäkerhet i styrkan i den konjunkturförbättring som vi ser i Europa.

Kortsiktigt är trävarubranschen i en jobbig period men som kommer att skapa långsiktiga möjligheter. Ett starkt Rörvik med starka ägare ser framtiden an med tillförsikt. Plattformen är nu etablerad och vår målsättning är lika enkel som det är svårt. Genom hårt arbete skall vi på Rörvik göra koncernen till ett ledande företag inom vår bransch. Vi är väl förberedda för den vändning som kommer att komma för trävarubranschen.

Huskvarna april 2011

Per Rodert, vd

Genomförd företagsrekonstruktion/nyemission



BAKGRUND OCH MOTIV TILL FÖRETAGSREKONSTRUKTION OCH NYEMISSION

Under åren 2006 till 2008 genomförde Rörvik Timber ett omfattande investeringsprogram varvid drygt 385 Mkr investerades i syfte att öka den årliga produktionskapaciteten från tidigare 540 000 m³ sågade trävaror till 950 000 m³. Under våren 2008 försvagades trävarumarknaden och det genomsnittliga priset på sågade trävaror föll med drygt 30 procent samtidigt som råvarupriserna i det närmaste förblev oförändrade.

Kombinationen av omfattande investeringar, ökad kapitalbindning till följd av ökade volymer samt det betydande prisfallet medförde att Rörvik Timber fick likviditetsproblem under våren 2009. Likviditetsproblemet förvärrades av att flera av bolagets kunder, framförallt på vissa exportmarknader, samtidigt fick finansiella problem som en effekt av den globala finanskrisen som startade under hösten 2008. Finanskrisen medförde även svårigheter för Rörvik Timber att finna ytterligare finansiering för att lösa bolagets likviditetsproblem. Åtgärder vidtogs med början redan hösten 2008 med att anpassa koncernens produktion till den rådande marknads- och finansiella situationen, vilket innebar en anpassning till en nivå på cirka 590 000 m³. Antalet medarbetare minskades totalt med 170 personer fram till och med första halvåret 2009.

I april 2009 valde styrelsen att ansöka om företagsrekonstruktion vilket Jönköpings tingsrätt fattade beslut om den 30 april 2009. Bolaget har sedan företagsrekonstruktionen inleddes bedrivit verksamheten utifrån de ekonomiska förutsättningar och den osäkerhet som förelegat.

Produktionsnivån har på grund av detta inte kommit upp till Rörvik Timbers reducerade produktionskapacitet. Genom minskad kapitalbindning i lager och kundfordringar har dock kassaflödet från den löpande verksamheten under såväl 2008 som 2009 varit positiv, trots ett kraftigt negativt resultat. Parallellt har arbetet fortsatt



"Ackorden innebar att alla mindre och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i sågverksbolagen erhöll full betalning"

med att finna en lösning på behovet att stärka bolagets balansräkning och att skapa likviditet för den fortsatta verksamheten.

Nedan redovisas i huvuddrag de åtgärder som genomförts för att åstadkomma en förbättring av Rörvik Timbers finansiella ställning och likviditet.

ÖVERENSKOMMELSE MED NORDEA

Rörvik Timber nådde en överenskommelse med bolagets huvudbank Nordea. I huvuddrag innebar överenskommelsen en låneeftergift om 150 Mkr av existerande lån, ytterligare 100 Mkr av existerande lån konverterades till 87 500 000 nya B-aktier samt att kvarvarande krediter förlängdes till och med den 31 december 2014.

Nordea åtog sig även att tillhandahålla en så kallad bryggfacilitetskredit om totalt 100 Mkr till Rörvik Timber i syfte att finansiera råvaruinköp och ökad produktion fram till dess att likviditeten i nyemissionen erhöles av bolaget.

ACKORD OCH VISSA KVITTNINGSEMISSIONER

Inom ramen för företagsrekonstruktionerna av bolag inom koncernen fastställdes ackord avseende oprioriterade fordringsägare. För alla oprioriterade fordringsägare i koncernens sågverks- och försäljningsbolag innebar ackordet full kontant betalning av fordringsbelopp upp till 500 000 kronor samt 50 procent kontant betalning av överskjutande fordringsbelopp. Ackorden innebar att alla mindre och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag erhöles full betalning.

Oprioriterade fordringsägare i Rörvik Skog AB erbjödes möjlighet att, istället för att erhålla 50 procent kontant betalning för den del av fordringsbeloppet som översteg 500 000 kronor, erhålla nya B-aktier med betalning genom kvittning av hela den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor. Bolaget emitterade 24 042 660 nya

B-aktier till sådana fordringsägare med betalning genom kvittning av fordringar om sammanlagt högst 12 021 330 kronor.

Ackordsvinsten uppgick till cirka 199,2 Mkr.

UPPGÖRELSER MED LEASEGIVARE

I syfte att stärka koncernens likviditet under 2010 och 2011 träffades överenskommelser med Rörvik Timbers större leasegivare som innebar att Rörvik Timber fick anstånd med delar av leaseavgifterna under 2010 och 2011 samt att leaseperioderna förlängdes.

NYEMISSION MED FÖRETRÄDESRÄTT FÖR BOLAGETS AKTIEÄGARE

Den 16 mars 2010 beslutade bolagsstämman i Rörvik Timber att genomföra nyemissionen om cirka 250 Mkr, före kostnader relaterade till nyemissionen. Nyemissionen var avsedd att användas till att finansiera ackorden, återbetala bryggfacilitetskrediten till Nordea samt i övrigt stärka bolagets soliditet och likviditet.

FINANSIELLA EFFEKTER

Bolagets balansräkning har förstärkts med (Mkr):

Nyemission	250
Kvittningsemissioner	112
Emissionskostnader	-37
Låneeftergift	150
Ackordseffekter inkl. rekonstruktionskostnader	185
Ackordseffekt (skatt)	-6
	654



Affärsidé, mål & strategier

MÅLUPPFÖLJNING

		Mål	Utfall 2010	Utfall 2009
Rörelsemarginal ¹⁾ , %	minst	8	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital ¹⁾ , %		15	neg	neg
Soliditet, %	minst	30	38,8	1,0
Skuldsättningsgrad	under	1	1,24	69,4

1) Exklusive ackordseffekter.

AFFÄRSIDÉ

Rörvik Timber med huvudverksamhet inom sågade trävaror ska:

- vara den naturliga samarbetspartnern vid leverans av träprodukter till kunder inom industri-, handels- och gör-det-själv-marknaderna
- tillgodose kunders behov av service, ledtider, leveranssäkerhet, sortiment och produktkvalitet
- genom ett seriöst marknadsarbete skapa lönsamhet hos oss och våra kunder.

VERKSAMHETSMÅL

- Skapa värde för sina ägare genom uthålligt god lönsamhet och ett bra kassaflöde.
- Utveckla produkter och sortiment enligt kunders krav med aktiv miljöhänsyn.
- Erbjud en god arbetsmiljö för de anställda.

FINANSIELLA MÅL

- En rörelsemarginal på minst 8 % som ett genomsnitt över en konjunkturcykel.
- En avkastning på sysselsatt kapital på minst 15 % som ett genomsnitt över en konjunkturcykel.
- En soliditet på minimum 30 %.
- En skuldsättningsgrad understigande 1,0.

ÖVERGRIPANDE STRATEGI

- Utveckling av sortiment och produkter skall ske i nära samarbete med bolagets kunder.
- Genom produkt- och processutveckling optimera användningen av råvara.
- Vara en seriös och långsiktig partner för skogsägare och leverantörer i våra upptagningsområden.
- Fortsatt utveckling genom rationalisering, marknads satsningar och ökad produktion för att utnyttja att genomförda investeringar ska ge en bra konkurrenskraft.



Marknadsöversikt

ALLMÄNT

Trävarumarknaden är internationell varför prisutvecklingen styrs av det globala utbudet och efterfrågan. Trävaror används främst till byggnadsmaterial och därför är trävarumarknaden starkt beroende av husbyggnationer och byggmarknadens utveckling i allmänhet. I Europa används exempelvis nästan 50 procent av trävaruproduktionen till byggnadsmaterial. Nybyggnationen av hus är därför en viktig indikator på efterfrågan av trävaror.

Byggmarknaden är i sin tur beroende av det allmänna ekonomiska klimatet med tillväxt i Bruttonationalprodukt ("BNP"), sysselsättning och hushållens konsumtion som viktiga parametrar.

Världsproduktionen för sågade trävaror baserade på barrträ har uppgått till mellan 240 till 330 miljoner m³ per år under de senaste 5 åren, varav cirka 100 miljoner m³ av produktionen exporteras och resterande del konsumeras lokalt. De största producenterna av sågade trävaror är USA och Kanada, som tillsammans har en produktion motsvarande cirka fem gånger trävaruproduktionen i Sverige. Stor efterfrågan på den amerikanska hemmamarknaden medför liten export medan Kanada är världens största exportör av sågade trävaror främst till USA. På den europeiska marknaden är Tyskland den största aktören, men även Sverige, Finland och Ryssland är betydande i den globala försörjningen av skogsindustriprodukter. Bland de största importländerna på den europeiska marknaden finns Storbritannien, Spanien och Frankrike och ur ett globalt perspektiv går stora delar av exporten till USA, Japan, Mellanöstern och Nordafrika.

Under 2010 producerades 17 miljoner m³ sågade trävaror i Sverige, att jämföra med övriga Europa som producerade cirka 100 miljoner m³. Sverige är världens tredje största exportör av sågade trävaror och exporterar cirka 70 % av den totala produktionen. Majoriteten cirka 67 % av exporten stannar inom Europa, cirka 25 % går till Nordafrika och Mellanöstern samt 7 % till Japan. Den svenska exporten ombesörjer omkring en femtedel av konsumtionen i EU-länderna.

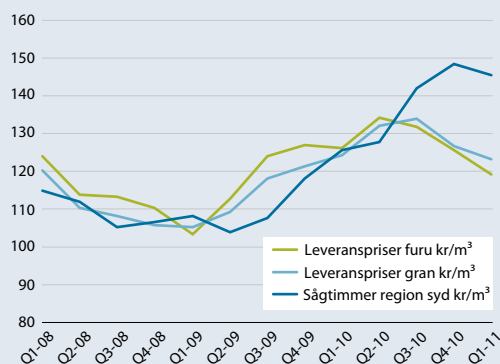
MARKNADSUTVECKLING

Den globala ekonomiska och finansiella krisen har haft negativ effekt på trävarumarknader världen över under 2008 och 2009 med fallande efterfrågan, vikande priser och lägre produktion. Den globala industriproduktionen har minskat med 15–20 procent och kraftiga nedgångar i nybyggnationer i USA och Europa har givit en dramatisk effekt på produktionen.

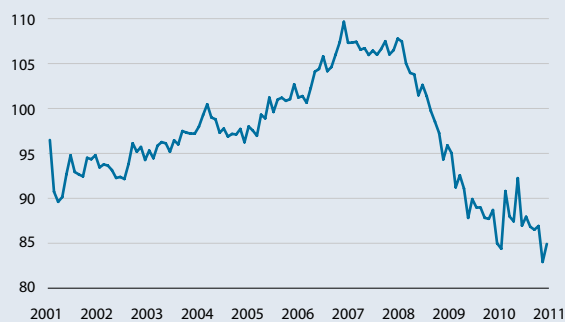
Den optimism om en förbättring av konjunkturen som kunde skönjas i början av 2010 förändrades under hösten till en återgång till ett svagt läge, främst p.g.a. att de dåliga statsfinanserna i flera stora industriländer i Europa och i USA skapar osäkerhet om återhämtningen i ekonomin och inom byggsektorn.

En svag marknad i kombination med höga råvarupriser och ett utbudsöverskott har påverkat lönsamheten negativt. Utöver volymer och priser påverkades lönsamheten även negativt av ökade kostnader för råvara, energi och transporter. Svenska exportpriser, i svenska kronor, för sågade trävaror sjönk med omkring 30 procent från den högsta noteringen i augusti 2007 till den lägsta note- →

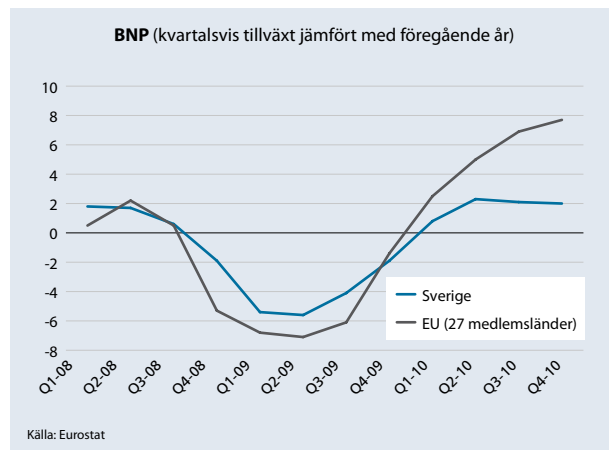
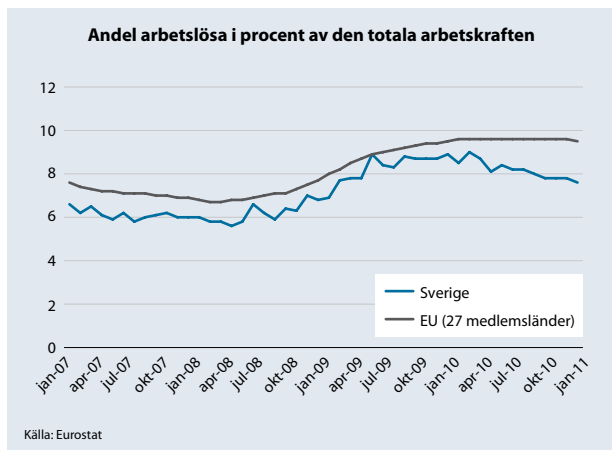
Prisutveckling sågade trävaror och sågtimmer (Index år 2000=100)



Nybyggnation i Sverige (totalt antal småhus och flerbostadshus)



Källa: Eurostat



ringen i mars/april 2009. Den svenska exporten påverkades dock positivt av den historiskt låga växelkursen för svenska kronan jämfört med euron under 2008 och stora delar av 2009, vilket innebar att nedgången i utländsk valuta under perioden varit större.

Från mitten av 2009 påbörjades en långsam förbättring av efterfrågan från mycket låga nivåer och som ledde till högre försäljningspriser. Den ökade efterfrågan drog också igång en kraftig ökning av råvarupriserna. Sedan andra kvartalet 2009 har försäljningspriserna för svenska sågverk stigit med 16 % (Skogsindustriernas exportprisindex) och råvaran i Sverige gått upp med 44 % (Skogsstyrelsens statistik) till årsskiftet 2010/11.

Under hösten 2010 har en förstärkning av den svenska kronan och en försvagning av marknaden medfört lägre volymer och försäljningspriser. Lönsamheten har försämrats genom att råvarupriserna har fortsatt att stiga.

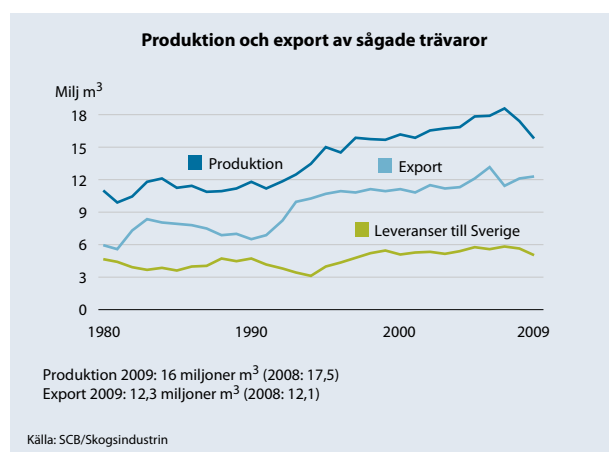
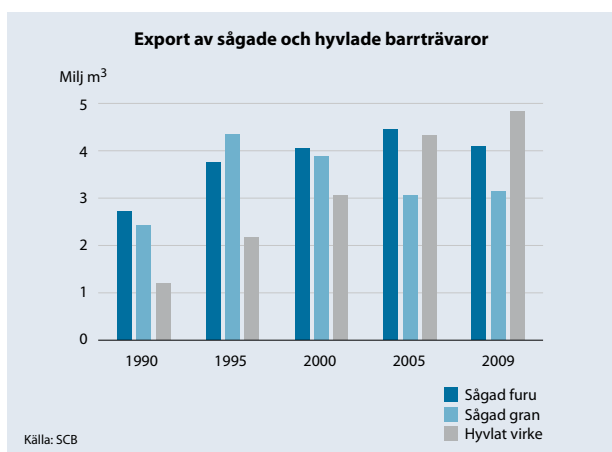
Svag lönsamhet och brist på likviditet har medfört att ett flertal sågverk både i Sverige och i Europa gått i konkurs/rekonstruktion eller att beslut tagits om nedläggning.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH PÅVERKANDE FAKTORER

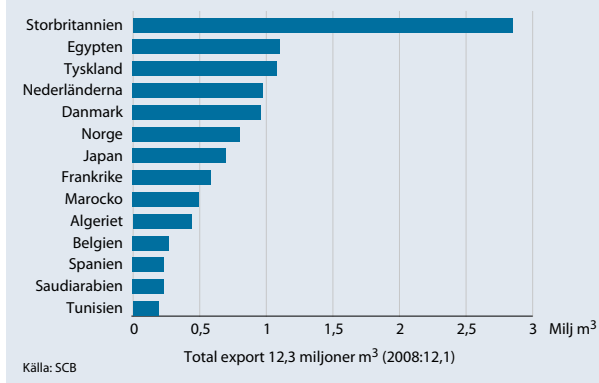
Ett antal faktorer pekar på en framtida ökad trävarukonsumtion. En återhämtning av världsekonomin, nybyggnationen och tillväxtmarknader bidrar positivt och såväl volymer som priser återhämtar sig sakteliga. Exempelvis gör flera konjunkturexperter bedömningen att byggkonjunkturen har bottnat på flera huvudmarknader och att det finns ett underliggande långsiktigt behov av bygginvesteringar. Vidare kan en ökad efterfrågan förväntas från tillväxtmarknader som Kina, Nordafrika och östra Europa. Trävarans konkurrenskraft bedöms ha förbättrats mot substitutvaror som metall och betong samtidigt som trävaran är klimat- och miljömässigt rätt.

KONKURRENTER

Under de senaste åren har landskapet förändrats något med ett antal aktörer som försvunnit på grund av de lönsamhetsproblem som drabbat industrin till följd av den globala ekonomiska krisen. De största producenterna av



Export av sågade barrträvaror till de största marknaderna (2009)



sågade barrträvaror på den europeiska marknaden är Stora Enso Timber, Klausner Gruppe, UPM-Kymmene, Moelven, Mayr-Melnhofen, Setra Group, Holzindustri Pfeifer, Finnforest, Rettenmeier, SCA Timber samt Södra Timber. I Sverige svarar de tio största aktörerna (mätt i produce-

rade volymer sågade barrträvaror 2008) för omkring 60 procent av produktionen inom skogsindustrin, vilka utöver Rörvik Timber är; Setra Group, Södra Timber, SCA Timber, Moelven, Stora Enso Timber, Vida, Hedin Sågverk (Karl Hedin), Norrskog-NWP respektive Derome.

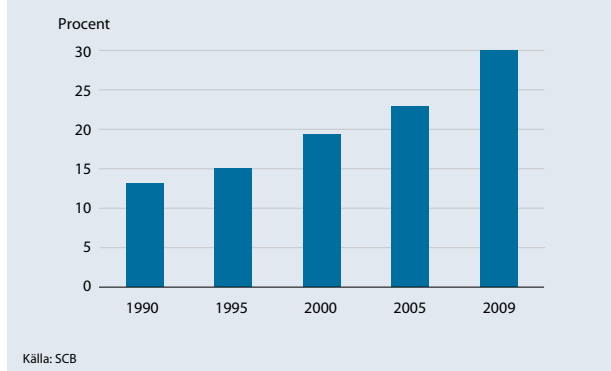


FAKTA SÅGADE TRÄVAROR

	1980	1990	2000	2010
Antal sågverk prod > 10 000 m ³ / år	283	260	207	150
Produktion per sågverk, 1 000 m ³ (ca)	40	45	80	110
Total sågverksproduktion, miljoner m ³	11,2	11,7	16,3	17,0
Export, miljoner m ³	5,9	6,5	11,1	11,5
Exportvärde, miljarder kr	5,4	11	19,4	24,3
Stora köparländer, 1 000 m³				
Storbritannien	1 000	1 240	2 460	2 390
Egypten	250	380	640	1 110
Tyskland	900	1 220	1 170	1 020
Danmark	600	740	1 300	850

Källa: Skogsindustrierna

Utomeuropeiska marknadens andel av den svenska trävaruexporten



Växelkurs (SEK/EUR)



Känslighetsanalys

"Det globala utbudet styrs av tillgång på råvara, produktionskapacitet och konkurrensutsatthet"

VIKTIGA FAKTORER FÖR KONCERNENS LÖNSAMHET

Genom att den största delen av trävarorna används till byggnation är den globala trävarukonsumtionen mycket beroende av byggnadsinvesteringar i världen. Stora delar av trävaror används också i samband med till- och ombyggnationer samt till förpackningsindustrin. Det globala utbudet styrs av tillgång på råvara, produktionskapacitet och konkurrensutsatthet. Konjunkturutvecklingen påverkar investeringar i nybyggnation och annat. Rörvik Timber påverkas av det allmänna ekonomiska klimatet men också av valutakurser, tillgång och prisutveckling på råvara, ränteutveckling och prisutveckling på energi.

Följaktligen är det många faktorer som påverkar bolagets

resultatutveckling. För att möta fluktuationer i efterfrågan och för att över en konjunkturcykel kunna uppnå de långsiktiga målen har bolaget, under perioden 2006–2008 genomfördes investeringar om totalt cirka 385 Mkr som bland annat optimerar användningen av råvara.

I tabellen nedan illustreras hur förändringar av priser och kostnader momentant påverkar bolagets rörelseresultat vid olika antaganden om produktionsnivåer. Observera att de olika produktionsnivåerna, och priser för insatsfaktorer och deras påverkan på rörelseresultatet inte är att jämföra med en prognos då dessa till exempel visar en ögonblicksbild av vissa antagna produktionsnivåer och ögonblicksbilder av övriga omsättnings- och rörelseresultat påverkande faktorer.

KÄNSLIGHETSANALYS VID OLIKA PRODUKTIONSVOLYMER

		Förändring	Rörelseresultateffekt
Vid produktionsnivå om 600 000 m³ sv			
Trävaror av furu/gran	Prisförändring per levererad m ³	+/- 100 kr	+/- 60,0 Mkr
Råvara	Prisförändring per m ³ fub	+/- 35 kr	+/- 42,2 Mkr
Biprodukter	Prisförändring per m ³ s	+/- 5 %	+/- 13,9 Mkr
Elkostnader	Prisförändring per Mwh	+/- 5 %	+/- 1,3 Mkr
Vid produktionsnivå om 800 000 m³ sv			
Trävaror av furu/gran	Prisförändring per levererad m ³	+/- 100 kr	+/- 80,0 Mkr
Råvara	Prisförändring per m ³ fub	+/- 35 kr	+/- 56,3 Mkr
Biprodukter	Prisförändring per m ³ s	+/- 5 %	+/- 18,6 Mkr
Elkostnader	Prisförändring per Mwh	+/- 5 %	+/- 1,7 Mkr
Vid produktionsnivå om 950 000 m³ sv			
Trävaror av furu/gran	Prisförändring per levererad m ³	+/- 100 kr	+/- 95,0 Mkr
Råvara	Prisförändring per m ³ fub	+/- 35 kr	+/- 66,8 Mkr
Biprodukter	Prisförändring per m ³ s	+/- 5 %	+/- 22,0 Mkr
Elkostnader	Prisförändring per Mwh	+/- 5 %	+/- 2,0 Mkr

Flerårsöversikt

Koncernen

	Enligt IFRS							Enligt svensk redovisningsstandard		
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Resultaträkningar i sammandrag, Mkr										
Nettoomsättning	1 165	1 284	2 390	2 642	2 113	1 879	1 434	1 278	1 199	1 156
Rörelseresultat	50	-271	-233	268	108	74	15	28	8	-17
Finansnetto	130	-33	-60	-31	-17	-14	-14	-16	-15	-13
Resultat efter finansnetto	180	-304	-293	237	91	60	1	12	-7	-30
Skatt	45	76	82	-67	-26	-17	1	-5	1	8
Årets resultat	225	-228	-211	170	65	43	2	7	-6	-22
Balansräkningar i sammandrag, Mkr										
Immateriella anläggningstillgångar	124	126	146	126	43	30	5	5	6	8
Materiella anläggningstillgångar	611	526	587	467	351	326	305	287	262	223
Finansiella anläggningstillgångar	141	125	23	1	0	1	14	7	3	3
Varulager	361	200	479	743	396	382	271	299	273	242
Kortfristiga fordringar	230	240	366	438	398	242	149	160	151	144
Likvida medel	-	1	0	0	1	21	5	10	13	20
Summa tillgångar	1 467	1 218	1 601	1 775	1 189	1 002	749	768	708	640
Eget kapital	570	12	215	466	314	243	205	201	195	201
Räntebärande skulder, långfristiga	579	103	395	425	188	120	149	326	276	198
Räntebärande skulder, kortfristiga	125	710	490	303	196	230	179	20	21	30
Icke räntebärande skulder	193	393	501	581	491	409	216	221	216	211
Summa eget kapital och skulder	1 467	1 218	1 601	1 775	1 189	1 002	749	768	708	640
Kassaflödesanalyser i sammandrag, Mkr										
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-108	-262	-232	258	111	82	25	41	29	-7
Förändring av rörelsekapital	-124	347	280	-370	-97	-6	36	-31	-38	36
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-232	85	48	-112	14	76	61	10	-9	29
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40	26	-84	-167	-59	-56	-19	-65	-53	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	271	-110	36	278	25	-4	-47	52	55	-25
Förändring av likvida medel	-1	1	0	-1	-20	16	-5	-3	-7	9
Likvida medel vid periodens början	1	0	0	1	21	5	10	13	20	11
Likvida medel vid periodens slut	-	1	0	0	1	21	5	10	13	20
Nyckeltal¹⁾										
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	10,1	4,5	3,9	1,0	2,2	0,7	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	6,4	3,1	2,3	0,1	0,6	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	43,4	23,3	19,1	0,5	3,8	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	26,6	15,6	12,4	2,5	5,0	1,6	neg
Andel riskbärande kapital, %	38,8	1,0	13,4	30,3	30,7	28,3	31,1	30,0	31,1	35,6
Soliditet, %	38,8	1,0	13,4	26,2	26,4	24,5	27,0	26,2	27,6	31,4
Räntebärande nettoskuld, Mkr	704	812	885	727	383	329	323	337	283	208
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	69,4	4,1	1,6	1,2	1,4	1,6	1,7	1,5	1,1
Medelantal anställda	370	449	588	572	519	488	439	451	439	470
Data per aktie										
Totalt antal aktier per balansdagen (A- och B-aktier), Mst	624,492	13,864	13,864	13,864	13,864	13,864	13,864	13,864	13,864	13,864
Resultat per aktie, kr	0,53	-16,41	-15,23	12,22	4,70	3,07	0,14	0,55	-0,43	-1,56
Kassaflöde per aktie, kr	0,0	0,07	-	-0,07	-1,44	1,23	-0,36	-0,22	-0,50	0,65
Eget kapital per aktie, kr	0,90	0,84	15,50	33,60	22,68	17,66	14,57	14,50	14,06	14,49
Aktiekurs per balansdagen, kr	0,46	9,30	10,10	55,50	44,00	18,80	10,30	10,90	8,60	6,20
Utdelning per aktie, kr	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1) Exklusive ackordseffekter.

Kommentarer till flerårsöversikten



VERKSAMHETSÅRET 2010 JÄMFÖRT MED 2009

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 165 Mkr (1 284) och är en minskning med 119 Mkr eller 9 %. Försämringen beror främst på vikande marknad samt att koncernen varit under företagsrekonstruktion delar av året.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 50 Mkr (-271). I rörelseresultatet ingår också de positiva engångseffekterna av den genomförda rekonstruktionen med 185 Mkr. Rensat för dessa poster uppgår rörelseresultatet till -135 Mkr (-271).

Resultatet har under perioden påverkats av de problem som det innebär att bedriva verksamhet under rekonstruktion.

Målsättningen efter rekonstruktionen har varit att få till ett råvaruflöde som i ett första steg etablerar en produktionstakt på cirka 590.000 m³ (årstakt). Denna produktionstakt motsvarar ett kapacitetsutnyttjande på cirka 60 %. Råvaruflödet har dock inte medgett att sågverken kunnat producera optimalt enligt den planlagda specialiseringen av respektive såg. På marknadssidan pågår arbetet med att återställa marknadens förtroende. I takt med att råvaruflöden stabiliseras, kommer också möjligheterna att öka effektiviteten och förbättra kundstrukturen.

Under hösten har en förstärkning av den svenska kronan och en försvagning av marknaden medfört lägre försäljningspriser. Försvagningen av marknaden medförde att bolaget genomförde ett förlängt stopp vid årsskiftet. Marginalen har därutöver försämrats genom att råvarupriserna har fortsatt att stiga.

Sedan andra kvartalet 2009 har försäljningspriserna stigit med 16 % och råvaran gått upp med 44 %.

Prisnivån vid årsskiftet har medfört att lagret skrivits ner med drygt 18 Mkr till nettoförsäljningsvärde.

Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Avkastningen på eget kapital är fortsatt negativ. Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 704 Mkr (812) vid rapportperiodens utgång varav de likvida medlen uppgick till 0 Mkr (1). Beviljade outnyttjade krediter uppgick per den 31 december till 32 Mkr (65).

Bolaget har ett långfristigt kreditavtal med bolagets huvudbank på 432 Mkr som sträcker sig till den 31 december 2014. Bolaget har under perioden erhållit en säsongskredit på 58 Mkr. Efter periodens utgång har ytterligare säsongskrediter upptagits på 86 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick

för perioden till -232 Mkr (85). Det negativa kassaflödet beror främst på förändringar i rörelsekapitalet, främst uppbyggnad av varulager.

Koncernens bruttoinvestering uppgick till 131 Mkr (16), varav vidareförädlingsanläggningen i Myresjö står för 120 Mkr.

Av nämnda investeringar finansieras 89 Mkr (13) via finansiell leasing.

VERKSAMHETSÅRET 2009 JÄMFÖRT MED 2008

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick år 2009 till 1 284 (2 390) Mkr, en minskning med 46 procent. Bolaget fick akuta likviditetsproblem i slutet av april och var sedan 30 april 2009 under företagsrekonstruktion. I samband med detta låg produktionen nere under nästan hela maj månad. Bolagets finansiella ställning försämrade möjligheterna att upprätthålla en normal verksamhet på grund av svårigheter att anskaffa råvara. Produktionskapaciteten minskades med cirka 40 procent. Inte heller denna lägre nivå kunde upprätthållas.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -271 (-233) Mkr, en försämring med 16 procent. Råvaruflödet i marknaden var under hösten lågt vilket medförde högre råvarupriser och lägre bruttomarginaler. Resultatet för 2009 påverkades av kostnader till följd av låg volym och kostnader för uppsagd personal om -112 Mkr, valutaeffekter på grund av valutakontrakt om -60 Mkr och kostnader för uppgörelser i samband med rekonstruktionen om -32 Mkr. Nedskrivning av goodwill avseende Wijkström Timber AB påverkade resultatet med -6 Mkr. Resultatet belastades av jämförelsestörande poster om totalt -210 Mkr.

Rörelsekostnaderna, inklusive avskrivningar, för koncernen uppgick år 2009 till 1 554 (2 624) Mkr, en minskning av rörelsekostnaderna med 41,0 procent, vilket främst var hänförligt till den kraftiga volymminskningen. Avskrivningarna, som ingår i rörelsekostnaderna, minskade med cirka 6 Mkr till 54 (60) Mkr.

Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Avkastningen på eget kapital sjönk till -200,9 (-62,1) procent. Försämringen berodde på ett fortsatt negativt resultat. Koncernens räntebärande nettoskuld var 812 (885) Mkr vid rapportperiodens utgång varav de likvida medlen uppgick till 1 (0,5) Mkr. Likvida medel inklusive beviljade outnyttjade kreditlimiter uppgick till 69 Mkr (62).

Finansnettot uppgick för 2009 till -34 Mkr jämfört med -60 Mkr föregående år. Minskningen berodde främst på en lägre räntesats jämfört med året innan.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till 85 (48) Mkr. Det positiva kassaflödet berodde på förändringar av rörelsekapitalet i form av minskad kapitalbindning i lager och kundfordringar. Koncernens nettoinvestering i materiella anläggningstillgångar uppgick till -8 (178) Mkr och avsåg nettot av investeringar i maskiner och inventarier och avyttring av BJU i Rottne AB samt impregneringsanläggningen i Åstorp. Investeringar i maskiner och inventarier uppgick till 29 Mkr. Av nämnda investeringar i maskiner och inventarier finansierades 13 (107) Mkr via finansiell leasing. Soliditeten uppgick till 1,0 (13,4) procent. Den försämrade soliditeten var en följd av bolagets negativa resultat.

VERKSAMHETSÅRET 2008 JÄMFÖRT MED 2007 **Nettoomsättning**

Nettoomsättningen för koncernen uppgick år 2008 till 2 390 (2 642) Mkr, en minskning med 10 procent. Förändringen under 2008 var främst hänförlig till den globala finansiella krisen som påverkade efterfrågan på trävaror och priserna negativt. Under våren 2008 försvagades trävarumarknaden och det genomsnittliga priset på sågade trävaror föll med drygt 30 procent samtidigt som råvarupriserna i det närmaste förblev oförändrade.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick år 2008 till -233 (268) Mkr. Det försämrade resultatet i jämförelse med föregående år beror på lägre försäljningspriser, -419 Mkr för sågade trävaror, en nedskrivning av lager om -23 Mkr, reservering av osäkra kundfordringar -12 Mkr, kostnader för produktionsbegränsning -6 Mkr samt en nedskrivning om -35 Mkr som härrör till pris och kvalitet avseende leveranser till kunder i Nordafrika.

Rörelsekostnaderna, inklusive avskrivningar, för koncernen uppgick år 2008 till 2 624 (2 374) Mkr, en ökning av rörelsekostnaderna med 11 procent, vilket var hänförligt till dels kostnader av engångskaraktär, enligt ovan, men även från ökade personalkostnader och gjorda reserveringar. Även avskrivningarna, som ingår i rörelsekostnaderna, ökade med 12 Mkr till följd av de investeringar som gjordes.

Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Avkastningen på eget kapital sjönk till -62,1 (43,4) procent. Den kraftiga försämringen beror på ett negativt resultat. Koncernens räntebärande nettoskuld var 885 (727) Mkr vid rapportperiodens utgång varav de likvida medlen uppgick till 0,5 (0,7) Mkr. Likvida medel inklusive beviljade outnyttjade kreditlimiter uppgick till 62 (116) Mkr. Finansnettot uppgick för 2008 till -60 Mkr jämfört med -31 Mkr föregående år. Förändringen berodde främst på nyupptagning av lån tillsammans med höjda räntesatser.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick



för perioden till 48 (-112) Mkr. Det förbättrade kassaflödet förklaras av minskad kapitalbindning i lager. Årets totala nettoinvesteringar uppgick till 199 (249) Mkr varav 15 Mkr avser goodwill vid företagsförvärv. 168 Mkr avsåg investeringar i maskiner, inventarier och tekniska anläggningar främst i justerverk och torkar. Ytterligare 16 Mkr avsåg investering i byggnader och mark. Av de nämnda investeringarna finansierades 107 (37) Mkr via finansiell leasing. Soliditeten uppgick till 13,4 (26,2) procent. Den försämrade soliditeten beror på det negativa resultatet för perioden.

VERKSAMHETSÅRET 2007

Nettoomsättning

Rörvik Timbers nettoomsättning uppgick för verksamhetsåret 2007 till 2 642 Mkr. Under året stärktes försäljningspriser för såväl sågade trävaror som biprodukter.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 268 Mkr och påverkades av stärkta försäljningspriser och ökad produktionstakt.

Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

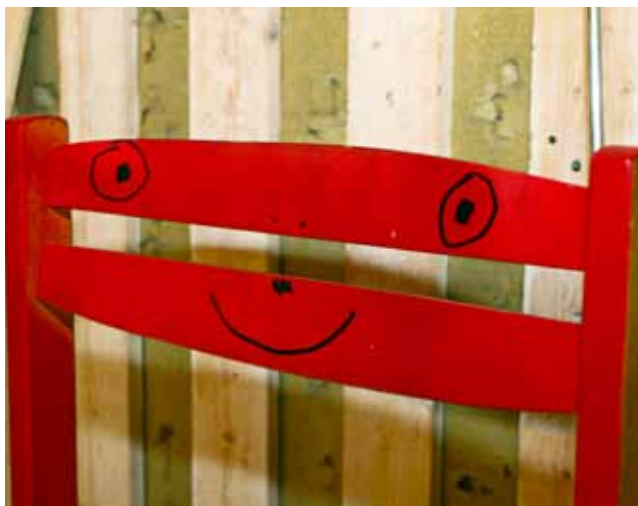
Avkastningen på eget kapital steg till 43,4 procent. Koncernens räntebärande nettoskuld var 727 Mkr vid rapportperiodens utgång varav de likvida medlen uppgick, vid samma tidpunkt, till 0,7 Mkr. Likvida medel inklusive beviljade outnyttjade kreditlimiter uppgick till 116 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -112,1 Mkr. Det negativa kassaflödet är främst hänförligt till ökad kapitalbindning i lager. Årets totala nettoinvesteringar uppgick till 249 Mkr där 112 Mkr var hänförligt till förvärv av aktier i Wilhelmssons Trävaru AB¹⁾ varav goodwill uppgick till 83 Mkr. I övrigt bestod investeringarna främst av byggnader och mark om 20 Mkr, maskiner, inventarier och tekniska anläggningar om 117 Mkr. De största investeringarna avsåg investering i såghus, justerverk och torkar.

Av de nämnda investeringarna finansierades 37 Mkr av finansiell leasing. Koncernens soliditet uppgick vid periodens utgång till 26,2 procent.



1) Namnändrat till Rörvik Timber Lingham Aktieföretag.

Personalen



Rörvik Timber ska genom sin organisation skapa värde för sina kunder, medarbetare, leverantörer och inte minst för sina aktieägare.

ANPASSNING AV PERSONALSTYRKAN

Den viktigaste uppgiften för Rörvik Timbers personalfunktion under de senaste två åren har varit att anpassa bemanningen till koncernens nya storlek och struktur. Genom neddragning av produktionen i samband med att efterfrågan på våra produkter minskade samt att vi ansökte om företagsrekonstruktion har många medarbetare tvingats lämna vår koncern. Totalt har antalet anställda i koncernen minskat med 255 personer under de senaste två åren (se tabell sid 20). Antal anställda per 2010-12-31 uppgår till 312 (386).

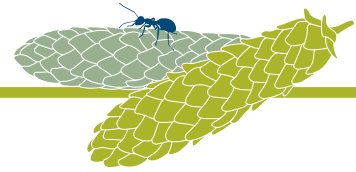
STATISTIK

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2010 till 370 (449) varav 12 (10) utanför Sverige. Av de anställda är 13,0 (12,2) procent kvinnor.

Under 2010 uppgick löner och andra ersättningar till personalen inklusive sociala avgifter till 176,3 (208,4) Mkr. Detta motsvarade cirka 15,1 (16,2) procent av koncernens totala omsättning.

KOMPETENS

Vi arbetar ständigt med kompetensutveckling för att behålla konkurrenskraften. Exempel på utbildningar är sorterarutbildning, torkutbildningar, ledarutbildning, arbetsmiljöutbildningar m.m. Detta är områden vi systematiskt arbetar vidare med, vilket är viktigt för att vi ska följa



med i utvecklingen, både inom samhället och i branschen.

De gångna åren har inneburit fortsatt fokusering på att effektivisera produktionen genom de förbättringar som blivit möjliga efter de senaste årens stora investeringssatsningar. Personalen har i takt med att investeringarna genomförts deltagit i aktiviteter för den löpande kompetensutveckling som krävs. Enskilt arbete med uppdatering och programutbildning har kombinerats med interna och externa utbildningar. Sammantaget har vi på det sättet fått en medveten, flexibel och kunnig personal.

ARBETSMILJÖ

Sågverksbranschen utgör en arbetsmiljö med stora olycksrisker. I statistiken ligger branschen högt upp när det gäller olycksfall. Vi arbetar ständigt med det systematiska

arbetsmiljöarbetet. Vi har tillsammans tagit krafttag i koncernen och har löpande dialog med arbetsmiljöverket på lösningar av olika problem. Vidare har bolagen genomfört säkerhetsutbildningar under åren i syfte att minimera antal arbetsolyckor.

Genom planerade skyddsronder och riskanalyser identifieras riskområden där förebyggande insatser kan sättas in. Vi vill på detta sätt försäkra oss om att våra medarbetare har en säker och trygg arbetsplats. Arbetet vid ett sågverk består av mycket övervaknings- och kontrollarbete. Detta innebär att personalen blir stillasittande. För att vi ska hålla personalen i "trim" erbjuder vi hälsokontroller, funktionsprofiler och träning i form av styrketräning, simning, spinning m.m.



Verksamhetsbeskrivning

ALLMÄNT OM KONCERNEN

- Nettoomsättningen för koncernen uppgick 2010 till 1 165 Mkr (1 284).
- Rörelseresultatet före finansiella poster uppgick till 50 Mkr (-271).

Merparten av Rörvik Timbers försäljning går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inklusive Nordafrika).

Organisation

Rörvik Timber bedriver träförädling vid 10 produktionsenheter i södra Sverige. Verksamheten består av sju sågverk, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslist och stallströ.

Personal

Antal anställda har under de senaste två åren minskat med 204 medarbetare i sågverksrörelsen genom rationaliseringar, neddragningar och ändrad skiftgång. Minskning i övriga enheter har under samma period skett med 41 anställda, vilket i stort avser avyttring av verksamheter.

Operationell struktur

Koncernens råvaruanskaffning till samtliga sågverk sker via ett gemensamt anskaffningsbolag. Inriktningen av produktionen vid respektive sågverk sker för att optimera gruppens totala intäkter. Försäljningen för samtliga sågverk sker via gemensamma säljbolag, Rörvik Timber Sales AB och Niels Ulrich Pedersen A/S.

Legal struktur

Rörvik Timber AB är moderbolag i koncernen. Moderbolagets verksamhet består av ledning och administration av koncernens verksamhet. Moderbolaget Rörvik Timber AB är ett svenskt publikt aktiebolag som har sitt säte i Jönköping, Sverige. Moderbolaget har direkt innehav i följande helägda dotterbolag: Rörvik Timber Holding AB,

Rörvik Timber Sales AB, Rörvik Timber Stock AB, Aktiebolaget Burseryds Listfabrik, Rörvik Swedfore AB, Nordic Wood Treatment AB, Rörvik Skog AB samt de vilande dotterbolagen Rörvik Timber A1 AB, Rörvik Timber A2 AB respektive Rörvik Timber A3 AB, Wijkström Timber AB. Det helägda dotterbolaget Rörvik Timber Holding AB äger i sin tur dotterbolagen Rörvik Timber Boxholm Aktiebolag, Rörvik Timber Lingham Aktiebolag, Rörvik Timber Myresjö Aktiebolag, Rörvik Timber Rörvik AB, Rörvik Timber Sandsjöfors AB, Rörvik Timber Tranemo Aktiebolag, Rörvik Timber Tvärskog Aktiebolag. Det helägda dotterbolaget Rörvik Timber Sales AB äger i sin tur det danska dotterbolaget Niels Ulrich Pedersen A/S och det helägda dotterbolaget Rörvik Skog AB äger i sin tur det norska dotterbolaget Norsk Virke A/S.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Träförädling bedrivs vid 10 produktionsenheter i södra Sverige. I affärsområdet ingår sju sågverk, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslist och stallströ.

Sågverken är specialiserade med utgångspunkt i träslag, råvarans dimension och längd. Under perioden 2006–2008 har affärsområdet genomfört investeringar om 385 Mkr, vilket lett till en höjning av kapaciteten från 540 000 m³ till 950 000 m³.

RÖRVIK TIMBERS SÅGVERK

Rörvik Timber Boxholm

Sågverket i Boxholm är inriktat på furuproduktion. Under de senaste åren är anläggningen uppgraderad med ny bildbehandlingsteknik för sortering och värdeoptimering. Verksamheten är i hög grad exportinriktad, huvudsakligen till Europa och Nordafrika.

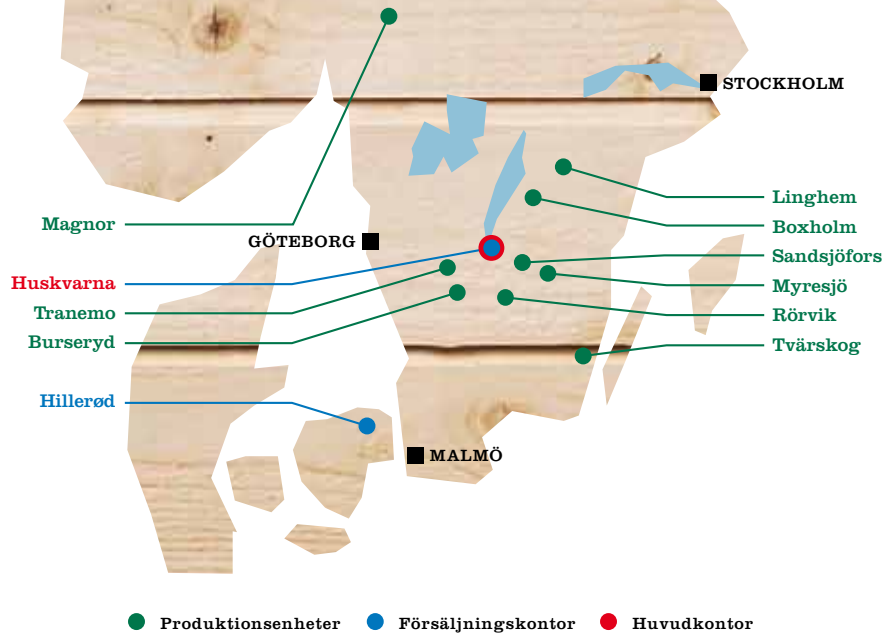
Rörvik Timber Lingham

Sågverket, som förvärvades under 2007, är inriktat på klen fura och gran. Huvudprodukten är komponenter till

ANTAL ANSTÄLLDA VID ÅRSSKIFTET

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Sågverk	281	350	485
Råvara	13	17	23
Övriga	18	19	59
Totalt antal anställda i koncernen	312	386	567

KARTA ÖVER KONCERNENS ENHETER



industrikunder eller som byggträ till konsumenter. Leveranser sker i huvudsak till den svenska och europeiska marknaden.

Rörvik Timber Myresjö

Enheten som är belägen på det småländska höglandet är specialiserad på det grova grantimret. Produktionen består framförallt av konstruktionsvirke och klädselbräder till komponent- och husindustrin. De senaste åren har det investerats i en ny hyvellinge, mätstation, timmersortering och timmerintag. Kunderna finns framförallt i Sverige men export sker också till bland annat Holland och England.

I anslutning till sågverket uppförs nu en vidareförädlingsanläggning för fingerskarvning vilken beskrivs utförligare nedan under avsnittet *Satsning på vidareförädling*.

Rörvik Timber Rörvik

Sågverket i Rörvik är inriktat på fura. Bildbehandlingsteknik för sortering och värdeoptimering är installerad i anläggningen 2008. Tre kanaltorkar och nio kammartorkar möjliggör torkning av hela produktionen. Leveranser

sker, förutom till den svenska impregneringsmarknaden, även till Nordafrika och Europa.

Rörvik Timber Sandsjöfors

Enheten är inriktad på produktion av klädsel- och konstruktionsvirke av klent grantimmer. Anläggningen har en flexibel hyvellinge och en klyvlinje. Huvudprodukten består av klädselvirke till hus och komponentindustri samt gjordet-självssektorn. Från enhetens logistikcentrum erbjuds en hög servicegrad med snabba leveranser. Huvudmarknaden är Sverige men export sker till ett flertal länder.

Rörvik Timber Tranemo

Tranemo kubbsågverk producerar hyvlade trävaror som komponenter till industrikunder eller som byggträ till konsumenter. Leveranser sker till den svenska och europeiska marknaden.

Rörvik Timber Tvärskog

Sågverket är beläget söder om Nybro och har målmedvetet satsat på förädling. Huvuddelen av produktionen vidare- →



HISTORISK PRODUKTION

Sågverk (tusental m ³ sv)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	kapacitet
Boxholm	199	225	227	217	77	110	280
Linghem ¹⁾	-	-	18	48	16	28	80
Myresjö	125	122	141	138	70	61	150
Rörvik	117	125	130	138	57	83	145
Sandsjöfors	57	57	61	57	35	32	60
Tranemo	73	75	88	93	52	52	95
Tvärskog	107	121	125	121	40	48	140
Totalt	678	725	790	812	347	414	950

1) Förvärvades i september 2007.

förädlas. Tvärskog är en av Sveriges största producenter av fingerskarvat virke. En annan nisch är tryckimpregnerade containergolv avsedda för sjöfarten. Försäljning sker i huvudsak på den svenska och europeiska marknaden.

Rörvik Timber Sales

Rörvik Timber Sales ansvarar för all försäljning av sågade trävaror från de sju sågverken via en centraliserad säljorganisation i Huskvarna och via sitt helägda dotterbolag Niels Ulrich Pedersen A/S i Danmark. Niels Ulrich Pedersen A/S är en av de ledande trädistributörerna i Danmark. Verksamheten i Danmark startade för 39 år sedan och har idag sitt huvudkontor i Hillerød. Niels Ulrich Pedersen A/S representerar förutom Rörvik Timber ett stort urval av de skandinaviska sågverken. Niels Ulrich Pedersen A/S har 11 anställda och omsätter närmare 200 Mkr.

På den svenska marknaden är försäljningen inriktad mot hus- och komponentindustrin samt bygghandeln. Sverige är den största marknaden och står för cirka 45 procent av Rörvik Timber Sales försäljning. Efter Sverige kommer övriga EU med 42 procent. Inom Europa utgör Storbritannien drygt 6 procent av den totala virkesförsäljningen. Kunderna finns i huvudsak inom bygghandeln samt grossister av träprodukter mot de brittiska "Do-it-yourself-kedjorna". Holland står för cirka 3 procent av försäljningen och kunderna finns inom bygghandeln och takindustrin. Danmark utgör knappt 10 procent av sågverkens volym. Bygghandeln och takstolsindustrier utgör de viktigaste kundsegmenten. Ytterligare en viktig marknad är Tyskland med cirka 8 procent av försäljningen. Kunderna finns även här främst inom bygghandeln.

Av marknader utanför Europa utgör Egypten och Libyen de större. Kunderna är i huvudsak byggrelaterade grossister.

Rörvik Skog AB

Bolaget bedriver handel med råvara till egna sågverk samt för extern försäljning. Rörvik Skog köper timmer via egen inköpsorganisation från skogsägare och större aktörer som exempelvis Holmen, Södra, Sveaskog och Boxholm Skogar. Bolagets verksamhetsområde är främst Småland, Västergötland och Östergötland. Rörvik Skog hanterar också import av råvara till de egna sågverken. En viktig komponent i råvaruanskaffningen är de bytesaffärer som görs där bolaget erhåller timmer mot massaved/flis. Rörvik Timber är en naturlig samarbetspartner för aktörer inom såväl massa/pappersindustrin som inom biobränsle och hela tiden eftersträvas långsiktiga samarbeten med leverantörer.

Norsk Virke AS

Dotterbolaget är ett råvarubolag som köper timmer, massaved och brännved främst från de östra delarna av Norge. Inköp används till såväl vidareförsäljning som egenförsörjning.

ÖVRIGA ENHETER

AB Burseryds Listfabrik

Burseryds List är en av landets större tillverkare av lister för svensk bygghandel och husindustri.

Rörvik Swedfore AB

Bolaget producerar stallströ för den svenska marknaden i Landsbro. Råvaran kommer i huvudsak från Koncernens egna sågverk.

SATSNING PÅ VIDAREFÖRÄDLING

Igångkörning genomförs för närvarande i en ny fingerskarvsanläggning för konstruktionsvirke i Myresjö. Vidare

"Investeringen utgör en av Europas modernaste fingerskarvsanläggningar ..."

reförädlingsanläggningen är den största enskilda investeringen som Rörvikkoncernen gjort. Investeringen utgör en av Europas modernaste fingerskarvsanläggningar med inriktning mot slutanvändare av konstruktionsvirke och klädselråvara. Fördelarna med den nya fingerskarvsanläggningen är flera:

- Valfri längd (upp till 18 meter) kan beställas på den färdiga produkten oberoende av stockens längd.
- Optimal råvaruanvändning med minimalt kappspill.
- Laser/röntgen mätning för att säkerställa att rätt kvalitet/sortering erhålls.
- Hållfasthetstestad.

®



Miljö

En viktig utgångspunkt för Rörvik Timbers verksamhet är miljöfrågor och inställningen till en hållbar utveckling. Trä är ett framtidsmaterial, inte minst med hänsyn till miljö och energianvändning. Rörvik Timber har under många år arbetat aktivt med miljöfrågorna genom hela värdekedjan, från skogsbruk till kundleveranser och miljöfrågor är en viktig del av bolagets vardag.

MILJÖLEDNING OCH CERTIFIERING

Verksamheten vid Rörvik Timber är i huvudsak ISO 14001-certifierad och PEFC¹⁾-certifierad vilket innebär att miljöfrågorna har ett stort fokus i besluts- och uppföljningsprocesserna inom koncernen. Marknaden för miljömärkta trävaror kommer att fortsätta utvecklas i takt med tillgång på certifierade produkter. Rörvik Timber avser att

fortsätta stärka sin marknadsposition bland annat genom att erbjuda en ökad andel av främst PEFC-certifierade trävaror och biprodukter.

MILJÖPOLICY

Bolaget ska:

- fortlöpande inordna verksamheten i naturens eget kretslopp där skogsråvaran är grunden
- ständigt förbättra verksamheten i riktning mot minskad miljöpåverkan genom förebyggande åtgärder, inom ramen för vad som är tekniskt och ekonomiskt möjligt
- fortlöpande kartlägga verksamhetens miljöpåverkan, sätta mål för förbättringar och följa upp att dessa nås
- utvärdera miljökonsekvenserna av alla nya verksamheter, produkter och processer i förväg

1) "Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes", internationellt system för certifiering av skogsbruk och produkter i efterföljande handelsled med målet att främja uthålligt skogsbruk.



- uppfylla tillämplig lagstiftning och andra krav
- upprätthålla ett högt miljömedvetande hos alla medarbetare genom information och utbildning
- avsätta tillräckliga resurser för miljöarbetet
- tillämpa försiktighetsprincipen, det vill säga förebygga miljöförstörelse även om fullständig vetenskaplig kunskap inte finns
- tillämpa utbytesprincipen, det vill säga ersätta i processen använda produkter med produkter med mindre miljöpåverkan där så är möjligt.

AKTUELLA MILJÖÄRENDEN

Vid sågverket i Boxholm uppfördes under 1940-talet en anläggning för impregnering av trä. Boxholm Timber AB (tidigare firma: Boxholms Såg AB) förvärvade anläggning-

en ifråga tillsammans med sågrörelsen i övrigt i januari 1984. Under förvärvsåret lades tryckimpregneringsverksamheten ner. Kontakt med länsstyrelsen har förekommit alltsedan 1980-talet med anledning av nedläggning av impregneringsverksamheten. Provtagning har gjorts för lokalisering av föroreningar och resultaten har överlämnats till länsstyrelsen som i beslut den 13 december 1999 förelagt bolaget att utföra ytterligare provtagning och förslag till åtgärder. Bolaget fullgjorde detta under 2001.

Länsstyrelsen Östergötland har gjort en preliminär bedömning av ansvarsfrågan och därvid funnit att bolaget endast i marginell omfattning varit verksamhetsutövare. Bolaget har inte funnit anledning att göra avsättning för framtida kostnader.

®



Rörvik-aktien

Rörvik Timber AB:s B-aktie noterades på Stockholmsbörsens O-lista (sedermera namnändrad till Small Cap) den 25 juni 1997. Aktiekapitalet i Rörvik Timber uppgick per den 31 december 2010 till 312 246 191 kronor fördelat på 624 492 382 aktier, varav 1 604 955 är A-aktier och 622 887 427 är B-aktier. Varje A-aktie berättigar till 10 röster och varje B-aktie till en röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Börsposten uppgår till 1 aktie.

KURSTUTVECKLING

Den högsta kursen för Rörvik Timber under året var 2,80 kronor och den lägsta 0,43 kronor. Betalkursen den 30 december var 0,46 (9,30) kronor.

Under 2010 omsattes 358 606 069 (12 558 091) Rörvik Timber-aktier på Stockholmsbörsen. Vid årsskiftet uppgick börsvärdet för B-aktierna till 287 Mkr (129).

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2010 till 4 186 (3 578).

UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsen har som målsättning att föra en flexibel utdelningspolitik beroende på vinstutveckling och konsolideringsbehov. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010.

Över en längre period ska utdelningsandelen uppgå till 25 % av koncernens nettoresultat.

OMVANDLING AV AKTIER

Bolagsordningen medger att ägare med A-aktie äger rätt att efter framställning till styrelsen årligen senast 30 september respektive 31 mars byta A-aktier mot B-aktier. Under 2010 har 234 005 A-aktier omstämplat till B-aktier.

TECKNINGSOPTIONER

Som ett led i Rörvik Timbers rekonstruktion beslutade extra bolagsstämma i bolaget den 15 december 2009 att emittera 1 000 000 teckningsoptioner vederlagsfritt (benämnda serie 2009/2013). Varje teckningsoption berättigade initialt till teckning av en ny B-aktie i bolaget till en teckningskurs om 10 kronor per aktie. Teckningsoptionerna tecknades av Södra Skogsägarnas ekonomiska förening. I samband med Rörvik Timbers rekonstruktion har antalet aktier ökat från 13 863 506 aktier till 624 492 382 aktier genom ett antal nyemissioner, bland annat en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Med anledning av företrädesemissionen har Rörvik Timber genom-

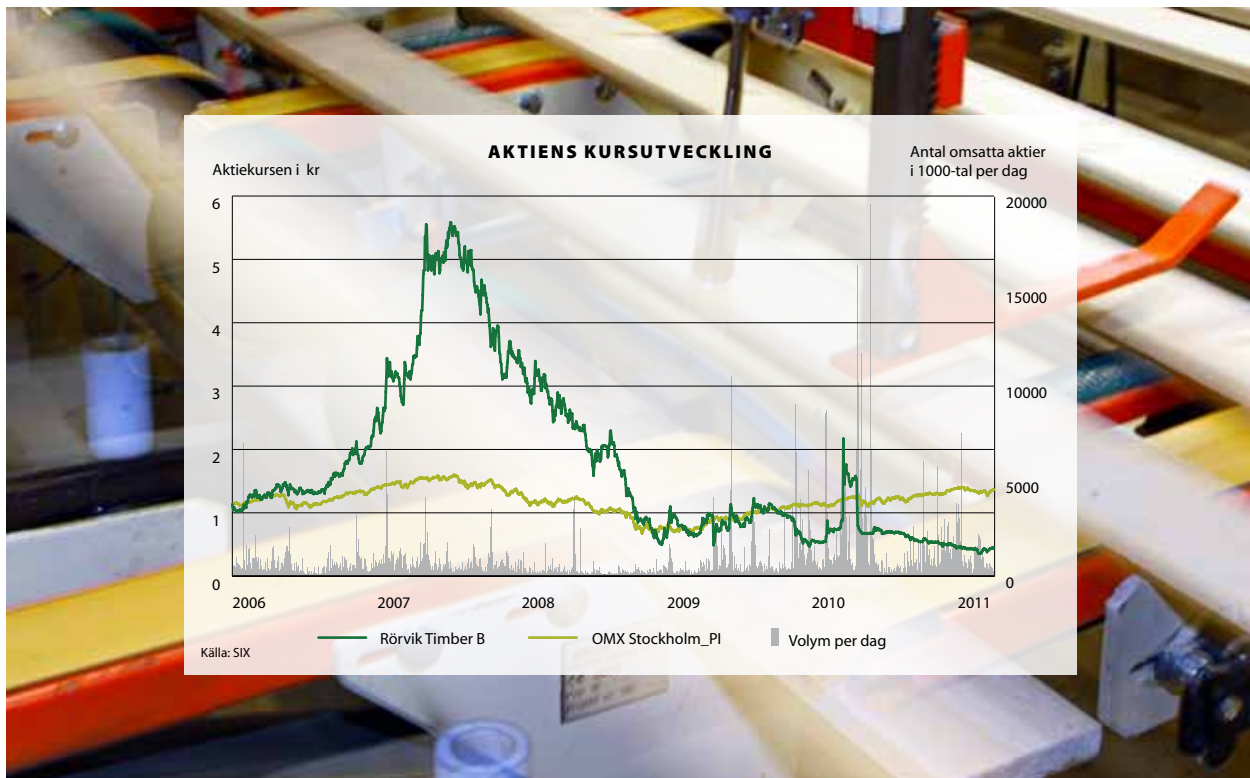
fört en omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till. Bolaget offentliggjorde den 21 april 2010 att varje teckningsoption efter omräkning berättigar till teckning av 16,17 nya B-aktier till en teckningskurs om 0,60 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan således för närvarande komma att öka antalet B-aktier med 16 170 000 och aktiekapitalet med 8 085 000 kronor, motsvarande en ökning av antalet utestående aktier med högst cirka 2,6 procent.

Innehavaren av ovannämnda teckningsoptioner har ifrågasatt omräkningen av teckningsoptionerna. För att säkerställa att såväl aktieägarna som innehavaren av teckningsoptionerna behandlas på ett korrekt sätt har det överenskommit att låta omräkningen av teckningsoptionerna prövas och fastställas av en skiljenämnd.

Storleken på den utspädning som teckningsoptionerna slutligen kan komma att medföra beror således på utgången i skiljeförfarandet. Bolaget bedömer dock att teckningsoptionerna kommer att berättiga till teckning av sammanlagt 16,17–25,13 miljoner nya aktier, motsvarande en ökning av antalet utestående aktier med högst cirka 2,6–4,0 procent.

Utöver nämnda teckningsoptioner har bolaget inte emitterat några teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till aktier i bolaget.





10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Meerwind AB	1 573 802	312 702 158	314 275 960	50,33	51,40
Nordea Bank AB	0	87 500 000	87 500 000	14,01	13,69
Scandinavian Security Service AB	0	16 000 000	16 000 000	2,56	2,50
Solid Värde AB	0	10 000 000	10 000 000	1,60	1,57
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	0	9 300 448	9 300 448	1,49	1,46
Svea Ekonomi AB	0	9 250 000	9 250 000	1,48	1,45
VOB & T Holding AB	0	6 500 000	6 500 000	1,04	1,02
Rydell, Barbro	0	6 138 862	6 138 862	0,98	0,96
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	3 965 965	3 965 965	0,64	0,62
Rodert, Per (eget och via bolag)	0	3 812 185	3 812 185	0,61	0,60
Totalt, 10 största aktieägarna	1 573 802	465 169 618	466 743 420	74,74	75,27
Övriga	31 153	157 717 809	157 748 962	25,26	24,73
Totalt	1 604 955	622 887 427	624 492 382	100,0	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Kvotvärde, kr
1997	Nybildning	50 000	50 000	500 000	500 000	10,0
1997	Nyemission	8 022 333	8 072 333	80 223 330	80 723 330	10,0
1997	Nyemission	245 771	8 318 104	2 457 710	83 181 040	10,0
1997	Nyemission	5 545 402	13 863 506	55 454 020	138 635 060	10,0
2010	Minskning av kapitalet	–	13 863 506	-131 703 307	6 931 753	0,50
2010	Nyemission	499 086 216	512 949 722	249 543 108	256 474 861	0,50
2010	Kvittningsemision till Nordea	87 500 000	600 449 722	43 750 000	300 224 861	0,50
2010	Kvittningsemision till vissa fordringsägare	24 042 660	624 492 382	12 021 330	312 246 191	0,50

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Rörvik Timber AB (publ), med organisationsnummer 556541-2086 och säte i Jönköping, Sverige, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010.

Koncernens verksamhet

Koncernen bedriver träförädling vid tio produktionsenheter i södra Sverige. Verksamheten består av sju sågverk med en produktionskapacitet på cirka 950.000 m³, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslast och stallströ.

Verksamheten bedrevs tidigare i två affärsområden, AO Timber respektive AO Råvara. Från och med den 1 januari 2010 redovisar Rörvik Timber endast ett segment. Detta gör man mot bakgrund av att företagsledningen följer verksamheten ur ett totalt koncernperspektiv samt att den externa tradingverksamheten inom skogsråvara, som tidigare bedrevs av dotterbolaget Wijkström Timber, fr.o.m. innevarande år har avvecklats. Den kvarvarande verksamheten har integrerats med Rörvik Skog AB.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 165 Mkr (1 284) och rörelseresultatet till 50 Mkr (-270).

Den 5 maj 2010 gick bolaget ur den företagsrekonstruktion som pågick sedan den 29 april 2009.

Resultatet har under perioden påverkats av de problem som det innebär att bedriva verksamhet under rekonstruktion.

I rörelseresultatet ingår också de positiva engångseffekterna av den genomförda rekonstruktionen med 185 Mkr.

Målsättningen efter rekonstruktionen har varit att få till ett råvaruflöde som i ett första steg etablerar en produktionstakt på cirka 590.000 m³ (årstakt). Denna produktionstakt motsvarar ett kapacitetsutnyttjande på cirka 60 %. Råvaruflödet har dock inte medgett att sågverken kunnat producera optimalt enligt den planlagda specialiseringen av respektive

såg. På marknadsidan pågår arbetet med att återställa marknadsförtroende. I takt med att råvaruflöden stabiliseras, kommer också möjligheterna att öka effektiviteten och förbättra kundstrukturen.

Under hösten har en förstärkning av den svenska kronan och en försvagning av marknaden medfört lägre försäljningspriser.

Försvagningen av marknaden medförde att bolaget genomförde ett förlängt stopp vid årsskiftet.

Marginalen har därutöver försämrats genom att råvarupriserna har fortsatt att stiga. Sedan andra kvartalet 2009 har försäljningspriserna stigit med 16 % (Skogsindustriernas exportprisindex) och råvaran gått upp med 44 % (Skogsstyrelsens statistik).

Prisnivån vid årsskiftet har medfört att lagret skrivits ner med drygt 18 Mkr till nettoförsäljningsvärde.

- Sågproduktionen under perioden uppgick till 414.000 m³ (347.000).
- Resultatet före skatt uppgick till 180 Mkr (-303).
- Rekonstruktionseffekter på rörelseresultatet uppgår till 185 Mkr (-).
- Bland de finansiella posterna ingår positiva effekter från den genomförda rekonstruktionsplanen med 150 Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 225 Mkr (-227).

Aktiedata och nyckeltal

Resultatet per aktie för helåret uppgick till 0,36 kr (-16,42) före utspädning.

Eget kapital per aktie före utspädning uppgick till 0,91 kr (0,84). Den väsentliga förändringen mot föregående år beror på genomförd nyemission under 2010.

Marknad

Den förbättring av trävarumarknaden som påbörjades i maj månad 2009, fortsatte i början på 2010 och medförde successivt högre priser på sågade trävaror. Under slutet av perioden har den styrka som fanns under andra kvartalet vänds till en mycket svag marknad och medfört att prisnivåerna för såväl gran

som furu har gått ner. Branschens exportprisindex för sågade trävaror har under det fjärde kvartalet gått ner med 5 % för furan och för granen med 6 %.

Bolaget har bara i begränsad omfattning kunnat dra nytta av marknadsförbättringen som skedde under början av perioden då bolaget befann sig under rekonstruktion.

Merparten av Rörvik Timbers försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inkl Nordafrika). Efter periodens utgång har osäkerheten ökat rörande den viktiga nordafrikanska marknaden. Området står för cirka 20–25 % av den svenska trävaruexporten, främst furuvaror. Egypten är den största marknaden inom området.

Det råder också stor osäkerhet i styrkan i den konjunkturförbättring som vi ser i Europa. Vinterperioden som vi nu är i har också normalt en säsongsmässigt lägre efterfrågan och därmed en osäkrare prisbild.

Avsättningen för Rörvik Timbers biprodukter har under året varit fortsatt bra.

Råvaruanskaffning

I och med att bolaget under maj månad gått ur företagsrekonstruktionen har råvaruanskaffningen börjat utvecklas mot ett normalt läge.

Steg 1 har varit att skapa ett råvaruflöde som möjliggjort produktion vid Rörviks sju sågverk. Detta har vi uppnått under andra halvåret. Då vi inte haft några lager har flödet fått bygga på "just-in-time"-leveranser. Prisnivån på råvara har under hösten successivt höjts. Råvarupriset har i södra Sverige höjts med 44 % sedan andra kvartalet 2009.

Steg 2 är att under första kvartalet 2011 uppnå ett stabilt råvaruflöde som möjliggör att respektive sågverk kan producera det sortiment som man är specialiserad för både ur ett produktions- och kundperspektiv. Ett stabilt flöde skall också möjliggöra lägre råvarukostnader och bättre produktionsplanering.

Steg 3 är att när marknaden för sågade trävaror och råvaruflödet medger skall produktionsstakten successivt öka.

Marknaden har kännetecknats av en fortsatt hög prisnivå för råvaran inte bara i Sverige utan även i resten av Europa.

Viktiga händelser under räkenskapsåret samt efter dess utgång

Kontrollbalansräkning 1 och 2

Styrelsen i moderbolaget Rörvik Timber AB (publ.) upprättade per den 31 oktober 2009 en kontrollbalansräkning enligt 25 kap. 13 § aktiebolagslagen. Denna kontrollbalansräkning granskades av bolagets revisor. Kontrollbalansräkningen utvisade att bolagets eget kapital understeg hälften av det re-

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

Belopp Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1 165	1 284	2 390	2 642	2 113
Resultat efter finansnetto	180	-304	-293	237	91
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-232	85	48	-112	14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40	26	-84	-167	-59
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	271	-110	36	278	25
Nettoskuldsetting	704	812	885	728	383

gistrerade aktiekapitalet. Med anledning därav var styrelsen skyldig att kalla till en bolagsstämma (s.k. första kontrollstämma) för att pröva om bolaget skall träda i likvidation. Denna stämma hölls den 16 mars 2010 och stämman beslöt enhälligt att bolagets verksamhet skulle drivas vidare.

Styrelsen upprättade ånyo en kontrollbalansräkning, denna gång per den 31 augusti 2010, för att utröna om bolagets aktiekapital, efter genomförd företagsrekonstruktion, var återställt. Denna kontrollbalansräkning behandlades på bolagsstämma den 11 november 2010 (s.k. andra kontrollstämma). Stämman beslöt enhälligt att bolagets aktiekapital var återställt och att verksamheten skulle drivas vidare.

Genomförd företagsrekonstruktion

Rörvik Timber AB har den 5 maj 2010 meddelat att bolaget gått ur företagsrekonstruktion. Den genomförda rekonstruktionsplanen innebär i huvudsak att:

- Försäljning av vissa enheter har genomförts
- Ett underhandsackord har genomförts med koncernens största fordringsägare
- Emittera 1.000.000 teckningsoptioner vederlagsfritt (benämnda serie 2009/2013). Varje teckningsoption berättigade initialt till teckning av en ny B-aktie i bolaget till en teckningskurs om 10 kronor per aktie, under perioden 15 december 2011 till den 15 december 2013. Teckningsoptionerna skall justeras för de emissioner som genomförs i samband med rekonstruktionen och som därutöver kommer beslutas fram till och med teckning i enlighet med de regler som bolagsstämman fastställt. Teckningsoptionerna tecknades av Södra Skogsägarna ekonomisk förening.
- Offentliga ackord har fastställts för de bolag som varit under företagsrekonstruktion. I koncernens sägverksbolag och försäljningsbolaget Rörvik Timber Sales AB som innebär att fordringsägare fått fullt betalt för fordringsbelopp upp till 500 000 kronor och 50 % betalt för överskjutande fordringsbelopp.

Ackorden innebär att alla mindre och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag har erhållit full betalning.

Avseende dotterbolaget Rörvik Skog AB erbjuds fordringsägare med fordringar överstigande 500 000 kronor möjlighet att, istället för att erhålla 50 procent kontant betalning för den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor, kunna teckna nya B-aktier med betalning genom kvittning av hela den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor. Sådana kvittningsemissioner har medfört att bolaget emitterat sammanlagt 24 042 660 nya B-aktier med betalning genom kvittning av fordringar på bolaget om sammanlagt 12 021 330 kronor, motsvarande en teckningskurs om 0,50 kronor per aktie.

Ackordet i dotterbolaget Wijkström Timber AB innebär i huvudsak att de oprioriterade fordringsä-

garna erhöll full kontant betalning för fordringsbelopp upp till 100 000 kronor och 25 procent kontant betalning för överskjutande fordringsbelopp.

Ackorden i övriga bolag inom koncernen som befann sig i företagsrekonstruktion innebär i huvudsak att de oprioriterade fordringsägarna erhöll full kontant betalning för fordringsbelopp upp till 25 000 kronor och 25 procent kontant betalning för överskjutande fordringsbelopp. De bolag inom koncernen som berördes av sådant ackord var Rörvik Timber AB och Rörvik Timber Holding AB.

- Bolagets huvudbank har gjort eftergifter som i huvuddrag innebär att banken har skrivit av 150 Mkr av existerande lån samt konverterat ytterligare 100 Mkr av existerande lån till 87 500 000 B-aktier i Rörvik Timber
 - En nyemission om cirka 250 Mkr med företrädesrätt för bolagets aktieägare har genomförts. Nyemissionen övertecknades med cirka 47,7 %
 - Överenskommelser har träffats med koncernens leasegivare om en förstärkning av likviditeten under 2010 och 2011 genom anstånd med leaseavgifter och förlängningar av leasetiderna
- En effekt av nyemissionen är att bolagets största ägare nu är Meerwind AB (50 %) och Nordea Bank AB (14 %).

Finansiella effekter av rekonstruktionen

Bolagets balansräkning har förstärkts med (Mkr):

Nyemission	250
Kvittningsemissioner	112
Emissionskostnader	-37
Låneeftergift	150
Ackordseffekter inkl. rek. kostnader	185
Ackordseffekt (skatt)	-6
	654

Efter rapportperiodens utgång

Emission av ett konvertibelt lån

Rörvik Timbers styrelse har beslutat att föreslå en emission av ett konvertibelt lån om högst cirka 206 miljoner kronor med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Emissionen förutsätter beslut på bolagets årsstämma som avses hållas den 9 maj 2011.

Förslaget innebär i huvudsak att:

- Bolaget tar upp ett konvertibelt lån om nominellt högst 206 082 485,95 kr.
- Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna lånet i förhållande till storleken av deras innehav av aktier i bolaget. Varje befintlig aktie i bolaget berättigar till erhållande av 3 teckningsrätter. 5 teckningsrätter berättigar till teckning av en konvertibel om nominellt 0,55 kr.
- Emissionskursen motsvarar konvertibelns nominella belopp och skall erläggas kontant, d.v.s. 0,55 kr kontant för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr.

- Lånet har en löptid om 5 år, t.o.m. 2016-06-30.
- Lånet löper med en årlig ränta om 6 % som utbetalas kvartalsvis i efterskott. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 % löper dock lånet istället med en årlig ränta om 7 % för sådan period.
- Lånet är efterställt bolagets övriga oprioriterade fordringar.
- Lånet kan konverteras till B-aktier i bolaget till en konverteringskurs om 0,55 kr per aktie, vilket således kan medföra högst 374 695 429 nya aktier vid full konvertering. Konvertering kan påkallas mellan den 1 juli 2011 och den 31 maj 2016 varefter bolaget verkställer konvertering efter utgången det kvartal under vilket konverteringen påkallats.

Bolagets huvudaktieägare Meerwind AB har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av emissionen samt att därutöver teckna eventuella ytterligare konvertibler som inte tecknas av andra. Emissionen är därmed garanterad i sin helhet (100 %) av Meerwind AB. Meerwind AB har vidare åtagit sig att rösta för emissionen på bolagets årsstämma. Preliminär tidplan för emissionen framgår nedan.

Preliminär tidplan

Fullständigt emissionsförslag kommer att finnas tillgängligt på bolagets webbplats senast 18 april 2011.

Säsongskrediter

Bolaget har efter periodens utgång tecknat avtal om säsongskredit på 86 Mkr. Denna kredit är garanterad via bolagets huvudägare. Därutöver har bolaget erhållit en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr direkt från bolagets huvudägare.

I övrigt har inga händelser av väsentlig natur inträffat efter rapporteringens utgång.

Investeringar

Koncernens bruttoinvestering uppgick till 131 Mkr (16), varav vidareförädlingsanläggningen i Myresjö står för 120 Mkr.

Av nämnda investeringar finansieras 89 Mkr (13) via finansiell leasing.

I maj 2008 tecknade E.ON avtal med Rörvik Timbers om värmeleveranser till Rörvik Timbers såg i Boxholm. Nu startar E.ON arbetet med att bygga en ny biobränsleledad produktionsanläggning för att kunna öka värmeproduktionen till sågen och säkerställa trygga leveranser. Den nya anläggningen innebär investeringar för E.ON om cirka 40 miljoner kronor och ska vara klar innan årsskiftet 2011/2012. Pannan kommer att eldas med biprodukter från sågverket. E.ONs investering säkerställer värmebehovet för Rörvik Timbers sågverk i Boxholm. →

... förvaltningsberättelse

Investering i ökad vidareförädling

Igångkörning av fingerskarvsanläggningen i Myresjö sker för närvarande. Vidareförädlingsanläggningen är den största enskilda investeringen som Rörvikkoncernen gjort. Investeringen utgör en av Europas modernaste fingerskarvsanläggningar med inriktning på slutanvändare av konstruktionsvirke, panel och klädselråvara. Anläggningen kan erbjuda längder upp till 18 meter, exaktkapade till högsta kvalitet och högre hållfasthetsklasser än tidigare.

Anläggningen ägs av ett externt bolag och investeringen är på totalt 120 Mkr. Detta bolag har erhållit ett lån från Rörvik Timber på 21 Mkr. Anläggningen disponeras genom hyres- och leasingavtal med en resterande löptid om ca 7 år. Rörvik har en möjlighet att köpa bolaget vid en viss tidpunkt under perioden och leasegivaren har möjlighet att sälja bolaget till Rörvik eller annan köpare vid hyres/leasingperiodens utgång.

Likviditet

Likvida medel och beviljade outnyttjade krediter uppgick per den 31 december till 32 Mkr (65).

Bolaget har ett långfristigt kreditavtal med bolagets huvudbank på 432 Mkr som sträcker sig till den 31 december 2014.

Bolaget har under det fjärde kvartalet erhållit en säsongskredit på 58 Mkr.

Efter periodens utgång har ytterligare en säsongskredit upptagits på 86 Mkr. Därutöver har bolaget erhållit en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr direkt från bolagets huvudägare.

Valuta och räntor

För en beskrivning av finanspolicy, finansiella instrument och riskhantering inom Rörvik Timber, se not 28.

Personal

Medelantalet anställda var 370 (449) varav män 322 (394).

Eget kapital och soliditet

Bolagets egna kapital uppgår per den 31 december 2010 till 570 Mkr (12), vilket ger en soliditet på 38,8 % (1,0).

Vidareförädlingsanläggningen i Myresjö, som nu är under drifttagande redovisas som finansiell leasing. Detta har ökat balansomslutningen med 89 Mkr, vilket har försämrat soliditeten med 2,8 %.

Moderbolaget

Nettoomsättningen var 10 Mkr (11) och resultat före skatt uppgick till -29 Mkr (-166) Under räkenskapsåret har bolaget återfört en kostnadsreserv avseende koncernfordringar om 130 Mkr. Reserveeringen gjordes under föregående år i samband med bolagets rekonstruktion.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den osäkerhet som har funnits kring bolaget under rekonstruktionen har undanröjts genom att de planerade åtgärderna har genomförts under 2010 och stärkt bolagets finansiella ställning.

Rörvik Timbers risker som träförädlingskoncern
Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker förknippade med kunder och leverantörer samt andra omvärldsfaktorer, och finansiella risker. Utvecklingen på de finansiella marknaderna under de senaste åren har väsentligt ökat koncernens finansiella och affärsmässiga risker.

De affärsmässiga riskerna består främst av pris och volymutvecklingen på sågade trävaror som till stor del påverkas av den rådande världskonjunkturen. Då sågade trävaror är en global produkt påverkas konkurrenskraften för sågverksindustrin i olika regioner av de valutaförändringar som sker. Den färdiga produkten är mycket känslig för pris och tillgång på råvara. Utöver prisrisken på råvara finns också en risk i brist på råvara och att det under vissa perioder kan vara svårt att logistiskt få fram råvara till industrin. Kostnaden för energi är en annan stor kostnadspost för Rörvik Timber. Koncernens strategi är att långsiktigt via terminskontrakt säkerställa rimlig kontroll av kostnadsnivån vad gäller el.

De finansiella riskerna består av bland annat utvecklingen av valutakurser och räntenivåer. Därutöver påverkas koncernen av likviditeten i det finansiella systemet och tillgången på krediter. En redogörelse för koncernens hantering av de finansiella riskerna finns i not 28.

Bland omvärldsfaktorer påverkas verksamheten även av politiska händelser och beslut.

Transaktioner med närstående

Bolaget har under perioden tecknat avtal om en säsongskredit på 58 Mkr och efter periodens utgång ytterligare om en säsongskredit på 86 Mkr. Dessa krediter är garanterade via bolagets huvudägare. Garantiavgift har erlagts på marknadsmässiga villkor. Därutöver har bolaget erhållit en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr direkt från bolagets huvudägare. I övrigt se not 34.

Verksamhet inom forskning och utveckling

Rörvik Timber är medlem i Skogsindustrierna, som inom trämekaniska sektionen driver branschens gemensamma utvecklings- och forskningsfrågor.

Framtidsutsikter

Byggkonjunkturen har under en längre tid varit svag i de stora industriländerna på grund av den finansiella krisen. Mest tydligt har detta varit under de senaste tre åren i USA. Flera signaler pekar nu på att konjunkturen stabiliserats och att vissa förbättringar kan noteras. Mot detta skall ställas den osäkerhet som råder kring olika länders stora budgetunderskott. Stor osäkerhet råder också om utvecklingen i Nordafrika och Mellanöstern som är ett viktigt marknadsområde för den svenska trävaruindustrin.

För den svenska trävaruindustrin, med en exportandel på cirka 65 %, har förstärkningen av den svenska kronan medfört att konkurrenskraften mot främst den finska och den tyska industrin kraftigt försvagats.

Konkurrensen om råvaran har ökat i såväl Sverige som i resten av Europa. Det höga råvarupriset har lett till ett större utbud under hösten. De ryska exporttullarna på råvara ligger kvar på oförändrade 15 € per m³.

Försäljningspriser och kostnader för råvaran har under hösten utvecklats på ett sådant sätt att lönsamheten nu är negativ. En anpassning av råvarupriserna från höstens rekordhöga nivå måste till för att ge industrin en acceptabel lönsamhetsnivå, vilket det finns indikation på i dagsläget.

Rörvik har efter det genomförda investeringsprogrammet välinvesterade anläggningar och är i det avseendet i en bra position att dra nytta av en förbättrad sågverkskonjunktur. En ökning av produktionen från dagens nivå upp till produktionskapaciteten på 950.000 m³ kan ske med i huvudsak rörliga kostnader.

Aktieinformation

Antalet aktier i Rörvik Timber uppgår till 624 492 382 och antalet röster i bolaget till sammanlagt 638 936 977. Av det sammanlagda antalet aktier är 1 604 955 A-aktier, med vardera tio röster, och 622 887 427 B-aktier, med vardera en röst. Under året har 234 005 A-aktier omstämplats till B-aktier. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelser i lag eller bolagsordning.

Meerwind AB:s (org nr 556661-7832) innehav i Rörvik Timbers aktier uppgick vid årets slut till 51,4 % av det sammanlagda röstetalet och 50,33 % av

kapitalet, vilket innebär att koncernförhållande råder mellan Meerwind AB, med säte i Helsingborg, och Rörvik Timber AB. Näst största ägare i Rörvik Timber är Nordea Bank AB (org nr 514606-0120), vars innehav i Rörvik Timbers aktier uppgick vid årets slut till 13,69 % av det sammanlagda röstetalet och 14,01 % av kapitalet. Övriga aktieägares innehav understeg 10% av rösterna. Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid årsstämman finns inte. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av fem till nio ledamöter och val av styrelseledamöter skall ske på årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Teckningsoptioner

Som ett led i bolagets rekonstruktion beslutade en extra bolagsstämma i bolaget den 15 december 2009 att emittera 1.000.000 teckningsoptioner vederlagsfritt (benämnda serie 2009/2013). Varje teckningsoption berättigade initialt till teckning av en ny B-aktie i bolaget till en teckningskurs om 10 kronor per aktie. Teckningsoptionerna tecknades av Södra Skogsägarna ekonomisk förening.

I samband med Rörvik Timbers rekonstruktion har antalet aktier ökat från 13.863.506 aktier till 624.492.382 aktier genom ett antal nyemissioner, bland annat en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Med anledning av företrädesemissionen har Rörvik Timber genomfört en omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till. Bolaget offentliggjorde den 21 april 2010 att varje teckningsoption efter omräkning berättigar till teckning av 16,17 nya B-aktier till en teckningskurs om 0,60 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan således för närvarande komma att öka antalet B-aktier med 16.170.000 och aktie-kapitalet med 8.085.000 kronor, motsvarande en ökning av antalet utestående aktier med högst cirka 2,6 procent.

Innehavaren av ovannämnda teckningsoptioner har ifrågasatt omräkningen av teckningsoptionerna. För att säkerställa att såväl aktieägarna som innehavaren av teckningsoptionerna behandlas på ett korrekt sätt har det överenskommit att låta omräkningen av teckningsoptionerna prövas och fastställas av en skiljenämnd.

Storleken på den utspädning som teckningsoptionerna slutligen kan komma att medföra beror således på utgången i skiljeförfarandet. Bolaget bedömer dock att teckningsoptionerna kommer att berättiga till teckning av sammanlagt 16,17–25,13 miljoner nya aktier, motsvarande en ökning av antalet utestående aktier med högst cirka 2,6–4,0 procent.

Miljöarbete

Koncernens bolag arbetar enligt miljöledningssystem ISO 14001 och sex av åtta bolag är certifierade. Av koncernens tio produktionsenheter bedriver två enheter anmälningspliktig verksamhet och sju enheter tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Miljöpåverkan avser effekter på den yttre miljön genom utsläpp till mark och luft samt buller. Koncernens totala produktionstillstånd för sönderdelning/sågning uppgår till 1 015 000 m³ trävaror.

Miljöärende

Vid sågverket i Boxholm uppfördes under 1940-talet en anläggning för impregnering av trä. Rörvik Timber Boxholm AB förvärvade anläggningen ifråga tillsammans med sågrörelsen i övrigt i januari 1984. Kontakt med länsstyrelsen har förekommit alltsedan 1980-talet med anledning av nedläggning av impregneringsverksamheten. Provtagnin har gjorts för lokalisering av föroreningar och resultatet har överlämnats till länsstyrelsen som i beslut den 13 december 1999 förelagt bolaget att utföra ytterligare provtagnin och förslag till åtgärder. Bolaget fullgjorde detta under 2001.

Länsstyrelsen Östergötland har gjort en preliminär bedömning av ansvarsfrågan och därvid funnit att bolaget endast i marginell omfattning varit verksamhetsutövare. Bolaget har inte funnit anledning att göra avsättning för framtida kostnader.

Riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare samt övriga anställningsvillkor

Följande riktlinjer har fastslagits av Rörvik Timbers årsstämma den 9 juni 2010. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar i koncernledningen, totalt fem personer. Principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och att ersättningarna ska fastställas av ett särskilt ersättningsutskott. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 % av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 % av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet av individuellt satta mål.

Ledande befattningshavare skall ha marknads-

mässiga pensionsvillkor som ska vara premiebase-
rade. I individuella fall kan andra pensionslösningar tillämpas i enlighet med gällande kollektivavtal (ITP-planen). Samtliga ledande befattningshavare kan avsluta sin anställning med mellan 3–6 månaders uppsägning. Styrelsen skall inte godkänna anställningsvillkor som skulle kunna medföra framtida oförutsägbara kostnader för bolaget. Styrelsen har rätt att frånga riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättningar till vd och ledande befattningshavare

Inför årsstämman 2011 föreslås inga förändringar i principerna för ersättningar till ledande befattningshavare.



Bolagsstyrningsrapport 2010

Rörvik Timber AB är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556541-2086. Bolaget har sitt säte i Jönköping och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm AB. Till grund för styrningen av bolaget ligger både externa och interna styrdokument.

Externa styrsystem

Till de externa styrsystemen, som utgör ramarna för bolagsstyrning inom Rörvik Timber, hör den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, andra relevanta lagar, Nasdaq OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören enligt svensk aktiebolagslag, Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

Interna styrsystem

Det viktigaste interna styrinstrumentet är den av stämman fastställda bolagsordningen. Därnäst finns styrelsens arbetsordning och styrelsens instruktion för verkställande direktören. Därutöver har styrelsen fastställt ett antal policys, riktlinjer och instruktioner med bindande regler för hela koncernens verksamhet.

Då bolagsstyrningsrapporten från och med i år ingår i bolagets förvaltningsberättelse är den granskad av bolagets revisorer. Rörvik Timber tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieägare

Antalet aktier i Rörvik Timber uppgår till 624 492 382 och antalet röster i bolaget till sammanlagt 638 936 977. Av det sammanlagda antalet aktier är 1 604 955 A-aktier, med vardera tio röster, och 622 887 427 B-aktier, med vardera en röst. Under året har 234 005 A-aktier omstämplat till B-aktier. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelser i lag eller bolagsordning.

Meerwind AB:s (org nr 556661-7832) innehav i Rörvik Timbers aktier uppgick vid årets slut till 51,4 % av det sammanlagda röstetalet och 50,33 % av kapitalet, vilket innebär att koncernförhållande råder mellan Meerwind AB, med säte i Helsingborg, och Rörvik Timber AB. Näst största ägare i Rörvik Timber är Nordea Bank AB (org nr 514606-0120), vars innehav i Rörvik Timbers aktier uppgick vid årets slut till 13,69 % av det sammanlagda röstetalet och 14,01 % av kapitalet. Övriga aktieägares innehav understeg 10 % av rösterna. Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid årsstämman finns inte. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av fem till nio ledamöter och val av styrelseledamöter skall ske på årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt

om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Årsstämman 2010

Ordinarie årsstämma 2010 hölls onsdagen den 9 juni 2010. Vid stämman var ett 50-tal aktieägare och särskilt inbjudna gäster närvarande.

Beslut

Årsstämman fattade beslut om att:

- Styrelsen skall bestå av fem ordinarie ledamöter och inga suppleanter. Vidare beslöt stämman att omvälja styrelseledamoten Rolf Ekedahl, samt att till nya ledamöter välja Conny Karlsson, Göran Hasselgren, Barbro Rydell och Joakim Westh. Conny Karlsson utsågs till ny styrelseordförande.
- Till revisorer för en mandatperiod om fyra år välja KPMG AB med auktoriserade revisorn Hans Åkervall som huvudansvarig.
- Valberedningen skall utses av de större aktieägarna och att avstämning skall göras per den 31 augusti.
- Styrelsearvodet skall utgå med totalt 1 500 000 kr, att fördelas med 500 000 kr till styrelsens ordförande och 250 000 kr vardera till styrelsens övriga ledamöter;
- Arvode, utöver eventuellt styrelsearvode enligt tidigare nämnt, för uppdrag i revisionsutskottet (3 ledamöter) skall utgå med 50 000 kr vardera och för uppdrag i ersättningsutskottet (2 ledamöter) 30 000 kr vardera;
- ersättning till revisorer skall utgå enligt specifikation, av styrelsen granskad och godkänd, löpande räkning;
- att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslaget finns i sin helhet tillgängligt på bolagets hemsida.
- Ingen utdelning skulle lämnas.

Valberedning inför 2011

Principerna för valberedningens tillsättande är att styrelsens ordförande kontaktar de två ägare som baserat på ägarstatistik från Euroclear Sweden AB har flest aktier och röster. Dessa två ägare utser varsin representant till valberedningen var i bolagets styrelseordförande Conny Karlsson ingår. Valberedningen består därmed av tre personer. Om väsentlig förändring sker i ägarstrukturen efter valberedningens konstituerande ska också valberedningens sammansättning ändras.

I enlighet med beslut på Rörvik Timbers årsstämma år 2010 har, baserad på ägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den 31 augusti 2010, de två största ägarna utsett en valberedning. De två största aktieägarna i Rörvik Timber var per den 31 augusti 2010:

- Meerwind AB
- Nordea Bank AB

Meerwind AB har utsett Sven A Olsson och Nordea har utsett Sven Waldenström till ledamöter i valberedningen. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman framlägga förslag om antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning och arvodering samt om eventuell särskild arvodering av utskottsarbete. Vidare ska valberedningen lägga fram förslag om styrelsens respektive årsstämman ordförande samt, i förekommande fall, om revisorer och deras arvodering. På årsstämman 2010 valdes KPMG AB till revisor för perioden intill årsstämman 2014.

Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen. Valberedningen har inför årsstämman 2011 haft 2 sammanträden. Ingen ersättning har utgått för arbetet i valberedningen.

Samtliga aktieägare har rätt att vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Förslag ska skickas till valberedningen under bolagets adress. Valberedningens förslag på styrelsemedlemmar, styrelsearvoden och revisorer presenteras i kallelsen till årsstämman.

Utvärdering av styrelsens arbete

Ordföranden ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna.

Styrelsen

Enligt bolagsordningen utses styrelseledamöter av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid om ett år, till slutet av nästkommande årsstämma. I enlighet med Koden utses även styrelsens ordförande av årsstämman med en mandattid till slutet av nästkommande årsstämma.

Styrelsen har under 2010 bestått av fem ordinarie ledamöter (4 ordinarie ledamöter fram till årsstämman 2010), utan suppleanter, valda av årsstämman samt två ordinarie ledamöter och två suppleanter som arbetstagarrepresentanter. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen.

Oberoende

Rörvik Timbers styrelse har bedömts uppfylla kodens krav på oberoende då samtliga de stämvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till bolaget och dessutom oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Förändringar i styrelsen under 2010

I samband med omfattande ägarförändringar i Rörvik Timber skedde väsentliga förändringar i styrel-

sens sammansättning vid årsstämman 2010. Styrelseledamöter som ej omvaldes vid årsstämman var Bo Lerenius, Cornelia Strauss och Nils Kuylenstierna medan ledamoten Rolf Ekedahl omvaldes. Tidigare ordförande i styrelsen, tillika huvudägare Johan Hansen, avgick den 15 mars 2010.

Styrelsens arbete

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och ledamöternas inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse, dag ordning och protokoll för styrelsemötena samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor.

Rörvik Timbers styrelse håller ett konstituerande möte omedelbart efter årsstämman. Därefter ska styrelsen hålla minst fem styrelse möten per år. Vid varje ordinarie styrelsemöte följs en i styrelsens arbetsordning fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från vd, ekonomi rapporter, investeringar och strategiska frågor.

Arbetsordningen reglerar även hur styrelsen ska erhålla information och dokumentation som underlag för dess arbete och för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

Styrelsen har valt att utse ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott inom sig för djupare beredning av ersättnings- och resursfrågor.

Arbetet under året

Under 2010 har nuvarande styrelsen hållit fem ordinarie möten, varav ett konstituerande. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötena.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningsutskottet i Rörvik Timber har

dessutom fått i uppdrag att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD i övriga bolag i koncernen.

Rörvik Timbers styrelse har utsett styrelsens ordförande Conny Karlsson och ledamoten Joakim Westh att utgöra ersättningsutskott. Verkställande direktören Per Rodert är adjungerad i ersättningsutskottet. Vid behandling av frågor rörande verkställande direktörens ersättning och andra anställningsvillkor har denne ej varit närvarande.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ska bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, fortlopande träffa bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna kontrollen och synen på bolagets risker, fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor, utvärdera revisorsinsatsen och informera bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av revisorsinsatsen.

Rörvik Timbers styrelse har inrättat ett revisionsutskott bestående av Rolf Ekedahl som ordförande, Barbro Rydell och Göran Hasselgren.

Revisorer

I valberedningens uppgifter ingår att föreslå årsstämman revisor som väljs för en period av fyra år. Vid ordinarie årsstämma 2010 valdes KPMG AB med auktoriserade revisorn Hans Åkervall som huvudansvarig för perioden fram till årsstämman 2014.

Revisionsutskottet har vid årsskiftet 2010/2011 tecknat uppdragsbrev med Ernst & Young AB avseende köp av konsulttjänster inom skatte- redo-

visnings- och övriga närliggande konsultationer. Detta har gjorts för att ha en bra fördelning mellan kontrollfunktionen, som revisionen innebär, och biträdet vid eventuella frågeställningar kring skattevärderings- och redovisningsfrågor.

Bolagsledning

Ledningens sammansättning och arbete

Verkställande direktör leder verksamheten i enlighet med den antagna arbetsordningen mellan verkställande direktör och styrelse samt styrelsens instruktioner. Verkställande direktör ansvarar för att hålla styrelsen informerad samt att tillse att styrelsen har nödvändiga och så fullständiga beslutsunderlag som möjligt.

Verkställande direktör och övriga i koncernledningen har regelbundna möten för att gå igenom resultatuppföljning och planer samt diskutera strategifrågor. Koncernledning består av Per Rodert, verkställande direktör Rörvik Timber AB, Daniel Claesson, verkställande direktör Rörvik Timber Sales AB, Lars-Erik Johansson, verkställande direktör Rörvik Skog AB och Lars Nordström, ekonomichef Rörvik Timber AB.

Styrelsen har ansvaret för att det finns ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering. Till verkställande direktör har delegerats ansvaret för att skapa goda förutsättningar för att arbeta med dessa frågor. Såväl koncernledning som chefer på olika nivåer i bolaget har detta ansvar inom sina respektive områden. Befogenheter och ansvar är definierade i riktlinjer, ansvarsbeskrivningar samt attestinstruktioner.

Förändringar i bolagsledningen under 2010

Under hösten 2010 valde vice verkställande direktören Ingemar Thorstensson att säga upp sin anställning. Han lämnade bolaget vid årsskiftet 2010/2011.

→

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING FR.O.M. ÅRSSTÄMMAN DEN 9 JUNI 2010

Namn	Invald år	Oberoende	Totalt arvode ¹⁾	Ersättnings-		Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten
				utskott	Revisions-utskott		
Conny Karlsson (ordförande)	2010	Ja	530 000	Ja	–	5 (5)	1/1
Rolf Ekedahl	2010	Ja	300 000	–	Ja	5 (5)	1/1
Joakim Westh	2010	Ja	280 000	Ja	–	5 (5)	1/1
Göran Hasselgren	2010	Ja	300 000	–	Ja	3 (5)	1/1
Barbro Rydell	2010	Ja	300 000	–	Ja	5 (5)	1/1
Bo Lindvall ⁴⁾		–	–	–	–	4 (5)	
Sven-Åke Allansson ^{2) 4)}		–	–	–	–	nyvald	
Tommy Hålldin ^{3) 4)}		–	–	–	–	3 (5)	
Summa arvode			1 710 000				

1) Arvode enligt beslut på årsstämma 2010.

2) Invald vid årsskiftet 2010/2011.

3) Avgick vid årsskiftet 2010/2011 på grund av ändrad tjänst.

4) Arbetstagarrepresentant.

... bolagsstyrningsrapport 2010

Riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare samt övriga anställningsvillkor

Följande riktlinjer har fastslagits av Rörvik Timbers årstämma den 9 juni 2010. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar i koncernledningen, totalt fem personer. Principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknads-mässiga ersättningar och att ersättningarna ska fastställas av ett särskilt ersättningsutskott. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Fördelning mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 % av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 % av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet av individuellt satta mål.

Ledande befattningshavare skall ha marknads-mässiga pensionsvillkor som ska vara premiebase-rade. I individuella fall kan andra pensionslösningar tillämpas i enlighet med gällande kollektivavtal (ITP-planen). Samtliga ledande befattningshavare kan avsluta sin anställning med mellan 3–6 månaders uppsägning. Styrelsen skall inte godkänna anställningsvillkor som skulle kunna medföra framtida oförutsägbara kostnader för bolaget. Styrelsen har rätt att frånga riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättningar till vd och ledande befattningshavare

Inför årstämman 2011 föreslås inga förändringar i principerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram för bolagsledningen.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Målet med den interna kontrollen är att skapa en effektiv beslutsprocess i vilken kraven, målen och ramarna är tydligt definierade. Ytterst syftar kontrollen till att skydda bolagets tillgångar och därigenom aktieägarnas investering. Styrelsen ansvarar för bolagets interna kontroll och har som ett led i detta arbete upprättat en rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret. Rapporten upprättas i enlighet med Koden och dess tillämpningsanvisningar och är således begränsad till en beskrivning av hur den

interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

Finansiell rapportering

Samtliga enheter rapporterar varje månad ekonomiskt utfall. Rapporteringen konsolideras och utgör underlag för kvartalsrapporter och operativ uppföljning. Den operativa uppföljningen sker enligt en etablerad struktur där fakturering, likviditet, resultat, kapitalbindning och andra av koncernens viktiga nyckeltal sammanställs och utgör underlag för analys och åtgärder från ledning och controllers på olika nivåer. Andra viktiga och koncerngemensamma delar i den interna kontrollen är affärsplaner och den årliga budget- och prognosprocessen. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy i syfte att säkerställa att alla informationskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Kontrollmiljö består främst av etiska värderingar, integritet, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Rörvik Timbers interna arbetsordningar, instruktioner, policies, riktlinjer och manualer är i detta sammanhang viktiga eftersom de vägleder medarbetarna. I Rörvik Timber säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker, liksom genom instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker.

Riskbedömning

Rörvik Timber arbetar löpande med riskanalys där riskerna för fel inom den finansiella rapporteringen av väsentliga resultat- och balansposter går igenom. Även operationella risker kartläggs.

Kontrollaktiviteter

Syftet med kontrollaktiviteter är att upptäcka, förebygga och rätta felaktigheter och avvikelser. Policies och riktlinjer är särskilt viktiga för en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning och definierar också vilka kontrollaktiviteter som ska utföras. Inom Rörvik Timber uppdateras policies och riktlinjer löpande både i skrift och vid möten. Kontrollaktiviteter omfattar till exempel attestrutiner, kontoavstämningar, analytisk uppföljning och kontroll av IT-system.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Styrelsen följer också upp effektiviteten i ledningsgruppens arbete. Sty-

relsens arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid den externa revisionen.

Intern revision

Rörvik Timber har hittills inte funnit anledning att inrätta en särskild internervisionsfunktion. Bolaget har stort fokus på intern kontroll och ett antal kontrollaktiviteter har genomförts. Frågan om en särskild internervisionsfunktion kommer att prövas årligen.



Rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i Mkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning	1, 2	1 164,7	1 284,1
Kostnader sålda varor	3, 8, 9	-1 199,6	-1 414,1
Bruttoresultat		-34,9	-130,0
Försäljningskostnader	3, 8, 9	-52,7	-33,3
Administrationskostnader	3, 4, 8, 9, 34	-51,0	-60,5
Övriga rörelseintäkter	5	3,2	5,5
Övriga rörelsekostnader	6, 9	-0,4	-52,2
Rekonstruktionskostnader	7	-13,5	-
Ackordsresultat	7	199,2	-
Rörelseresultat		49,9	-270,5
Ackordsresultat finansiella poster	7	150,0	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-19,7	-33,1
Resultat före skatt		180,2	-303,6
Skatt	13	44,5	76,1
Årets resultat		224,7	-227,5
Övrigt totalresultat			
Förändring av verkligt värde på terminskontrakt		10,9	30,1
Omräkningsdifferenser		-	2,8
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		-2,7	-8,5
Övrigt totalresultat för året		8,2	24,4
Årets totalresultat		232,9	-203,1
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	14	0,53	-16,41
I rörelseresultatet ingår avskrivningar med		45,5	53,6

RESULTAT PER KVARTAL, KONCERNEN

Resultatmått	År	Kvartal				Helår
		1	2	3	4	
Nettoomsättning	2010	195	341	303	326	1 165
	2009	342	397	300	245	1 284
Rörelseresultat	2010	147	-18	-22	-57	50
	2009	-95	-69	-48	-57	-269
Resultat efter finansnetto	2010	289	-21	-27	-61	180
	2009	-109	-82	-52	-60	-303
Periodens resultat	2010	298	-15	-21	-37	225
	2009	-78	-67	-36	-46	-227

Rapport över finansiell ställning, koncernen

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	101231	091231
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	15	121,4	122,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15	3,0	4,2
		124,4	126,2
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	16	119,7	127,8
Maskiner och andra tekniska anläggningar	17, 20	343,8	369,0
Inventarier, verktyg och installationer	18	14,8	18,7
Pågående nyanläggningar	19, 20	132,5	10,4
		610,8	525,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	27	7,7	29,5
		7,7	29,5
Uppskjutna skattefordringar	13	133,0	95,1
Summa anläggningstillgångar		875,9	776,7
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Varulager	22	361,6	200,1
		361,6	200,1
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23, 27	115,8	138,7
Aktuella skattefordringar		3,4	2,8
Övriga kortfristiga fordringar	27	67,6	52,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24, 27	43,2	46,2
		230,0	240,1
Likvida medel			
Kassa och bank	27	0,0	1,0
		0,0	1,0
Summa omsättningstillgångar		591,6	441,2
SUMMA TILLGÅNGAR		1 467,5	1 217,9

... rapport över finansiell ställning, koncernen

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	101231	091231
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		312,2	138,6
Övrigt tillskjutet kapital		246,3	94,4
Reserver		5,9	-2,3
Balanserat resultat		-219,0	8,5
Årets resultat		224,7	-227,5
		570,1	11,7
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26, 27, 29	243,4	-
Checkräkningskredit	26, 29, 30	151,1	-
Finansiella leasingavtal	20, 26, 27, 29	185,1	103,0
Uppskjutna skatteskulder	13	1,8	3,9
Övriga långfristiga skulder	27	27,8	2,1
		609,2	109,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26, 27	71,0	384,8
Checkräkningskredit	26, 27, 30	33,7	291,4
Finansiella leasingavtal	26, 27	20,1	33,6
Leverantörsskulder	27	98,5	250,2
Aktuella skatteskulder		2,3	1,8
Övriga kortfristiga skulder		24,9	84,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	37,7	51,3
		288,2	1 097,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 467,5	1 217,9
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	32	1 623,8	1 169,4
Eventualförpliktelser		-	94,0

Rapport över kassaflöden, koncernen

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		180,2	-303,6
Avskrivningar som belastat resultatet		45,5	53,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	-338,7	24,5
Betald skatt		4,5	-36,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-108,5	-261,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-179,5	278,7
Förändring av kortfristiga fordringar		33,7	127,7
Förändringar av kortfristiga skulder		21,8	-60,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-232,5	84,6
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-0,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-39,8	-15,9
Försäljning av verksamheter	36	-	41,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39,8	25,5
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån		73,1	-
Nyemission		213,5	-
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-28,3
Amortering av skuld		-15,3	-81,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		271,3	-109,6
ÅRETS KASSAFLÖDE		-1,0	0,5
Likvida medel			
Behållning 1 januari		1,0	0,5
Förändring		-1,0	0,5
Behållning 31 december		0,0	1,0
Avtalad ej utnyttjad checkräkningskredit		32,0	68,7
Disponibla likvida medel inkl. outnyttjad kredit		32,0	69,7
Räntebärande nettoskuld 31 december (inkl. beräknad skuld avseende finansiell leasing)			
Räntebärande externa skulder		704,3	812,8
Likvida medel		-0,0	-1,0
Räntebärande nettoskuld		704,3	811,8
Förändring av räntebärande nettoskuld		-107,5	-73,1

Rapport över förändring eget kapital, koncernen

Belopp i Mkr

	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver		Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
			Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
Eget kapital 1 januari 2009	138,6	94,4	-25,2	-1,5	8,5	214,8
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	-227,5	-227,5
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	-	-	30,1	-	-	30,1
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-	-	-8,5	-	-	-8,5
Valutakursdifferenser	-	-	-	2,8	-	2,8
Summa övrigt totalresultat	-	-	21,6	2,8	-	24,4
Summa totalresultat	-	-	21,6	2,8	-227,5	-203,1
Eget kapital 31 december 2009	138,6	94,4	-3,6	1,3	-219,0	11,7
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	224,7	224,7
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	-	-	10,9	-	-	10,9
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-	-	-2,7	-	-	-2,7
Summa övrigt totalresultat	-	-	8,2	-	-	8,2
Summa totalresultat	-	-	8,2	-	224,7	232,9
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	117,8	131,7	-	-	-	249,5
Kvittningsemision	55,8	56,2	-	-	-	112,0
Emissionskostnader	-	-36,0	-	-	-	-36,0
Summa transaktioner med aktieägare	173,6	151,9	-	-	-	325,5
Eget kapital 31 december 2010	312,2	246,3	4,6	1,3	5,7	570,1

AKTIEKAPITALET SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Antal aktier per 2010-01-01	1 838 960	12 024 546	13 863 506
Ny- /kvittningsemision	-	610 628 876	610 628 876
Omstämpling	-234 005	234 005	-
Summa	1 604 955	622 887 427	624 492 382

RÖSTERNAS SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Röstvärde	10	1	
Röster per 2010-01-01	18 389 600	12 024 546	30 414 146
Ny- /kvittningsemision	-	610 628 876	610 628 876
Omstämpling	-2 340 050	234 005	2 106 045
Summa	16 049 550	622 887 427	638 936 977

Resultaträkning och balansräkning, moderbolaget

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET			
<i>Belopp i Mkr</i>	Not	2010	2009
Nettoomsättning		10,5	11,4
Kostnader sålda varor		–	–
Bruttoresultat		10,5	11,4
Administrationskostnader	3, 4, 8, 34	-24,6	-26,5
Ackordsresultat		-277,1	–
Rörelseresultat		-291,2	-15,1
Resultat från andelar i koncernbolag	10	-12,7	-15,1
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	11	129,4	-129,4
Ackordsresultat finansiella poster	7	150,0	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	3,7	7,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-7,9	-14,5
Resultat före skatt		-28,7	-166,4
Skatt	13	5,2	5,0
Årets resultat		-23,5	-161,4

Årets resultat överensstämmer med summa totalresultat.

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET			
<i>Belopp i Mkr</i>	Not	101231	091231
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	18	3,3	4,5
		3,3	4,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	68,2	77,4
Fordringar hos koncernföretag	27	317,8	358,1
Uppskjutna skattefordringar	13	9,8	4,7
Övriga långfristiga fordringar	27	7,7	7,7
		403,5	447,9
Summa anläggningstillgångar		406,8	452,4
Kortfristiga fordringar			
Fordran hos koncernföretag	27	170,0	186,4
Aktuell skatt		0,3	0,3
Övriga fordringar	27	3,7	7,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	1,7	2,9
		175,7	197,2
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		175,7	197,2
SUMMA TILLGÅNGAR		582,5	649,6

... resultaträkning och balansräkning, moderbolaget

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET			
<i>Belopp i Mkr</i>	Not	101231	091231
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		312,2	138,6
Reservfond		80,9	80,9
		393,1	219,5
Ansamlad förlust			
Överkursfond		56,2	–
Balanserat resultat		-56,0	9,7
Årets resultat		-23,5	-161,4
		-23,3	-151,7
Summa eget kapital		369,8	67,8
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	27	130,2	–
Övriga skulder	27	–	2,0
		130,2	2,0
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	27	–	241,8
Leverantörsskulder	27	3,0	3,6
Skuld till koncernföretag	27	16,9	197,5
Skulder till kreditinstitut	27	58,0	120,0
Övriga skulder		0,7	14,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	3,9	2,0
		82,5	579,8
Summa eget kapital och skulder		582,5	649,6
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER	33		
Ställda säkerheter		220,3	430,0
Ansvarsförbindelser		497,6	538,7

Kassaflödesanalys, moderbolaget

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-28,7	-166,4
Avskrivningar som belastat resultatet		1,2	1,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	10,4	144,4
Betald skatt		0,1	-15,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-17,0	-36,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar		20,9	15,9
Förändring av kortfristiga skulder		-119,6	41,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-115,7	20,7
Investeringsverksamheten			
Lämnat aktieägartillskott		-3,5	-
Investering av finansiella tillgångar		-168,7	-
Försäljning av verksamheter	36	-	4,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-287,9	4,9
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån		76,4	-
Nyemission netto efter emissionskostnader		213,5	-
Amortering av skuld		-	-37,1
Koncernbidrag inkl. skatt		-	11,3
Förändring långfristig skuld		-2,0	-
Förändring finansiella fordringar		-	0,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		287,9	-25,6
ÅRETS KASSAFLÖDE		0,0	0,0
Likvida medel			
Behållning 1 januari		0,0	0,0
Förändring		0,0	0,0
Behållning 31 december		0,0	0,0
Avtalad ej utnyttjad checkräkningskredit		23,8	37,3
Disponibla likvida medel inkl. outnyttjad kredit		23,8	37,3
Räntebärande nettoskuld 31 december			
Räntebärande externa skulder		188,2	361,8
Räntebärande nettofordran på koncernföretag		-317,8	-358,1
Likvida medel		-	-
Räntebärande nettofordran/skuld		-129,6	3,7
Förändring av räntebärande nettofordran/skuld		133,3	100,2

Rapport över förändring eget kapital, moderbolaget

Belopp i Mkr

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
Eget kapital 1 januari 2009	138,6	80,9	-	1,4	220,9
Årets resultat	-	-	-	-161,4	-161,4
Övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-161,4	-161,4
Koncernbidrag	-	-	-	11,3	11,3
Skatteeffekt till följd av koncernbidrag	-	-	-	-3,0	-3,0
Eget kapital 31 december 2009	138,6	80,9	-	-151,7	67,8
Årets resultat	-	-	-	-23,5	-23,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-23,5	-23,5
Nyemission	249,5	-	-	-	249,5
Kvittningsemission	55,8	-	56,2	-	112,0
Emissionskostnader	-	-	-	-36,0	-36,0
Summa tillskott från ägare	305,3	-	56,2	36,0	325,5
Minskning av aktiekapital	-131,7	-	-	131,7	-
Summa transaktioner med ägare	173,6	-	56,2	95,7	325,5
Eget kapital 31 december 2010	312,2	80,9	56,2	-79,5	369,8

AKTIEKAPITALET SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Antal aktier per 2010-01-01	1 838 960	12 024 546	13 863 506
Ny- /kvittningsemission	-	610 628 876	610 628 876
Omstämpling	-234 005	234 005	-
Summa	1 604 955	622 887 427	624 492 382

RÖSTERNAS SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Röstvärde	10	1	
Röster per 2010-01-01	18 389 600	12 024 546	30 414 146
Ny- /kvittningsemission	-	610 628 876	610 628 876
Omstämpling	-2 340 050	234 005	2 106 045
Summa	16 049 550	622 887 427	638 936 977

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och såsom de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 april 2011. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 maj 2011.

Ändrade redovisningsprinciper 2010

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2010. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2010 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Från och med den 1 januari 2010 tillämpar koncernen omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv samt ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. De ändrade redovisningsprinciperna medför bland annat: definitionen av rörelse ändras, villkorade köpeskillningar fastställs till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärdering av skulder relaterade till villkorade köpeskillningar redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat. Ändringarna medför också att det finns två alternativa sätt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill, antingen till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderar i innehav utan bestämmande inflytande eller alternativt att innehav utan bestämmande inflytande utgörs av andel av nettotillgångarna. Ändringarna i IAS 27 innebär nya principer för hur sådana ägarförändringar i dotterföretag redovisas som innebär att dotterföretagsförhållande efter förändringen inte längre kvarstår. Ändringarna innebär också ett tydliggörande av vilka principer som gäller för redovisning av ägarförändringar som innebär att dotterföretagsförhållande kvarstår efter förändringen. Ändringarna av principerna har inte haft någon retroaktiv effekt på företagens finansiella rapporter, vilket alltså innebär att inga belopp i de finansiella rapporterna har justerats.

Nya bedömningar 2010

För värdering av koncernens lager av sågade trä-

varor har metodiken anpassats till koncernens kalkylmodell, vilket innebär att tillämpningen av lägsta värdets princip sker på en högre detaljnivå än tidigare. Den nya värderingen följer koncernens kalkylmodell och följs upp löpande och beräknas över tiden inte medföra någon väsentlig förändring jämfört med tidigare använd metod.

Lagret av sågade trävaror har i bokslutet skrivits ner med 18 Mkr till nettoförsäljningsvärde. Om den tidigare metodiken används hade nedskrivningen varit 6 Mkr högre.

I bokslutet 2009 redovisades banklån på 252 Mkr i balansräkningen som långfristiga. Korrekt är att det först efter årsskiftet, i samband med bolagets rekonstruktion, avtalades med banken om att kreditavtalet för dessa lån löper till 2014-12-31. I detta bokslut redovisas de krediter som ingår i kreditavtalet som långfristiga, dock har korrigerings gjorts i balansräkningen per den 2009-12-31 där de redovisas som kortfristiga. Se not 26.

Ändrade redovisningsprinciper 2011 och framåt

Ett antal ändrade standarder och tolkningsutlåtanden träder i kraft under 2011. Dessa har inte förtidstillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Ändringarna bedöms inte heller få någon effekt på de finansiella rapporterna. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår 2012 och framåt planeras inte att förtidstillämpas. Rörvik Timber har ännu inte utvärderat eventuella framtida effekter av dessa ändringar.

Klassificering av kortfristiga och långfristiga poster

Inom koncernen fördelas tillgångar och skulder på kort- respektive långfristiga. Långfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas förfalla till betalning efter ett år räknat från rapportperiodens slut. Kortfristiga fordringar och skulder förfaller till betalning inom ett år räknat från rapportperiodens slut.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Finansiella rapporter presenteras därmed i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade till närmaste miljontal kronor (Mkr), om ej annat anges.

För att upprätta de finansiella rapporterna gör

styrelsen och företagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna och antagandena baseras på historiska erfarenheter och ses över regelbundet. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 38.

De nedan angivna redovisningsprinciperna tillämpas konsekvent på de finansiella rapporter som lämnas.

Kassaflöde

Analysen upprättas enligt indirekt metod med utgångspunkt i resultatet före skatt enligt resultaträkningen. För juridisk person redovisas reglering av koncernbidrag, netto efter skatt, inom finansverksamheten. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Koncernredovisning

Koncernen omfattar moderbolaget och bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har mer än hälften av rösterna eller bestämmande inflytande på annat sätt. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att koncernens eget kapital omfattar moderbolagets eget kapital och den del av dotterbolagens eget kapital som intjänats efter förvärvstidpunkten. Enligt förvärvsmetoden värderas tillgångar och skulder i dotterbolagets redovisning enligt förvärvsanalys till ett beräknat verkligt värde och i enlighet med koncernens redovisningsprinciper (IFRS). I samband härmed identifieras och värderas även andra i dotterbolaget ej redovisade tillgångar såsom immateriella tillgångar. Samtliga dessa beräkningar av verkligt värde innehåller inslag av uppskattningar och bedömningar. Överstiger anskaffningsvärdet det beräknade verkliga värdet av bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden som koncerngoodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar sker en omprövning av tillgångarnas identifierade och värderade övervärden. Sedan detta skett redovisas eventuell kvarvarande mellanskillnad direkt i resultaträkningen.

Transaktionsutgifter vid rörelseförvärv från och med 2010 kostnadsförs men ingår i goodwill i förvärv före 2010.

Villkorade köpeskillningar i förvärv från och med 2010 värderas till verkligt värde både vid förvärvstidpunkten och löpande därefter med värdeförändringar redovisade i resultatet. För förvärv före 2010 redovisas villkorad köpeskillning endast när ett san-

nolikt och tillförlitligt belopp kan beräknas och eventuella senare justeringar redovisades mot goodwill.

Företag i vilka ägandet ökas genom förvärv vid flera tillfällen redovisas som stegvisa förvärv. För stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande år 2010 eller senare, omvärderas de tidigare förvärvade andelarna i enlighet med det senaste förvärvet och den framkomna vinsten eller förlusten redovisas i resultatet. För förvärv före 2010 redovisas stegvisa förvärv som en aggregering av anskaffningsvärden från respektive förvärvstidpunkt och eventuell omvärdering vid kontrollförvärvet redovisas mot omvärderingsreserv i eget kapital.

Sedan bestämmande inflytande uppnåtts, redovisas förändringar av ägande som omföring inom eget kapital mellan moderbolagets ägare och innehavare utan bestämmande inflytande, utan att någon omvärdering görs av dotterföretagets nettotillgångar. Ägarförändringar, under bibehållande av bestämmande inflytande, som skett före 2010 redovisades skillnaden mellan vederlag och transaktionens andel av redovisade identifierbara nettotillgångar mot goodwill.

Vid minskning av ägande i sådan omfattning att bestämmande inflytande går förlorat redovisas eventuellt kvarvarande innehav till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultatet för ägarförändringar från och med 2010. För ägarförändringar före 2010 skedde ingen omvärdering om kvarvarande innehav utgjorde ett joint venture eller intresseföretag.

Dotterföretagets finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna tillgångar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster mellan bolag i koncernen elimineras.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder balansdagen. Intäkter och kostnader i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

Principer för internprissättning

Vid intern försäljning av varor mellan enheter i Rör-

vik Timber koncernen sätts priserna utifrån affärsmässiga villkor. Detta innebär att interna kunder ej behandlas på annat sätt än externa kunder.

Rörelsesegmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som stämmer överens med den interna rapporteringen som lämnas till koncernledningen.

Från och med den 1 januari 2010 redovisar Rörvik Timber endast ett segment. Detta gör man mot bakgrund av att företagsledningen följer verksamheten ur ett totalt koncernperspektiv samt att den externa tradingverksamheten inom skogsråvara, som tidigare bedrevs av dotterbolaget Wijkström Timber, fr.o.m. innevarande år har avvecklats.

Intäktsredovisning

Koncernens försäljningsintäkter utgörs så gott som uteslutande av varuförsäljning. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Försäljning redovisas netto efter moms och rabatter.

Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer sker ingen intäktsföring.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs. Om lånekostnader avser kvalificerade tillgångar aktiveras dessa i enlighet med IAS 23 Lånetgifter.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar

och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen.

Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I koncernredovisningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Leasingavtal

Förfogande av tillgång genom leasingavtal där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och nytta som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Tillgången redovisas som anläggningstillgång som om köp föreligger och kapitaliserade värdet av framtida hyresbetalningar redovisas som räntebärande skuld. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

Materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärdet utgörs av kostnader som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas. I resultaträkningen belastas rörelseresultatet med avskrivningar enligt plan, vilka beräknas på ursprungliga anskaffningsvärden och baseras på tillgångarnas beräknade nyttjandetid enligt följande:

<i>Byggnader</i>	20 år
<i>Markanläggningar</i>	20 år
<i>Maskiner och andra tekniska anläggningar</i>	7–15 år
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>	5 år

Finns det indikation på att redovisat värde är för högt bestäms ett återvinningsvärde som är det högsta av nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nedskrivning görs med skillnaden mellan redovisat värde och återvinningsvärdet. Utgifter för förbättringar av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. En anpassning av avskrivningarna till förändrad produktionsid har gjorts för anläggningstillgångar som påverkas av mekaniskt slitage vilket påverkar resultatet med 18 (13) Mkr. Framtida avskrivningar kommer att påverkas av koncernens produktionsnivå.

→

... tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill utgörs av det belopp som anskaffningsvärdet för aktier alternativt inkräm överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten. Goodwill fördelas på kassaflödesgenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivning, se not 15.

För moderbolaget sker avskrivning enligt plan linjärt över beräknad nyttjandetid, vilket bedöms till mellan 5–10 år. I koncernredovisningen återläggs gjord avskrivning.

Till immateriella anläggningstillgångar hör också förvärvade kundavtal och leverantörsavtal.

Immateriella anläggningstillgångar skrivs av under 5 år förutom goodwill.

Varulager

Råvaror och förnödenheter värderas till lägsta värdet av anskaffningsvärde, enligt först in – först ut-principen, och nettoförsäljningsvärde. Rotposter värderas till det lägsta värdet av anskaffningsvärde och återanskaffningsvärde. Biprodukter värderas till nettoförsäljningsvärde. Egenproducerade trävaror värderas till genomsnittlig anskaffningskostnad beträffande råmaterial och förädlingsinsats.

Fordringar och rörelseskulder

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs. Kursdifferenser redovisas i rörelseresultatet.

Finansiella instrument

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteutgifter och räntekostnader på finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som elagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser. Räntekostnader redovisas i resultatet utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, varvid räntekostnaden ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan räntebärande fordringar, övriga fordringar, kundfordringar samt likvida medel. På skuldssidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder. Valutaderivat redovisas antingen som tillgång eller skuld beroende på om det verkliga värdet är positivt eller negativt.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när fakturan skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när fakturan mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt upphör. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Avistaköp och avistaförsäljningar av derivatinstrument redovisas på affärsdagen.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, förutom för derivatinstrument för vilka transaktionskostnader omedelbart kostnadsförs. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån vilket syfte instrumentet förvärdas. Alla finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Rörvik Timber har inga finansiella instrument klassificerade i denna kategori.
- Investeringar som hålls till förfall. Rörvik Timber har inga finansiella instrument klassificerade i denna kategori.
- Lånefordringar och kundfordringar. Rörvik Timbers kundfordringar, övriga fordringar, samt likvida medel ingår i denna kategori.
- Finansiella tillgångar som kan säljas. Denna kategori består av finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori såsom aktier och andelar i både börsnoterade och icke börsnoterade bolag. Rörvik Timber har inga poster i denna kategori.
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Rörvik Timbers leverantörsskulder samt upplåning ingår i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Vid varje rapporttillfälle utvärderar Rörvik Timber om det finns objektiva indikationer på att en lånefordran är i behov av en nedskrivning, lånefordringarna bedöms individuellt. Nedskrivning av lånefordringar redovisas som övriga rörelsekostnader.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reservering för sannolika osäkra fordringar görs utifrån en individuell bedömning av varje kund baserat på kundens betalningsförmåga, förväntad framtida risk samt värdet på erhållen säkerhet. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Nedskrivning av kundfordringar redovisas som försäljningskostnad. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort reducerar försäljningskostnaderna i resultatet.

Likvida medel

I moderbolagets och koncernens likvida medel ingår koncernens behållning på koncernkonton och övriga bankkonton inklusive valuta konton. Likvida medel värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Detta innebär att koncernens likvida medel endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder och låneskulder klassificeras i kategorin övriga finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Låneskulder klassificeras som övriga finansiella skulder vilket innebär att de redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Säkringsredovisning

Rörvik Timber utnyttjar derivatinstrument för att säkra sig mot risker avseende valutakursförändringar. Inom Rörvik Timber vidtas valutasäkringsåtgärder för den kommersiella exponeringen inom ramen för den av styrelsen fastställda finanspolicyn. Under 2009 har dessa säkringsmöjligheter varit begränsade p.g.a att bolaget befunnit sig under rekonstruktion. Rörvik Timber tillämpar säkringsredovisning på de kontrakt som uppfyller kriterierna

för detta enligt IAS 39. Säkringar, i detta fall kassaflödessäkringar, innebär att de realiserade vinster och förluster som uppstår vid marknadsvärdering av säkringsinstrumenten redovisas i övriga totalresultatet. De vinster och förluster som redovisats i övriga totalresultatet återförs i resultaträkningen när den säkrade transaktionen äger rum, det vill säga påverkar årets resultat. Rörvik Timber tillämpar varken verkligt värdesäkring eller säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, exklusive varulager och uppskjutna skattefordringar, testas vid varje rapport periods slut för att fastställa eventuella nedskrivningsbehov. Redovisat värde testas också när indikation om en värdenedgång har identifierats. För att fastställa eventuella nedskrivningsbehov tillämpas IAS 36 Nedskrivningar. Nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar prövas enligt IAS 39 Finansiella instrument, Redovisning och värdering, se avsnitt Finansiella instrument. En tillgång skrivs ned om redovisat värde överstiger dess återvinningsvärde, där återvinningsvärdet definieras som det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden som tillgången bedöms generera, med en räntesats som motsvarar Rörvik Timbers vägda kapitalkostnad. En separat tillgång hänförs till den minsta kassagenererande enhet där oberoende kassa flöden kan fastställas. Nedskrivningar belastar resultatet. Nedskrivningar av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Redovisat värde för varulager och uppskjutna skattefordringar testas enligt respektive standard.

Information beträffande kassagenererande enheter och redovisat värde på goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar, se not 15.

Avsättningar

Avsättning redovisas när det föreligger formellt eller informellt åtagande som följd av inträffad händelse och att det är troligt att utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och att en tillförlitlig uppskattning kan göras.

Eventualförpliktelser

Uppgift lämnas när det finns möjligt åtagande som härrör från inträffad händelse och vars förekomst

bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

Ersättning till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de laterade tjänsterna erhålls.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Alecta/SPP

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

Merparten av koncernens anställda svenska tjänstemän omfattas av den s.k. ITP-planen, vilken finansieras genom pensionsförsäkring i Alecta eller SPP. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell

rapportering är detta en förmånsbestämd plan. Koncernen har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP redovisas därför som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Härutöver finns pensionsutfästelser, både för kollektiv personal och för tjänstemän, vilka är avgiftsbestämda och säkras genom inbetalning till försäkringsbolag.

Några andra förmånsbestämda pensionsplaner än ovanstående via Alecta/SPP finns ej.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen. →

... tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden.

Finansiella tillgångar och skulder

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde i förekommande fall efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Finansiella omsättningstillgångar värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt samma principer som för koncernredovisningen.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av fi-

nansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lätttnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lätttnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Låneutgifter

I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas i övrigt totalresultat efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING NOTER

Not 1 Segmentsrapporteringen	50	Not 21 Andelar i koncernföretag.....	59
Not 2 Nettoomsättningsfördelning och anläggningar per land	50	Not 22 Varulager	59
Not 3 Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare ...	50	Not 23 Kundfordringar	60
Not 4 Ersättningar till revisorer	52	Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	60
Not 5 Övriga rörelseintäkter	53	Not 25 Eget kapital	60
Not 6 Övriga rörelsekostnader	53	Not 26 Justering av ingående balans avseende skulder	61
Not 7 Ackordsresultat och rekonstruktionskostnader	53	Not 27 Finansiella tillgångar och skulder	62
Not 8 Avskrivningar	53	Not 28 Finansiella instrument / finansiell riskhantering	63
Not 9 Kostnadernas fördelning	54	Not 29 Skulder till kreditinstitut, långsiktiga	64
Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag.....	54	Not 30 Checkräkningskredit	65
Not 11 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar.....	54	Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65
Not 12 Räntenetto	54	Not 32 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.....	65
Not 13 Skatter	54	Not 33 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	65
Not 14 Resultat per aktie.....	55	Not 34 Transaktioner med närstående	65
Not 15 Immateriella anläggningstillgångar	56	Not 35 Justeringar för poster som ingår i kassaflödet	66
Not 16 Byggnader och mark	57	Not 36 Kassaflöde vid försäljning av verksamheter	66
Not 17 Maskiner och andratekniska anläggningar	57	Not 37 Händelser efter balansdagen.....	66
Not 18 Inventarier, verktyg och installationer.....	58	Not 38 Viktiga bedömningar och uppskattningar	67
Not 19 Pågående nyanläggningar.....	58	Not 39 Definitioner	67
Not 20 Finansiella leasingavtal	58	Not 40 Bolagsuppgifter	67



Noter

Alla belopp redovisas i Mkr om inte annat anges.

Not 1 | Segmentsrapporteringen

Från och med den 1 januari 2010 redovisar Rörvik Timber endast ett segment. Detta gör man mot bakgrund av att företagsledningen följer verksamheten ur ett totalt koncernperspektiv samt att den externa tradingverksamheten inom skogsråvara,

som tidigare bedrevs av dotterbolaget Wijkström Timber, fr.o.m. innevarande år har avvecklats.

Koncernens råvaruanskaffning till samtliga sågverk sker via ett gemensamt anskaffningsbolag. Inriktning av produktionen vid respektive

sågverk sker för att optimera gruppens totala intäkter. Försäljningen för samtliga sågverk sker via gemensamma säljbolag, Rörvik Timber Sales AB och Niels Ulrich Pedesen A/S.

Not 2 | Nettoomsättningsfördelning och anläggningstillgångar per land

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Varuförsäljning				
Trävaror	901,4	963,3	-	-
Biprodukter (cellulosaflis, spån, bränsleprodukter m.m.)	212,3	177,3	-	-
Massaved och sågråvara	43,7	133,6	-	-
Övrigt	0,2	0,4	-	-
	1 157,6	1 274,6	-	-

Tjänsteuppdrag				
Transportersättningar/träskyddsbehandlingar	7,1	9,5	-	-
Övrigt	-	-	10,5	11,4
	1 164,7	1 284,1	10,5	11,4

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Fördelning på geografisk marknad				
Sverige	653,7	595,9	10,5	11,4
Övriga EU	393,8	535,2	-	-
Övriga Europa	24,3	24,6	-	-
Asien	30,2	16,1	-	-
Afrika	40,7	107,4	-	-
USA	0,1	0,7	-	-
Övriga världen	21,9	4,2	-	-
	1 164,7	1 284,1	10,5	11,4

	Koncernen	
	2010	2009
Anläggningstillgångar per land		
Sverige	702,1	617,4
Danmark	17,9	18,3
Norge	15,2	16,4
Summa	735,2	652,1

Not 3 | Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2010			2009		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	3	-	3	3	-	3
Dotterbolagen – Sverige	309	46	355	383	53	436
Dotterbolagen – Norge	1	-	1	1	-	1
Dotterbolagen – Danmark	9	2	11	7	2	9
Koncernen totalt	322	48	370	394	55	449

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2010	2009
	Andelen kvinnor	Andelen kvinnor
Moderbolaget		
Styrelsen ¹⁾	20 %	20 %
Ledande befattningshavare	0 %	0 %
Koncernen totalt		
Styrelserna ¹⁾	0 %	2 %
Ledande befattningshavare	0 %	1 %

1) Exklusive arbetstagarrepresentanter.

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2010			2009		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Moderbolaget	6,3	2,3	1,0	5,3	1,6	1,6
Dotterbolagen – Norden	119,7	39,1	7,9	151,0	39,1	9,8
Koncernen totalt	126,0	41,4	8,9	156,3	40,7	11,4

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,4 pensionskostnader avser 3,1 (3,5) gruppen styrelse och VD. Av koncernens pensionsförpliktelser till dessa.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE MELLAN LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

	Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare		2010	Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare		2009
		Övriga	Totalt		Övriga	Totalt
Moderbolaget	5,8	0,5	6,3	4,5	0,9	5,4
Dotterbolagen	8,5	111,2	119,7	10,7	140,2	150,9
Koncernen totalt	14,3	111,7	126,0	15,2	141,1	156,3

Anställningsförhållanden och ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt årsstämman beslut. För arbete i revisionsutskottet utgår 50.000 kronor och för arbete i ersättningsutskottet utgår 30.000 kronor. För anställda

inom koncernen utgår ej arvode för styrelsearbete. Ersättning till verkställande direktören och ledningsgruppen utgår av grundlön inklusive bilförmån, rörlig ersättning enligt nedan, övriga förmåner och pension. Ledningsgruppen omfattar verkställande direktören, inköpschefen, marknads-

chefen samt moderbolagets ekonomichef. Rörlig ersättning utgår till verkställande direktören och chefer med inköps/marknads ansvar. Ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt satta mål och är maximerad till tre månadslöner förutom för VD som har sex månadslöner.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL STYRELSENS LEDAMÖTER, KKR

kkkr	2010			2009		
	Styrelsearvode	Pensionskostnad	Summa	Styrelsearvode	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande						
Conny Karlsson (fr.o.m. 9 juni 2010–)	318	–	318	–	–	–
Johan Hansen (t.o.m. 15 mars 2010)	300	30	330	1 200	120	1 320
Styrelseledamot						
Barbro Rydell (fr.o.m. 9 juni 2010–)	180	–	180	–	–	–
Rolf Ekedahl ¹⁾	286	–	286	171	–	171
Joakim Westh (fr.o.m. 9 juni 2010–)	168	–	168	–	–	–
Göran Hasselgren (fr.o.m. 9 juni 2010–)	180	–	180	–	–	–
Nils Kuylentierna (t.o.m. 9 juni 2010)	106	–	106	171	–	171
Cornelia Strauss (t.o.m. 9 juni 2010)	106	–	106	171	–	171
Bo Lerenius (t.o.m. 9 juni 2010)	106	–	106	171	–	171
Summa	1 750	30	1 780	1 884	120	2 004

1) Var styrelsens ordförande under perioden 15 mars–9 juni 2010, övrig tid ledamot. I styrelsen sedan 2004.

Noten fortsätter på nästa sida →

Not 3 | fortsättning från föregående sida ...

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, 2010

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Pension	Övrig ersättning	Summa
Verkställande direktören	2,0	–	0,4	0,1	2,5
Övriga ledande befattningshavare moderbolaget ^{1), 2)}	3,8	–	1,5	0,2	5,5
Summa	5,8	–	1,9	0,3	8,0
Övriga ledande befattningshavare dotterbolag ^{1), 3)}	7,7	–	1,2	0,5	9,4
Koncernen totalt	13,5	–	3,1	0,8	17,4

1) Av moderbolagets grundlön, rörlig ersättning och övriga ersättningar avser 2,9 Mkr (4,1) ersättningar som de ledande befattningshavarna erhållit från andra koncernbolag.

2) Rörvik Timbers koncernledning 2010 (exkl. vd) består av Ingemar Thorstensson, Lars Nordström, Lars-Erik Johansson och Daniel Claesson.

3) Totalt 12 personer.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, 2009

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Pension	Övrig ersättning	Summa
Verkställande direktören	1,9	–	0,4	0,1	2,4
Övriga ledande befattningshavare moderbolaget ^{1), 2)}	5,1	–	1,9	0,3	7,3
Summa	7,0	–	2,3	0,4	9,7
Övriga ledande befattningshavare dotterbolag ^{1), 3)}	7,8	–	1,2	0,6	9,6
Koncernen totalt	14,8	–	3,5	1,0	19,3

1) Av moderbolagets grundlön, rörlig ersättning och övriga ersättningar avser 4,1 Mkr ersättningar som de ledande befattningshavarna erhållit från andra koncernbolag.

2) Rörvik Timbers koncernledning 2010 (exkl. vd) består av Ingemar Thorstensson, Lars Nordström, Lars-Erik Johansson, Kurt Wijkström och Daniel Claesson.

3) Totalt 12 personer.

Pension

För ledande befattningshavare eftersträvar Rörvik Timber avgiftsbestämda pensionsplaner. I individuella fall kan andra lösningar tillämpas i enlighet med gällande kollektivavtal (ITP-planen). Detta är i överensstämmelse med årsstämmans

beslut. Styrelsen godkänner inga anställningsvillkor som skulle kunna medföra framtida oförutsägbara kostnader för bolaget.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäl-

ler uppsägningstiden: tolv månader från bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller uppsägningstiden tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida med vissa undantag.

Not 4 | Ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
KPMG AB				
Ersättning för revisionsuppdrag	0,9	–	0,5	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	–	0,1	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	0,2	–	0,1	–
Summa	1,2	–	0,7	–
Ernst & Young AB				
Ersättning för revisionsuppdrag	–	1,7	–	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,8	–	0,6	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	0,1	0,2	0,1	0,1
Summa	0,9	1,9	0,7	1,0
Övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdrag	0,1	0,1	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Summa	0,1	0,1	–	–

Not 5 | Övriga rörelseintäkter

	Koncernen	
	2010	2009
Kursvinster på rörelsefordringar/skulder, netto ¹⁾	1,0	–
Övrigt	2,2	5,5
Summa	3,2	5,5

1) I enlighet med IAS 1.35 har netting skett av valutadifferenser (vinster och förluster). Jämförelseårets siffror har justerats.

Not 6 | Övriga rörelsekostnader

	Koncernen	
	2010	2009
Kursförluster på rörelsefordringar/skulder, netto ¹⁾	–	-36,4
Nedskrivning goodwill	–	-6,0
Reservering	–	-9,0
Övrigt	-0,4	-0,8
Summa	-0,4	-52,2

1) I enlighet med IAS 1.35 har netting skett av valutadifferenser (vinster och förluster). Jämförelseårets siffror har justerats.

Not 7 | Ackordsresultat och rekonstruktionskostnader

Ackordsresultat / Underhandsuppgörelse med större fordringsägare

Offentliga ackordsuppgörelser

Offentliga ackord har fastställts för de bolag som varit under företagsrekonstruktion. I koncernens sågverksbolag och försäljningsbolaget Rörvik Timber Sales AB som innebar att fordringsägare fått fullt betalt för fordringsbelopp upp till 500 000 kronor och 50 % betalt för överskjutande fordringsbelopp. Ackorden innebär att alla små och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag har erhållit full betalning.

Avseende dotterbolaget Rörvik Skog AB erbjöds fordringsägare med fordringar överstigande 500 000 kronor möjlighet att, istället för att erhålla 50 procent kontant betalning för den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor, kunna teckna nya B-aktier med betalning genom kvittning av hela den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor. Sådana kvittnings-emissioner har medfört att bolaget emitterat sammanlagt 24 042 660 nya B-aktier med betalning genom kvittning av fordringar på Bolaget om

sammanlagt 12 021 330 kronor, motsvarande en teckningskurs om 0,50 kronor per aktie.

Ackordet i dotterbolaget Wijkström Timber AB innebar i huvudsak att de oprioriterade fordringsägarna erhöll full kontant betalning för fordringsbelopp upp till 100 000 kronor och 25 procent kontant betalning för överskjutande fordringsbelopp.

Ackorden i övriga bolag inom koncernen som befann sig i företagsrekonstruktion innebar i huvudsak att de oprioriterade fordringsägarna erhöll full kontant betalning för fordringsbelopp upp till 25 000 kronor och 25 procent kontant betalning för överskjutande fordringsbelopp. De bolag inom koncernen som berördes av sådant ackord var Rörvik Timber AB och Rörvik Timber Holding AB.

Underhandsuppgörelser har gjorts med några av bolagets större fordringsägare.

Ackordsuppgörelserna har givit ett ackordsresultat som redovisas i rörelseresultatet på 199,2 Mkr.

Överenskommelse med Nordea

Koncernen har inom ramen för den löpande affärsverksamheten avtal om rörelsekrediter med Nordea. Krediterna har tagits upp i såväl moderbo-

laget Rörvik Timber AB som i vissa av dotterbolagen inom koncernen. Rörvik Timber har, i samband med företagsrekonstruktionen av Rörvik Timber, träffat en överenskommelse med Nordea om eftergifter och villkorsändringar avseende krediterna.

Beträffande moderbolaget Rörvik Timber AB innebar överenskommelsen huvudsakligen att Nordea har skrivit av 150 miljoner kronor av Nordeas befintliga fordran samt att Nordea har tecknat 87 500 000 nya B-aktier mot betalning genom kvittning av 100 miljoner kronor av Nordeas befintliga fordran (motsvarande en emissionskurs om cirka 1,14 kronor per aktie). Beträffande de kvarvarande krediterna till koncernen innebär överenskommelsen huvudsakligen att krediterna förlängs till och med den 31 december 2014.

Den låneeftergift som Nordea har gjort med 150 Mkr redovisas i resultatet som ett ackordsresultat finansiella poster.

Rekonstruktionskostnader

Rekonstruktionskostnader som redovisas i rörelseresultatet i form av kostnader till rekonstruktör, juridisk expertis etc uppgår till 13,5 Mkr.

Not 8 | Avskrivningar

Avskrivningar (ej nedskrivningar) ingår i följande funktioner med:	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kostnader sålda varor ¹⁾	42,6	50,6	–	–
Försäljningskostnader	0,8	0,8	–	–
Administrationskostnader	2,0	2,2	1,2	1,2
Summa	45,4	53,6	1,2	1,2

1) Varav avskrivningar för immateriella tillgångar ingår med 1,2 Mkr (1,2).

Not 9 | Kostnadernas fördelning

Kostnadsslag	Koncernen	
	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	-811,2	-1 162,1
Övriga externa kostnader	-271,2	-135,4
Personalkostnader	-182,8	-227,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-45,4	-59,6
Summa	-1 310,6	-1 584,8

Not 10 | Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2010	2009
Resultat vid försäljning av dotterbolag	-	-2,1
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-12,7	-13,0
Summa	-12,7	-15,1

Not 11 | Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	Moderbolaget	
	2010	2009
Nedskrivningar av fordringar på dotterbolag	-	-129,4
Återföring av nedskrivningar av fordring på dotterbolag	129,4	-
Summa	129,4	-129,4

Not 12 | Räntenetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på koncernfordringar	-	-	3,5	7,6
Ränteintäkter på banktillgodohavande	-	-	0,2	0,1
Summa ränteintäkter	-	-	3,7	7,7
Räntekostnader				
Räntekostnader på koncernskulder	-	-	-	-1,1
Räntekostnader avseende banklån och checkkrediter	-19,7	-33,1	-7,9	-13,4
Summa räntekostnader	-19,7	-33,1	-7,9	-14,5
Räntenetto	-19,7	-33,1	-4,2	-6,8

Not 13 | Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-	-	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	137,5	78,9	9,8	5,2
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-93,0	-1,5	-4,7	-
Omvärdering av uppskjuten skatt	-	-1,3	0,1	-0,2
Totalt	44,5	76,1	5,2	5,0

SKILLNAD MELLAN REDOVISAD SKATTEKOSTNAD OCH 26,3 PROCENT SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	180,2	-303,6	-28,7	-166,4
26,3 % skatt	-47,4	79,8	7,5	43,8
Redovisad skatt för perioden	44,5	76,1	5,2	5,0
Skillnadsbelopp	91,9	-3,7	-2,3	-38,8

SPECIFIKATION AV SKILLNADSBELOPP

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Effekt av:				
Ej avdragsgilla poster	-0,6	-1,1	-	-1,2
Ej skattepliktig ackord	179,9	-	56,0	-
Ej avdragsgill ackordsförlust	-	-	-84,8	-
Ej avdragsgill reservering	-	-	-	-34,0
Ej skattepliktig återföring av reserv	-	-	34,0	-
Ej avdragsgill nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-3,3	-3,4
Ej skattepliktig intäkt, övrigt	5,8	-	0,3	-
Bortfallande uppskjutna skattefordringar p.g.a. ackordsvinster	-93,0	-	-4,7	-
Differens p.g.a. ändrad skattesats	-	-1,3	-	-0,2
Annan skatt, utländsk verksamhet	-0,4	0,2	-	-
Skatt avseende tidigare period	-	-1,5	0,2	-
Summa	91,9	-3,7	-2,3	-38,8

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN, NETTO

	Koncernen	
	2010	2009
Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag	141,1	95,1
Övriga temporära skillnader	-9,9	-3,9
Summa	131,2	91,2

Bolagen i Rörvik Timber koncernen har redovisat negativa skattepliktiga resultat under 2010 och 2009, men efter den företagsrekonstruktion som

moderbolaget slutförde den 5 maj 2010 har förutsättningarna i grunden förändrats så att skattepliktiga resultat kan förväntas mot vilka befintliga skat-

temässiga underskottsavdrag kan utnyttjas.

Not 14 | Resultat per aktie

Rörvik Timber har under året ställt ut 1 000 000 teckningsoptioner vederlagsfritt. Dessa har tecknats av Södra Skogsägarnas ek. för. Det sammanlagda beloppet varmed aktiekapitalet kan komma att öka med anledning av utnyttjande av de utgivna teckningsoptionerna uppgår till 10 000 000 kronor.

Sammanlagt har 1 000 000 köpoptioner ut-

färdats. Optionspriset var vederlagsfritt eftersom utgivande av optioner var en del i koncernens rekonstruktion. Optionernas lösenpris uppgår till 0,60 kronor per aktie. Varje option ger rätt att förvärva 16,17 aktie under lösenperioden 15 december 2011–15 december 2013.

Lösenkursen 0,60 kronor överstiger aktiernas kurs per balansdagen (0,46 kronor per aktie). Op-

tionerna saknar därför utspädningseffekt enligt definitionen i IAS 33 och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Om genomsnittlig börskurs i framtiden överstiger teckningskursen kommer dessa optioner att medföra en beräknad utspädningseffekt. Denna beräknas enligt IAS 33.

	2010	2009
Totalt antal utestående aktier 1 januari	13 863 506	13 863 506
Nyemission	610 628 876	-
	624 492 382	13 863 506
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	427 083 558	13 863 506
Effekt av optioner	-	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	427 083 558	13 863 506
Aktieägarnas andel av årets resultat, Mkr	224,7	-227,5
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	427 083 558	13 863 506
Årets resultat per aktie före utspädning, kr	0,53	-16,41
Aktieägarnas andel av årets resultat, Mkr	224,7	-227,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	427 083 558	13 863 506
Årets resultat per aktie efter utspädning, kr	0,53	-16,41

	Koncernen	
	2010	2009
Goodwill		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	140,4	152,9
Nyanskaffning	-	0,5
Avyttring	-	-12,5
Omräkningsdifferenser	-0,6	-0,5
	139,8	140,4
Ackumulerade avskrivningar enligt plan¹⁾		
Vid årets början	-12,4	-12,4
	-12,4	-12,4
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-6,0	-
Årets nedskrivning	-	-6,0
	-6,0	-6,0
Planenligt restvärde vid årets slut	121,4	122,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6,0	6,0
	6,0	6,0
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-1,8	-0,6
Årets avskrivning	-1,2	-1,2
	-3,0	-1,8
Planenligt restvärde vid årets slut	3,0	4,2

1) Avskrivningar gjorda före övergång till IFRS.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar

Bedömning av värdet av koncernens goodwillposter sker övervägande utifrån koncernens kassagenererande sågverksrörelse och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet bygger på de kassaflöden efter skatt som bedöms genereras under enheternas återstående livslängd med antagande om evig livslängd. De framtida kassaflödena som nyttjats vid beräkning av sågverksenheteras nyttjandevärde baseras för det första året på affärsplanen för ett normalår efter att koncernen genomgått en företagsrekonstruktion under 2009/2010. Antagande baseras på att en balans mellan råvara och marknadspriser på sågade trävaror skall uppnås under prognosperioden och att förutsättningar skall finnas att avyttra volymer baserat på fullt kapacitetsutnyttjande mot slutet av prognosperioden. Efter prognosperioden om 4 år baseras därefter kassaflödesantagandet om en årlig tillväxt om 2 procentenheter. De väsentligaste antagandena är en uthållig EBITDA om 7,9 (8,6)

procent och att det prognostiserade kassaflödet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 10 procent efter skatt, vilket motsvarar en diskonteringsränta före skatt om cirka 13 procent. Diskonteringsränta motsvarar en bedömd genomsnittlig kapitalkostnad, det vill säga den vägda summan av avkastningskrav på eget kapital och kostnaden för externt upplånat kapital. Avkastningskravet på eget kapital baseras på riskfri ränta om 3,5 procent, en marknadsmässig riskpremie på 5 procent och ett så kallat betavärde om 1,1 procent. Med en diskonteringsfaktor om 10 procent överstiger nyttjandevärdena redovisat värde för bolagets kassagenererande verksamhet. Beräknat nyttjandevärde uppgår till 1 396 mkr och totalt sysselsatt kapital till 1 167 mkr varav goodwill till 121 mkr. Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde, således föreligger inget nedskrivningsbehov per 2010-12-31.

Samtliga sågproduktionsenheters framtida kassaflöden baseras på samma antaganden. Viktiga antaganden, det vill säga antaganden som

vid förändringar får stor effekt på kassaflödena, är antaganden om framtida produktionsvolymer i framför allt sågenheterna. I affärsplanen som Impairmenttestet vilar på och som ligger till grund för kassaflödena har bolagsledningen gjort antaganden om att under perioden återgå till en produktionsnivå som motsvarar den kapacitet som enheterna är investerade för att producera på. Efter rekonstruktionstiden och i nuläget producerar man på en årstakt som motsvarar cirka 60 procent av kapacitetsutnyttjandet. Bedömningen baseras på tidigare historiska erfarenheter samt på den väntade konkurrensen i branschen där bolaget verkar. Bolagsledningen bedömer att vid gjorda känslighetsanalyser med variabeländringar inte detta leder till att beräkningarna skulle ha sådana stora effekter att de var för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet. Ledningen och styrelsen följer noga utvecklingen eftersom bokförda goodwillvärden är beroende av att dessa bedömningar infrias.

Känslighetsanalys	Tillväxttagande	WACC	Mkr	
Antaget värde	2,0 %	10,0 %	Nyttjandevärde:	1 396
Redovisat värde, varav Goodwill 121 Mkr			Redovisat värde:	1 167
			Övervärde:	229
			Effekt	Över/undervärde, Mkr
Ändrat värde	-1,0 %	10,0 %	-130	99
Ändrat värde	-0,5 %	10,0 %	-69	160
Ändrat värde	0,5 %	10,0 %	78	307
Ändrat värde	1,0 %	10,0 %	167	396

Enligt känslighetsanalysen med nyttjande parametrar krävs ingen nedskrivning av nyttjandevärde.

Not 16 | Byggnader och mark

	2010	Koncernen 2009
Akkumulerade anskaffningsvärden¹⁾		
Vid årets början	242,1	273,5
Nyanskaffningar	–	0,8
Omklassificeringar	–	0,5
Avyttringar och utrangeringar	–	-32,7
	242,1	242,1
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-114,3	-113,6
Årets avyttringar	–	8,2
Årets avskrivning	-8,1	-8,9
	-122,4	-114,3
Akkumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	0,0	0,2
Nyanskaffning via företagsförvärv	–	–
Årets avskrivning	0,0	-0,2
	0,0	0,0
Planenligt restvärde vid årets slut	119,7	127,8
Taxeringsvärden: byggnader	162,0	150,0
mark	53,9	51,9

1) Anskaffningsvärdet för mark uppgår till 14,5 Mkr (14,5).

Not 17 | Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2010	Koncernen 2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	893,4	884,1
Nyanskaffningar	4,4	17,7
Årets omräkningsdifferenser	-0,5	-0,2
Omklassificeringar	1,9	5,4
Avyttringar och utrangeringar	-0,8	-13,6
	898,4	893,4
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-524,4	-502,0
Avyttringar och utrangeringar	0,2	11,0
Årets omräkningsdifferenser	0,2	–
Omklassificeringar	–	3,2
Årets avskrivning	-30,6	-36,6
	-554,6	-524,4
Planenligt restvärde vid årets slut	343,8	369,0
Anskaffningsvärdet för maskiner enligt finansiella leasingavtal:	216,5	216,5

En anpassning av avskrivningarna till förändrad gångar som påverkas av mekaniskt slitage vilket skrivningar kommer att påverkas av koncernens produktionsnivå. En anpassning av avskrivningarna till förändrad produktionsnivå har gjorts för anläggningstillgångar som påverkas av mekaniskt slitage vilket påverkar resultatet med 18 (13) Mkr. Framtida avskrivningar kommer att påverkas av koncernens produktionsnivå.

Not 18 | Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	66,8	75,3	7,2	7,1
Nyanskaffningar	1,8	2,1	-	-
Omklassificeringar	-	4,8	0,0	0,1
Avyttringar och utrangeringar	-1,4	-15,4	-	-
	67,2	66,8	7,2	7,2
Ackumulerade avskrivningar enligt plan				
Vid årets början	-48,1	-47,9	-2,7	-1,5
Avyttringar och utrangeringar	1,1	9,8	-	-
Omklassificeringar	-	-3,2	-	-
Årets avskrivning	-5,4	-6,8	-1,2	-1,2
	-52,4	-48,1	-3,9	-2,7
Planenligt restvärde vid årets slut	14,8	18,7	3,3	4,5

Not 19 | Pågående nyanläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Vid årets början	10,4	16,8	-	0,1
Avyttringar	-	-4,2	-	-
Omklassificeringar	-1,9	-10,6	-	-0,1
Årets anskaffning	124,0	8,4	-	-
Summa	132,5	10,4	-	0,0

I ovanstående belopp ingår aktiverad ränta med 6,1 Mkr (-).

Not 20 | Finansiella leasingavtal

Finansiell leasing rörlig ränta och leasingperiod tar med ett restvärde om 10–25 procent av anförskaffningsvärdet. Finansiella leasingavtal avser maskiner. Normala villkor för koncernens finansiella leasingavtal är Under året har betalda leasingavgifter avseende finansiella leasingavtal uppgått till 37,1 (32,7) Mkr.

MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR (Observera att dessa även ingår i not 17)

	Koncernen	
	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	216,5	203,5
Nyanskaffningar	-	13,0
Vid årets slut	216,5	216,5
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-52,7	-34,5
Årets avskrivning enligt plan	-13,0	-18,2
Vid årets slut	-65,7	-52,7
Planenligt restvärde vid årets slut	150,8	163,8

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR (Observera att dessa även ingår i not 19)

	Koncernen	
	2010	2009
Vid årets början	-	-
Årets anskaffningar	119,8	-
Vid årets slut	119,8	-

Av årets anskaffningar avser vidareförädlingsanläggningen 119,8 Mkr. Anläggningen ägs av ett externt bolag och investeringen är på totalt 120 Mkr. Detta bolag har erhållit ett lån från Rörvik Tim-

ber på 21 Mkr. Anläggningen disponeras genom hyres- och leasingavtal med en resterande löptid om ca 7 år. Rörvik Timber har en möjlighet att köpa bolaget vid en viss tidpunkt under perioden och

leasegivaren har möjlighet att sälja bolaget till Rörvik eller annan köpare vid hyres/leasingperiodens utgång. Resterande leaseingskuld på vidareförädlingsanläggningen uppgår till 87,2 Mkr.

Not 20 | fortsättning från föregående sida ...

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Inom 1 år	20,1	33,6	-	-
Mellan 1 år och 5 år	121,6	91,0	-	-
Mer än 5 år	63,5	12,0	-	-
Totalt	205,2	136,6	-	-

Not 21 | Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	142,8	151,8
Avyttring	-	-9,0
Lämnat aktieägartillskott	3,5	-
	146,3	142,8
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-65,4	-54,5
Årets nedskrivning	-12,7	-13,0
Avyttring	-	2,1
	-78,1	-65,4
Bokfört värde vid årets slut	68,2	77,4

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG:

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel %	Bokfört värde
Direkt ägda dotterföretag:			
Nordic Wood Treatment AB, 556584-6036, Åstorp	80 000	100,0	8,5
Wijkström Timber AB, 556590-2094, Norrköping	5 000	100,0	0,8
Rörvik Timber Holding AB, 556699-0445, Jönköping	5 000	100,0	0,5
Rörvik Timber Sales AB, 556699-0411, Nässjö	5 000	100,0	0,5
Rörvik Skog AB, 556698-6625, Nässjö	5 000	100,0	50,5
AB Burseryds Listfabrik, 556151-8258, Gislaved	5 000	100,0	6,9
Rörvik Swedfore AB, 556687-1447, Nässjö	100	100,0	0,1
Rörvik Timber Stock AB, 556720-5785, Nässjö	1 000	100,0	0,1
Rörvik Timber A1 AB, 556737-8855, Jönköping	1 000	100,0	0,1
Rörvik Timber A2 AB, 556737-8830, Jönköping	1 000	100,0	0,1
Rörvik Timber A3 AB, 556737-8707, Jönköping	1 000	100,0	0,1
Summa			68,2

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG:

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel %	Bokfört värde
Indirekt ägda dotterföretag:			
Rörvik Timber Boxholm AB, 556345-3108, Boxholm	100 000	100,0	
Rörvik Timber Myresjö AB, 556068-0570, Nässjö	940 129	100,0	
Rörvik Timber Tranemo AB, 556111-1070, Tranemo	31 395	100,0	
Niels Ulrich Pedersen A/S, cvr. nr. 66 56 23 28, Fredensborg, Danmark	500	100,0	
Rörvik Timber Rörvik AB, 556699-0452, Nässjö	1 000	100,0	
Rörvik Timber Sandsjöfors AB, 556699-0478, Nässjö	1 000	100,0	
Rörvik Timber Tvärskog AB, 556036-8101, Kalmar	25 000	100,0	
Rörvik Timber Lingham AB, 556495-9327, Linköping	5 000	100,0	
Norsk Virke A/S, 988 153 842, Magnor, Norge	7 000	100,0	

Not 22 | Varulager

	Koncernen	
	2010	2009
Råvaror och förnödenheter (inkl rotposter)	102,0	34,4
Förskott	14,0	7,8
Produkter i arbete	55,0	16,7
Färdigvaror och handelsvaror	190,6	141,2
Summa	361,6	200,1

Noten fortsätter på nästa sida →

Not 22 | fortsättning från föregående sida ...

För värdering av koncernens lager av sågade trävaror har metodiken anpassats till koncernens kalkylmodell, vilket innebär att tillämpningen av lägsta värdets princip sker på en högre detaljnivå

än tidigare. Den nya värderingen följer koncernens kalkylmodell och följs upp löpande och beräknas över tiden inte medföra någon väsentlig förändring jämfört med tidigare använd metod.

Lagret av sågade trävaror har i bokslutet skrivits ner med 18 Mkr till nettoförsäljningsvärde. Om den tidigare metodiken används hade nedskrivningen varit 6 Mkr högre.

Not 23 | Kundfordringar

Kundfordringar	101231	091231
Kundfordringar brutto	118,0	151,3
Reserveringar för osäkra fordringar	-2,2	-12,6
Kundfordringar netto	115,8	138,7
Avsättningskonto för kreditförluster		
Avsättning vid årets början	-12,6	-45,9
Reservering för befarade förluster	-4,5	-7,0
Konstaterade förluster	14,9	40,3
Avsättning vid årets slut	-2,2	-12,6
Åldersanalys av kundfordringar		
Ej förfallna kundfordringar	93,6	62,7
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	20,1	17,9
Förfallna kundfordringar > 30–90 dagar	2,1	12,3
Förfallna kundfordringar > 90–180 dagar	0,7	24,5
Förfallna kundfordringar > 180–360 dagar	0,9	31,9
Förfallna kundfordringar > 360 dagar	0,6	2,0
Summa	118,0	151,3

Ingen kund står för mer än 10 procent av det samlade kundfordringsbeloppet

Not 24 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Upplupna leveransintäkter	27,3	5,9	-	-
Förutbetalda leveransrotposter	14,0	13,9	-	-
Levererade ej fakturerade biprodukter	0,8	1,4	-	-
Övriga poster	1,1	25,0	1,7	2,9
Summa	43,2	46,2	1,7	2,9

Not 25 | Eget kapital

Moderbolaget	Antal	Aktie-	Övrigt	Summa
	aktier (st)	kapital	tillskjutet kapital	
Per 1 januari 2009	13 863 506	138,6	80,9	219,5
Per 31 december 2009	13 863 506	138,6	80,9	219,5
Nedsättning av aktiekapital	-	-131,7	131,7	-
Nyemission av stamaktier – kontant	499 086 216	249,5	-	249,5
Nyemission av stamaktier – kvittning av skuld	111 542 660	55,8	56,2	112,0
Emissionskostnader	-	-	-36,0	-36,0
Per 31 december 2010	624 492 382	312,2	232,8	545,0
Genomsnittligt antal atier 2009	13 863 506			
Genomsnittligt antal aktier 2010	319 177 944			

Som ett led i den företagsrekonstruktion som genomförts under 2010 togs på en extra bolagsstämma den 16 mars 2010 beslut om att genomföra en ökning av bolagets egna kapital genom:

Nyemission med företrädesrätt för aktieägarna
Aktiekapitalet ökades med 249 543 108 kronor genom en nyemission av 499 086 216 B-aktier. Rätt att teckna aktierna skedde med företrädesrätt för bolagets aktieägare, varvid varje befintlig aktie (oavsett aktieslag) berättigade till teckning av 36 nya B-aktier. Emissionskursen var 50 öre per aktie.

Riktad nyemission till Nordea Bank AB
Aktiekapitalet ökades med 43 750 000 kronor genom nyemission av 87 500 000 B-aktier. Rätt att teckna aktierna hade Nordea Bank AB med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom kvittning av fordran på bolaget om 100 000 000 kronor, motsvarande en teckningskurs om cirka 1,14 kronor per aktie.

Riktad nyemission till vissa fordringsägare
Aktiekapitalet ökades med 12 021 330 kronor genom nyemission av upp till högst 24 042 660 B-aktier. Rätt att teckna aktierna hade vissa fordringsägare, vilkas fordringar på bolaget uppkommit till följd av att bolaget förvärvat fordringar på vissa av bolagets dotterbolag inom ramen för den pågående rekonstruktionen. De teckningsberättigade hade rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom kvittning av fordringar på bolaget sammanlagt högst 12 021 330 kronor, motsvarande en teckningskurs om 50 öre per aktie.

För att kunna genomföra ovanstående emissioner fattade den extra bolagsstämman den 16 mars 2010 också beslut om nedanstående förändringar:

Ändring av bolagsordningen
Bolagsordningen ändras så att aktiekapitalet skall utgöra lägst 2 500 000 kronor och högst 10 000 000 kronor.

Minskning av aktiekapitalet
Aktiekapitalet minskas med 131 703 307 kronor, utan indragning av aktier, för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämma. Efter minskningen uppgår bolagets aktiekapital till 6 931 753 kronor fördelat på 13 863 506 aktier (före nyemissionen enligt nedan), envar aktie med ett kvotvärde om 0,50 kronor.

Ändring av bolagsordningen
Bolagsordningen ändras så att aktiekapitalet skall utgöra lägst 200 000 000 kronor och högst 800 000 000 kronor samt så att antalet aktier skall vara lägst 400 000 000 och högst 1 600 000 000.

Registrering av ovanstående emissioner genomfördes på Bolagsverket den 28 april 2010.

Efter registrering av emissionerna, inklusive minskningen av aktiekapitalet, så uppgår aktiekapitalet till 312 246 191 kronor och antalet utestående aktier uppgår till 624 492 382.

Aktie som tillkommit genom teckning ger rätt till vinstutdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställts i sådan utsträckning att aktien upptagits i bolagets aktiebok.

Utdelning

Ingen utdelning föreslås.

Hantering av kapitalrisk

Rörvik Timbers mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden och soliditeten. Dessa nyckeltal beräknas som räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med eget kapital samt eget kapital dividerat med balansomslutning.

	2010	2009
	31 dec	31 dec
Räntebärande nettoskuld	704,4	811,8
Eget kapital	570,1	11,7
Skuldsättningsgrad	1,24	69,4
	2010	2009
	31 dec	31 dec
Eget kapital	570,1	11,7
Balansomslutning	1 467,5	1 217,9
Soliditet, %	38,8	1,0

Not 26 | Justering av ingående balans avseende skulder

I bokslutet 2009 redovisades banklån på 252 Mkr i balansräkningen som långfristiga. Korrekt är att det först efter årsskiftet, i samband med bolagets

rekonstruktion, avtalades med banken om att kreditavtalet för dessa lån löper till 2014-12-31. I detta bokslut redovisas de krediter som ingår i

kreditavtalet som långfristiga, dock har korrigering gjorts i balansräkningen per den 2009-12-31 där de redovisas som kortfristiga.

	Ny bedömning	Enligt årsredovisning
	091231	091231
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	251,8
Finansiella leasingavtal	103,0	136,6
Uppskjutna skatteskulder	3,9	3,9
Övriga långfristiga skulder	2,1	2,1
Summa	109,0	394,4
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	384,8	133,0
Finansiella leasingavtal	33,6	-
Checkräkningskredit	291,4	291,4
Leverantörsskulder	250,2	250,2
Aktuella skatteskulder	1,8	1,8
Övriga kortfristiga skulder	84,1	84,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51,3	51,3
Summa	1 097,2	811,8

Not 27 | Finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning.

Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Rörvik Timber har inga finansiella instrument i denna nivå.

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. I nivå 2 ingår Derivat som används i säkringsredovising

och Finansiella tillgångar som kan säljas.

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Rörvik Timber har inga finansiella instrument i denna nivå.

	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa Balansräkning
KONCERNEN 2010								
Andra långfristiga fordringar	-	7,7	-	-	7,7	-	-	7,7
Kundfordringar	-	115,8	-	-	115,8	-	-	115,8
Övriga kortfristiga fordringar	-	67,6	-	-	67,6	-	-	67,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	43,2	-	-	43,2	-	-	43,2
Summa finansiella tillgångar	-	234,3	-	-	234,3	-	-	234,3
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	394,5	394,5	-	-	394,5
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	185,1	185,1	-	-	185,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	124,8	124,8	-	-	124,8
Leverantörsskulder	-	-	-	98,5	98,5	-	-	98,5
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	24,9	24,9	-	-	24,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	37,7	37,7	-	-	37,7
Summa finansiella skulder	-	-	-	865,5	865,5	-	-	865,5

	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa Balansräkning
MODERBOLAGET 2010								
Fordringar hos koncernföretag	-	317,8	-	-	317,8	-	-	317,8
Andra långfristiga fordringar	-	7,7	-	-	7,7	-	-	7,7
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	-	170,0	-	-	170,0	-	-	170,0
Övriga kortfristiga fordringar	-	3,7	-	-	3,7	-	-	3,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	1,7	-	-	1,7	-	-	1,7
Summa finansiella tillgångar	-	500,9	-	-	500,9	-	-	500,9
Långfristiga skulder	-	-	-	130,2	130,2	-	-	130,2
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	58,0	58,0	-	-	58,0
Leverantörsskulder	-	-	-	3,0	3,0	-	-	3,0
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	0,6	0,6	-	-	0,6
Skulder till koncernföretag	-	-	-	16,9	16,9	-	-	16,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	3,9	3,9	-	-	3,9
Summa finansiella skulder	-	-	-	212,6	212,6	-	-	212,6

Verkligt värde på finansiella instrument

Redovisat värde på räntebärande tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från dess verkliga värde, bland annat till följd av förändringar i marknadsräntor. För att fastställa verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder har marknadsvärde använts för de tillgångar och skulder där så är möjligt. Räntebärande finansiella tillgångar och skulder som inte är derivatinstru-

ment beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta och beaktande av riskfri ränta samt riskpremie för Rörvik Timber vid rapportperiodens slut, effektivräntemetoden. För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder med rörlig ränta anses verkligt värde vara detsamma som redovisat värde.

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde

Rörvik Timber använder marknadsränta per den 31 december 2010 (31 december 2009). De räntesatser som använts anges nedan.

	2010	2009
Räntebärande fordringar	3,31	1,66
Räntebärande skulder	3,04	1,83

	Derivat som används i säkeringsredovisning	Kund och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa Balansräkning
KONCERNEN 2009								
Andra långfristiga fordringar	-	29,5	-	-	29,5	-	-	29,5
Kundfordringar	-	138,7	-	-	138,7	-	-	138,7
Övriga kortfristiga fordringar	-	52,5	-	-	52,5	-	-	52,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	46,2	-	-	46,2	-	-	46,2
Kassa och bank	-	1,0	-	-	1,0	-	-	1,0
Summa finansiella tillgångar	-	267,8	-	-	267,8	-	-	267,8
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	105,1	105,1	-	-	105,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	709,8	709,8	-	-	709,8
Leverantörsskulder	-	-	-	250,2	250,2	-	-	250,2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	84,1	84,1	-	-	84,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	51,3	51,3	-	-	51,3
Summa finansiella skulder	-	-	-	1 200,5	1 200,5	-	-	1 200,5
MODERBOLAGET 2009								
Fordringar hos koncernföretag	-	358,1	-	-	358,1	-	-	358,1
Andra långfristiga fordringar	-	7,7	-	-	7,7	-	-	7,7
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	-	186,4	-	-	186,4	-	-	186,4
Övriga kortfristiga fordringar	-	7,6	-	-	7,6	-	-	7,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	2,9	-	-	2,9	-	-	2,9
Summa finansiella tillgångar	-	562,7	-	-	562,7	-	-	562,7
Andra långfristiga skulder	-	-	-	2,0	2,0	-	-	2,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	361,8	361,8	-	-	361,8
Leverantörsskulder	-	-	-	3,6	3,6	-	-	3,6
Skulder till koncernföretag	-	-	-	197,5	197,5	-	-	197,5
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	14,9	14,9	-	-	14,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	2,0	2,0	-	-	2,0
Summa finansiella skulder	-	-	-	581,8	581,8	-	-	581,8

Not 28 | Finansiella instrument / finansiell riskhantering

Finansiell riskhantering

Rörvik Timberkoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Koncerngemensamma policies, som fastställs av styrelsen, ligger till grund för hantering av dessa risker på olika nivåer i koncernen. Målet med dessa policies är att, efter att skapat sig en samlad bild av risksituationen, arbeta utifrån en hanterbar risknivå samt att klargöra ansvar och befogenheter inom koncernen. Uppföljning av att fastställda policies följs görs löpande på central nivå och avrapportering sker till styrelsen.

Valutarisk*Transaktionsexponering*

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Denna risk påverkar resultat och benämns transaktionsexponering. Hanteringen av transaktionsrisker sker, till övervägande del, centralt i koncernen. Det säkringsinstrument som används är terminskontrakt. Under 2010 har dessa säkringsmöjligheter varit begränsade p.g.a att bolaget befunnit sig under rekonstruktion. Vid utgången av år 2010 fanns

terminskontrakt i mycket begränsad omfattning.

Koncernens policy för skydd mot valutarisker är att säkring görs med 50–70 procent av förväntat valutaflöde de närmaste sex månaderna när så bedöms med hänsyn till omvärldsfaktorer och marknads-/valutakursbedömningar. Koncernen kommer att återgå till denna policy när bolaget efter företagsrekonstruktionen återgår till en mer normal verksamhet och drift.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken för att ett företag inte kan möta sina åtaganden antingen genom egna likvida medel eller genom extern finansiering.

Koncernen har i samband med rekonstruktionen träffat ett långsiktigt finansieringsavtal med Nordea Bank AB på 432 Mkr som sträcker sig till den 31 december 2014. Amortering under detta kreditavtal sker med cirka 13 Mkr per år. Koncernen har via leasingavtal finansierat anläggningstillgångar med 205 Mkr. Amortering sker löpande och är beroende av typ på anläggningstillgång. Koncernen har i övrigt behov av finansiering av rörelsekapital för att klara av de säsongsmässiga svängningar som förekommer i trävaruindustrin.

I den rekonstruktion som genomförts under 2010 har fokus varit att på att genom den genomförda planen skapa en stark balansräkning.

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årstämman att emittera ett konvertibelt skuldebrev uppgående till 206 Mkr.

Kreditrisk

Bolaget kreditförsäkrar sina kundfordringar vad avser trävaror i den omfattning som är möjlig med hänsyn till olika marknadsförutsättningar. Viss andel av försäljning sker via delcredereagenter vilket innebär att agneten tar på sig ansvar för att kreditförsäkra affären. Policyn för koncernen är att, där det är möjligt, kreditförsäkra kunden hos ett kreditförsäkringsbolag där det fastställs en limit, begära forskott eller söka annan säkerhet, exempelvis borgen eller bekräftad remburs eller dylikt. I de fall inget av nyss nämnda är möjligt så fattas beslut av marknadschefen i samråd med koncernledningen. Försäljning av biprodukter försäkras normalt inte om motparten bedöms kreditvärdig och undantag erhållits av bolagets kreditförsäkringsbolag eller motskuld finns i motsvarande beloppstorlek.

Noten fortsätter på nästa sida →

Not 28 | fortsättning från föregående sida ...

Av koncernens kundfordringar per 20101231 som uppgick till 115,8 Mkr var 65,3 Mkr säkrade enligt ovan. Av 115,8 Mkr avsåg fordringar på 27 Mkr biprodukter. Exkluderas biprodukter uppgick säkringsandelen till 74 procent.

Ränterisk

Koncernens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntan. Räntebindningen på koncernens finansiella tillgångar och skulder är kort och huvudsakligen till rörlig ränta. Deri-

vatinstrument i form av ränteswappar eller dylikt nyttjas i begränsad omfattning. Utan hänsyn till en eventuell räntebindning uppgår exponeringen vid en procentenhetsförändring till 7 Mkr.

Energirisk

Kostnaden för energi är en annan stor kostnads-post för Rörvik Timber. Koncernens strategi är att långsiktigt säkra framtida energibehov för att säkerställa rimlig kontroll av kostnadsnivån vad avser el. Koncernen säkrar löpande enligt fast-

lagd policy framtida energibehov 1–2 år framåt. Vid bokslutstidpunkten var 80 procent av skattat rörligt behov, 52 GWH, för år 2011 säkrat till 506 SEK/MWH (före skatter och avgifter). Motsvarande uppgift för år 2012 var 60 procent av skattat rörligt behov, 61 GWH, säkrat till 479 SEK/MWH (före skatter och avgifter). Per balansdagen uppgick värdet på den ej realiserade positionen till 7,2 mkr.

PER BALANSDAGEN FANNS FÖLJANDE TRANSAKTIONSBELOPP (VALUTA 1 000-TAL) I KUNDRESKONTRAN:

2010-12-31	EUR	DKK	NOK	GBP	USD
Transaktionsvaluta	1 541	62	614	306	1 672
Säkrad volym	500	–	–	–	–
Valutarisk, volym	1 041	62	614	306	1 672
Balansdagens kurs	9,00	1,21	1,15	10,55	6,80
Säkringskurs	9,32				
2009-12-31	EUR	DKK	NOK	GBP	USD
Transaktionsvaluta	2 190	0	191	274	3 527
Säkrad volym	–	–	–	–	–
Valutarisk, volym	2 190	0	191	274	3 527
Balansdagens kurs	10,35	1,39	1,24	11,49	7,21

Känslighetsanalys avseende ej säkrad transaktionsvolym i kundreskontran per 2010-12-31 skulle vid en förändring +/- 5 procent påverka resultatet med 1,2 mkr.

NETTOEXPONERING I VALUTOR OMRÄKNADE TILL MKR

2010	EUR	DKK	NOK	GBP	USD	Totalt
Totalt	133,40	104,10	-27,70	55,40	9,60	274,80
2009	EUR	DKK	NOK	GBP	USD	Totalt
AO Timber	117,0	116,0	1,80	87,20	77,80	399,80
AO Råvara	0,0	0,0	-7,40	0,0	0,0	-7,40
Totalt	117,0	116,0	-5,60	87,20	77,80	392,40

Valutakontrakt per balansdag, Mkr	101231	091231
EUR	4,7	–
NOK	–	–
GBP	–	–
USD	–	–
Totalt	4,7	–

Från och med 1 januari 2005 tillämpas IAS 39. Rörvik Timber AB bedömer att derivatinstrumen-

tet uppfyller kraven på säkringsredovisning. Vid utgången av 2010 fanns ett övervärde på 7,2 Mkr

i derivatinstrumenten avseende elkontrakt.

Not 29 | Skulder till kreditinstitut, långsiktiga

	2010	Koncernen 2009
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	516,0	103,0
Förfallotidpunkt, senare än 5 år	63,6	–
Summa	579,6	103,0

Not 30 | Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Beviljad kreditlimit	216,7	360,1	154,0	284,0
Outnyttjad del	-31,9	-68,7	-23,8	-42,2
Utnyttjat kreditbelopp	184,8	291,4	130,2	241,8

Not 31 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Personalrelaterade kostnader	27,8	31,4	2,7	1,3
Mottaget sågtimmer	7,1	1,2	-	-
Övrigt	2,8	18,7	1,2	0,7
Summa	37,7	51,3	3,9	2,0

Not 32 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen	
	101231	091231
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	649,3	611,9
Fastighetsinteckningar	188,6	183,6
Maskiner med äganderättsförbehåll och för leasing	270,6	163,8
Nettotillgångar i dotterbolag	515,3	210,1
Summa	1 623,8	1 169,4
Eventalförpliktelser		
Borgen, övriga	-	94,0
Summa	-	94,0

Not 33 | Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	Moderbolaget	
	101231	091231
Ställda säkerheter		
Övriga ställda säkerheter	127,4	352,9
Företagsinteckningar	25,0	-
Aktier i dotterbolag	67,9	77,1
Summa	220,3	430,0
Ansvarsförbindelser		
Borgensförbindelse för dotterbolag	410,4	444,7
Borgen, övriga	87,2	94,0
Summa	497,6	538,7

Ställda säkerheter samt ansvarsförbindelser avser till övervägande del moderbolaget och dotterbolagens finansiering.

Not 34 | Transaktioner med närstående

Bolagets huvudägare är Meerwind AB med över 50 % av rösterna och kapitalet. Meerwinds ägare Gunvor Group har garanterat bolagets krediter uppgående till 144 Mkr. Garantiavgift har erlagts på marknadsmässiga villkor. Därutöver har bolaget erhållit en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr från bolagets huvudägare.

I samband med refinansieringen av bolaget blev bolagets kreditgivare Nordea Bank AB ägare till ca 14 % av rösterna och kapitalet i bolaget. De krediter som lämnats av Nordea Bank AB sker på marknadsmässiga villkor. I övrigt har inga transaktioner skett med bolag som ingår i den nya ägarsfären. Inga transaktioner har skett med när-

stående till bolagets styrelse.

Dotterbolaget Rörvik Skog AB, vilka hanterar koncernens inköp av råvara, kan göra transaktioner med närstående till bolagets anställda. Dessa transaktioner görs uteslutande till marknadspris.

Not 35 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Nedskrivning av fordringar på dotterbolag	-	-	-	129,4
Återföring av nedskrivning av fordringar på dotterbolag	-	-	-129,4	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	12,7	13,0
Ackordsresultat finansiella poster	-150,0	-	-150,0	-
Ackordsresultat övriga poster	-199,2	-	277,1	-
Resultat vid försäljning av dotterbolag	-	-	-	2,1
Övrigt	10,5	24,5	-	-0,1
Summa	-338,7	24,5	10,4	144,4

Not 36 | Kassaflöde vid försäljning av verksamheter

Sålda verksamheter

Under året har inga verksamheter avyttrats. Föregående års försäljning avser en inkråmsförsäljning samt en mindre bolagsförsäljning. Försäljningarna är inte så väsentliga att de särredovisas som avvecklade verksamheter i rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning.

Sålda verksamheters påverkan på kassaflödet

Kassaflödet från föregående års försäljningar framgår av följande tabeller.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kassaflöde från försäljning av inkråmsverksamheter	-	37,0	-	-
Kassaflöde från försäljning av verksamheter	-	4,9	-	4,9
	-	41,9	-	4,9

	Koncernen	
	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	-	12,3
Materiella anläggningstillgångar	-	33,0
Övriga omsättningstillgångar	-	13,0
Långfristiga skulder	-	-6,6
Kortfristiga skulder	-	-7,7
	-	44,0
Realisationsresultat	-	-1,6
Total avyttring	-	42,4
Likvida medel i avyttrad verksamhet	-	-0,5
Totalt kassaflöde hänförligt till avyttrad verksamhet	-	41,9

Not 37 | Händelser efter balansdagen

Emission av ett konvertibelt lån

Rörvik Timbers styrelse har beslutat att föreslå en emission av ett konvertibelt lån om högst cirka 206 miljoner kronor med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Emissionen förutsätter beslut på bolagets årsstämma som avses hållas den 9 maj 2011. Förslaget innebär i huvudsak att:

- Bolaget tar upp ett konvertibelt lån om nominellt högst 206 082 485,95 kr.
- Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna lånet i förhållande till storleken av deras innehav av aktier i bolaget. Varje befintlig aktie i bolaget berättigar till erhållande av 3 teckningsrätter. 5 teckningsrätter berättigar till teckning av en konvertibel om nominellt 0,55 kr.
- Emissionskursen motsvarar konvertibelns nominella belopp och skall erläggas kontant, d.v.s. 0,55 kr kontant för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr.

- Lånet har en löptid om 5 år, t.o.m. 2016-06-30.
- Lånet löper med en årlig ränta om 6 % som utbetalas kvartalsvis i efterskott. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 % löper dock lånet istället med en årlig ränta om 7 % för sådan period.
- Lånet är efterställt bolagets övriga oprioriterade fordringar.
- Lånet kan konverteras till B-aktier i bolaget till en konverteringskurs om 0,55 kr per aktie, vilket således kan medföra högst 374 695 429 nya aktier vid full konvertering. Bolagets huvudaktieägare Meerwind AB har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av emissionen samt att därutöver teckna eventuella ytterligare konvertibler som inte tecknas av andra. Emissionen är därmed garanterad i sin helhet (100 %) av Meerwind AB. Meerwind AB har vidare åtagit sig

att rösta för emissionen på bolagets årsstämma. Preliminär tidplan för emissionen framgår nedan.

Preliminär tidplan

Fullständigt emissionsförslag kommer att finnas tillgängligt på bolagets webbplats senast 18 april 2011.

Säsongskredit

Bolaget har efter periodens utgång tecknat avtal om säsongskredit på 86 Mkr. Denna kredit är garanterad via bolagets huvudägare. Därutöver har bolaget erhållit en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr direkt från bolagets huvudägare. I övrigt har inga händelser av väsentlig natur inträffat efter rapporteringens utgång.

Not 38 | Viktiga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att kvalificerade uppskattningar och bedömningar görs för redovisningsändamål. Dessutom gör ledningen bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar kan påverka såväl resultaträkning och balansräkning som tilläggsinformation som lämnas i de finansiella rapporterna. Således kan förändringar i uppskattningar och bedömningar leda till ändringar i den finansiella rapporteringen.

Genomförd företagsrekonstruktion

Koncernen har under 2010 genomfört en företagsrekonstruktion som medfört:

- Att den finansiella ställningen väsentligt stärkts genom nyemission, kvittningsemisioner och en ackordsvinst. Soliditeten uppgår vid årsskiftet till 38,8 %.

- Att ett långsiktigt finansieringsavtal har träffats med Nordea Bank på 432 Mkr som löper till den 31 december 2014. I övrigt finansieras anläggningsskapitalet via leasing med totalt 205 Mkr med löptider anpassade till respektive tillgång.

- Att det under året uppkommit skattemässiga underskott på totalt 531 Mkr, varav 362 Mkr härrör från de offentliga ackorden. Utnyttjande av förlustavdragen är inte tidsbegränsade och innebär att de vinster som kommer genereras inte kommer medföra skattemässiga utbetalningar. Värdet av de uppskjutna skattefordringarna har upptagits i balansräkningen då de beräknas kunna utnyttjas inom skäligen tid.

- Att bolaget som en konsekvens av rekonstruktionen fått nya huvudägare i form av Merwind AB (50 %) och Nordea Bank AB (14 %). I och med den genomförda rekonstruktionen har

förutsättningarna för en återgång till en normal verksamhet och en normal resultatnivå etablerats.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkningen av kassagenererade enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuell nedskrivningsbehov av goodwill har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, se not 15.

Miljö

Företagsledningen har gjort en bedömning av de förväntade kostnaderna avseende miljöärendet i Boxholm, vilket lett till att ingen avsättning gjorts i räkenskaperna.

Not 39 | Definitioner

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal – Redovisat resultat efter skatt i procent av nettoomsättningen.

Avkastning på sysselsatt kapital – Resultat efter finansnetto + räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på eget kapital – Redovisat resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Resultat per aktie – Resultat efter skatt delat med antal aktier.

Räntebärande nettoskuld – Räntebärande skulder minus likvida medel och kortfristiga placeringar.

Soliditet – Eget kapital i procent av balansomslutningen på balansdagen.

Skuldsättningsgrad – Räntebärande skulder dividerat med eget kapital på balansdagen.

Eget kapital per aktie – Eget kapital dividerat med antalet aktier på balansdagen.

Operativt kassaflöde – Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive betalningar av inkomstskatter i den löpande verksamheten och

exklusive betalda räntor men inklusive förändring av rörelsekapitalet.

Kassaflöde per aktie – Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antalet aktier.

Andel riskbärande kapital – Eget kapital plus uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital – Balansomslutning minus räntefria skulder.

Not 40 | Bolagsuppgifter

Bolaget är ett publikt aktiebolag (publ) med säte i Jönköpings län, Jönköpings kommun, Sverige.

Bolagets postadress är Box 18, 561 21 Huskvarna. Organisationsnumret är 556541-2086.

Resultatdisposition

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Ansamlad förlust uppgår enligt moderbolagets balansräkning till:	
Balanserade vinstmedel	257 946 kr
Årets resultat	-23 475 901 kr
	-23 217 955 kr

Styrelsen föreslår att förlusten täcks av reservfonden.

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över

koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 april 2011. Koncernens rapport över totalresultat och rapport finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årstämman den 9 maj 2011.

JÖNKÖPING DEN 8 APRIL 2011

Conny Karlsson Ordförande

Rolf Ekedahl

Barbro Rydell

Göran Hasselgren

Joakim Westh

Bo Lindwall GS facket

Sven-Åke Allansson Unionen

Per Rodert Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2011
KPMG AB

Hans Åkervall Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Rörvik Timber AB (publ)

Org. nr. 556541-2086

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Rörvik Timber AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28–68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning, en bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

JÖNKÖPING DEN 15 APRIL 2011

KPMG AB

Hans Åkervall

Auktoriserad revisor

Ordinarie ledamöter



Conny Karlsson



Rolf Ekedahl



Barbro Rydell



Sven-Åke Allansson



Göran Hasselgren



Joakim Westh



Bo Lindwall

Ledande befattningshavare



Per Rodert



Lars Nordström



Lars-Erik Johansson



Daniel Claesson

Styrelse, ledning & revisorer

Ordinarie ledamöter

CONNY KARLSSON *f. 1955*

Ordförande 2010. Ledamot sedan 2010. Civilekonom.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Swedish Match, Cederroth AB och Euroflorist AB. Styrelseledamot i TeliaSonera AB och CapMan Oy. Styrelseordförande/ledamot i ett antal andra onoterade bolag.

Bakgrund: Tidigare VD för Duni AB, marknadschef för Procter & Gamble UK, samt marknadschef och regionchef för Procter & Gamble Skandinavien.

Aktieinnehav: 1 903 283 (via bolag)

ROLF EKEDAHL *f. 1949*

Ledamot 2001. Ordförande 2004–2006 samt första halvåret 2010. Ekonom.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Garpco AB, ROL Retail Solutions International AB och ROL International AB. Styrelseledamot i Getinge AB, ROL AB, ROL Ergo AB, Västervik Framåt AB och Arcam AB.

Bakgrund: Verkställande direktör i Munksjö AB (1983–2000), verkställande direktör i Rörvik Timber AB (2001–2004).

Aktieinnehav: 740 000

GÖRAN HASSELGREN *f. 1946*

Ledamot sedan 2010. Jur. kand.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Svenska Oljebolaget AB och SOAB Holding AB. Styrelseledamot i Gnosjö Konstsmide AB, ABV Norge A/S och ABV Invent AB.

Bakgrund: Tidigare anställd inom Nordea med bl.a. regionansvar för Småland och delar av Skåne. Tidigare haft anställningar som jurist vid bank samt vid tingsrätt och kammarrätt.

Aktieinnehav: –

BARBRO RYDELL *f. 1955*

Ledamot sedan 2010. Född 1955. Civilekonom.

Övriga styrelseuppdrag: –

Bakgrund: Är i dagsläget konsult. Under de senaste 25 åren baserad i London, har arbetat i seniora positioner framförallt inom Publicis Group (Publicis Group är listat på Parisbörsen och är världens tredje största mediagrupp). Tidigare anställd inom Svenska Fläkt, som bl.a. CFO för dotterbolaget Svensk Värmemätning. Har varit styrelseordförande/ledamot inom ett antal dotterbolag inom Publicis Group.

Aktieinnehav: 6 138 862

JOAKIM WESTH *f. 1961*

Ledamot sedan 2010. Civilingenjör.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i bl.a. Saab AB och Absolent AB. Tidigare styrelseledamot i Sony Ericsson Mobile Communications AB, VKR Holding A/S, Telelogi AB samt ett antal styrelseuppdrag inom Assa Abloy koncernen.

Bakgrund: Är i dagsläget konsult. Tidigare Senior Vice President, medlem av Group Management Team och ansvarig för Strategi och Operational Excellence på Ericsson. Innan detta Group Vice President på Assa Abloy AB och medlem i ledningsgruppen. Tidigare anställd på McKinsey & Co.

Aktieinnehav (eget och via bolag): 1 000 000

SVEN-ÅKE ALLANSSON *f. 1958*

Ledamot sedan 2010 (utsedd av Unionen). Produktionsledare vid sågen i Sandsjöfors.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Rörvik Timber Sandsjöfors AB.

Aktieinnehav: –

BO LINDWALL *f. 1946*

Ledamot sedan 1997. (utsedd av Skogs- och träfacket). Truckförare vid sågen i Tvärskog.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Rörvik Timber Tvärskog AB.

Aktieinnehav: –

Suppleanter

PAUL SVEDBERG *f. 1959*

Arbetsstagarrepresentant Skogs- och Träfacket. Truckförare Rörvik Timber Tranemo AB. Suppleant sedan 2004.

Aktieinnehav: Inget

KERSTIN THOOR *f. 1959*

Arbetsstagarrepresentant Unionen. Suppleant sedan 2003. Administratör i Rörvik Skog AB.

Övriga styrelseuppdrag:

Ledamot i Rörvik Skog AB.

Aktieinnehav: Inget

Ledande befattningshavare

PER RODERT *f. 1953*

Verkställande direktör och koncernchef.

Anställd sedan: 2006

Övriga styrelseuppdrag: ITAB Shop Concept AB, HV71.

Aktieinnehav (eget och via bolag):

B-aktier: 3 812 185

LARS NORDSTRÖM *f. 1956*

Ekonomichef

Anställd sedan: 2005

Aktieinnehav: Inget

LARS-ERIK JOHANSSON *f. 1956*

Inköpschef Råvara.

Anställd sedan: 1989

Aktieinnehav: B-aktier: 18 500

DANIEL CLAESSION *f. 1969*

Marknadschef

Anställd sedan: 2003

Aktieinnehav: B-aktier: 189 000

Revisorer

KPMG AB

Ordinarie revisor sedan 2010.

HUVUDANSVARIG REVISOR:

HANS ÅKERVALL *f. 1953*

Auktoriserad revisor

Ansvarig revisor sedan 2010.

Bolagsordning

Nedan återges innehållet i den bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma i bolaget den 16 mars 2010.

§ 1. Firma

Bolagets firma är Rörvik Timber AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2. Säte

Bolagets styrelse har sitt säte i Jönköping.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska – direkt eller indirekt – bedriva sågverksrörelse och vidareförädling av sågade träprodukter, energiproduktion, äga och förvalta fastigheter, aktier och annan lös egendom samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 200 000 000 (tvåhundra miljoner) kronor och högst 800 000 000 (åttahundra miljoner) kronor.

§ 5. Aktie

Aktier skall kunna utges till ett lägsta antal av 400 000 000 (fyrahundra miljoner) och ett högsta antal av 1 600 000 000 (en miljard sexhundra miljoner).

§ 6. Aktieslag och företrädesrätt

Aktier skall vara dels A-aktier med tio röster per aktie och dels B-aktier med en röst per aktie.

Aktier av serie A kan utges till ett högsta antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie B till ett högsta antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma slag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lotting.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av endast serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst slag medföra rätt till nya aktier av samma slag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

§ 7. Styrelse och revisorer

Bolagets styrelse skall, till den del den utses av årsstämma, bestå av lägst fem och högst nio ledamöter med högst fem suppleanter. Leda-möterna utses årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

§ 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter. I vissa i 7 kap 23 § aktiebolagslagen (2005:551) angivna fall skall kallelse dessutom skickas med post till varje aktieägare vars

postadress är känd för bolaget.

Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem dagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 15.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte dagen före stämman.

För att en aktieägare skall få medföra högst två biträden på årsstämman måste aktieägaren anmäla antalet biträden till bolaget på sätt som anges i föregående stycke rörande aktieägares egen anmälningsplikt.

§ 9. Årsstämma

Årsstämma skall hållas i Jönköpings kommun.

Årsstämma hålles en gång årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Framläggande och godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernårsredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvodena.
9. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10. Räkenskapsår

Räkenskapsår är kalenderår.

§ 11. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 12. Omvandling av aktier

Aktier av serie A skall på begäran av ägare till aktier av serie A kunna omvandlas (konverteras) till aktier av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Styrelsen skall under maj månad behandla framställning om omvandling som inkommit till styrelsen senast under mars månad samma år samt under november månad behandla framställning om omvandling som inkommit till styrelsen senast under september månad samma år. Omvandling som av styrelsen behandlats under maj månad skall under juni månad samma år anmälas för registrering samt omvandling som av styrelsen behandlats under november månad skall under december månad anmälas för registrering. Omvandling är verkställd när registrering sker.



Historien i sammandrag

1997

- Rörvik Timbers erbjudande till aktieägarna i RörviksGruppen avslutas med närmare 99 procent acceptans.
- Rörvik Timber AB (publ) noteras på Stockholms-börsens O-lista.

1998

- Rörvik Timber förvärvar 25 procent av aktierna i STA.
- Rörvik Timber förvärvar samtliga aktier i limfogstillverkaren BJU i Rottne AB.

1999

- Rörvik Timber förvärvar Söndra Trä AB.
- Rörvik Timbers skogsinnehav om 700 ha avyttras.

2000

- Rörvik Timber förvärvar AB Burseryds Listfabrik.

2001

- Bolaget offentliggör ett omfattande strukturprogram innebärande att produktionen vid enheterna i Stockaryd och Söndra avvecklas.
- Ittur Industrier AB och AB Geijerträ förvärvar Skanskas 40-procentiga andel i Rörvik Timber.

2002

- Rörvik Timber förvärvar resterande 75 procent av aktierna i STA.
- Ittur Industrier förvärvar Geijerträrs aktier i Rörvik Timber.
- Rörvik Timber bildar produktionsbolag inom träimpregnering – Nordic Wood Treatment AB.

2003

- -

2004

- Rörvik Timber förvärvar Wijkström Timber AB.

2005

- Rörvik Timber förvärvar resterande aktier i Nordic Wood Treatment AB.
- Ittur Industrier köper Södras samtliga aktier.
- Ittur Industrier lämnar bud på resterande aktier i Rörvik Timber.

2006

- Rörvik Timbers inköpsfunktion organiseras i eget bolag – Rörvik Skog. Tillsammans med systerbolaget Wijkström Timber AB bildas affärsområdet Råvara.
- Inkråmet i Jabo Wood Products AB säljs till Stevert AB.
- Rörvik Timber förvärvar inkråmet i det danska trähandelsföretaget Niels Ulrich Pedersen.

2007

- Rörvik Timber förvärvar verksamheten i Swedfore HB.
- Rörvik Timber offentliggör ytterligare investeringar i Boxholmssågen.
- Rörvik Timber offentliggör ytterligare investeringar i Tranemosågen.
- Årsstämman beslutar, för första gången i bolagets historia, om att aktieutdelning ska ske.
- Rörvik Timber har träffat avtal med E.ON Värme Sverige om en ny värmeanläggning vid Boxholmssågen. Avsikten är att E.ON ska äga och driva anläggningen och att Rörvik Timber ska leverera bränsle till och köpa värme från E.ON.
- Rörvik Timber förvärvar samtliga aktier i Ingvar Wilhelmssons Trävaru AB.

2008

- Rörvik Timber förvärvar samtliga aktier i det norska råvaruinköpsbolaget Norsk Virke AS.
- Rörvik Timber minskar produktionen genom att stoppa produktionen en vecka i oktober samt från den 19 december till den 12 januari 2009 vid samtliga sågverk.

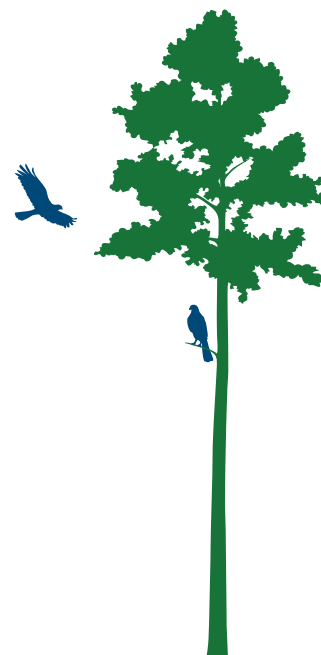
2009

- Rörvik Timber stoppar produktionen vid sågen i Lingham beroende på svag efterfrågan och låga priser.
- Rörvik Timber beslutar om ytterligare produktionsbegränsningar vid sågverken i Boxholm, Rörvik, Tranemo och Tvärskog.
- Rörvik Timber ansöker om företagsrekonstruktion för moderbolaget och dotterbolag som hanterar råvara samt för sågar.
- Rörvik Timber AB säljer dotterbolaget

BJU i Rottne AB och impregneringsanläggningen i Åstorp till Södra.

2010

- Ackordsuppörelse med fordringägare vinner laga kraft innebärande att koncernens eget kapital förstärks med 291 Mkr.
- Bolagets kreditgivare lämnar eftergifter som innebär att banken skriver av 150 Mkr av existerande krediter samt konverterar ytterligare 100 Mkr till aktier.
- Rörvik Timber AB (publ) genomför garanterad företrädesemission om 250 miljoner kronor. Emissionen övertecknas med ca 48 %. Ny huvudägare blir Meerwind AB med över 50% av kapitalet och rösterna.
- Den nya huvudägaren Meerwind AB lägger ett s.k. budpliktsbud på resterande aktier i bolaget. Rörvik Timbers styrelse ger, efter utvärdering, befintliga aktieägare rådet att neka budet.
- Rörvik Timber går ut företagsrekonstruktionen som man varit i sedan maj 2009.



Information till ägarna



RÖRVIK TIMBER AB (publ) publicerar följande ekonomiska information:

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls måndagen den 9 maj 2011, kl 13.00 på Internationella Handelshögskolan, Sparbanksaulan, Gjuterigatan 5, Jönköping.

RÄTT ATT DELTAGA ÅRSSTÄMMAN

För att få delta i årsstämman måste aktieägare dels vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken, som upprättas den 3 maj 2011, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast den 3 maj 2011 kl 15.00. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i årsstämman och utöva sin rösträtt, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i tillräckligt god tid före torsdagen den 3 maj 2011.

ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i årsstämman kan göras till Rörvik Timber AB senast den 3 maj 2011 enligt adress på nästa sida.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010.

PRELIMINÄRA DATUM FÖR FINANSIELLA RAPPORTER

- Delårsrapport kvartal 1, 9 maj 2011
- Delårsrapport kvartal 2, 25 augusti 2011
- Delårsrapport kvartal 3, 24 november 2011
- Delårsrapport kvartal 4, 23 februari 2012



FINANSIELL INFORMATION

På www.rtimber.se kan du prenumerera på årsredovisningen, delårsrapporter och pressmeddelanden via e-post.

Finansiell information kan även beställas från:

Rörvik Timber AB
Box 18, 561 21 Huskvarna
Telefon: 036-580 11 40
Fax: 036-13 20 22
E-post: office@rtimber.se
www.rtimber.se

KONTAKTER EKONOMISK INFORMATION

VD Per Rodert
Rörvik Timber AB
Telefon: 0705-93 11 45
E-post: per.rodert@rtimber.se

Summary in English



RÖRVIK TIMBER IN BRIEF

Rörvik Timber operates wood processing operations at ten production sites in southern Sweden.

The business consists of seven sawmills with a production capacity of about 950,000 m³, a unit for pressure impregnation as well as units for battens and stall bedding.

Most of Rörvik Timber's sales go to Sweden, Northern Europe and the Mediterranean countries (including North Africa).

Rörvik Timber's primary suppliers include Holmen, Södra, Sveaskog and Boxholms Skogar.

- The net turnover for the Group amounted to SEK 1 165 million (1 284) and the operating profit SEK 50 million (-271).
- The operating profit has been affected by composition effects including reconstruction costs of SEK 185 million.
- The sawn production during the year amounted to 414,000 m³ (347,000).
- The profit before tax amounted to SEK 180 million (-304).
- The financial items include positive effects of SEK 150 million from the implemented reconstruction plan.
- The profit after tax amounted to SEK 225 million (-228).

COMPANY REORGANISATION FINALISED

On 5 May 2010, Rörvik Timber announced that the Rörvik Group had finalised the company reorganisation that had been underway from 29 April 2009. A large step had been taken towards recreating a vigorous timber group.

The reconstruction plan that has been implemented has mainly involved:

- increasing the efficiency of the Group's operations
- sales of some units
- a private composition with the Group's largest creditors
- a public composition being implemented in the companies, which means in general that creditors up to SEK 500,000 receive full payment and 50 % on the amount thereover. The proposed composition with creditors means that small and medium-sized forest owners, business people, transport service providers and other suppliers in these companies will receive full payment.
- that Rörvik Timber has come to an agreement with the company's principle bank on concessions. Essentially this means that the bank writes off SEK 150 million of existing loans and that a further SEK 100 million of existing loans has been converted into 87.5 million Class B shares in Rörvik Timber AB.

- that a new share issue of about SEK 250 million with preferential rights for the company's shareholders has been carried out. The issue was oversubscribed by 47 %.
- that an agreement has been made with the Group's lessors to strengthen liquidity during 2010 and 2011 through a respite on lease fees and an extension of the lease period.

CHANGED OWNERSHIP STRUCTURE

After the new share issues, the company's largest shareholders are Meerwind AB (50 %) and Nordea Bank AB (14 %). Meerwind AB is controlled by the Gunvor Group, which is one of the world's largest independent energy trading companies, and Volga Resources, which is a large investment company with large interests, primarily energy (primarily gas) and infrastructure.

STRENGTHENING OF THE FINANCIAL POSITION

The actions taken have resulted in a strengthening of the balance sheet. Equity amounts to SEK 570 million and the equity/assets ratio is 38.8 %, as of 31 December 2010.

In conjunction with the reconstruction, a financing agreement has been made with Nordea Bank AB for SEK 432 million, which runs until 31 December 2014. In addition, the Group has leasing financing of SEK 205 million, with a term that is suited to the individual objects. This means that the Group has long-term agreements for the principal financing needs. The seasonal financing needs for operating capital that arise in the timber industry have been financed with the help of the company's principal owners.



KEY FIGURES

Income statement (SEK million)	2010	2009	2008	2007	2006
Net sales	1 165	1 284	2 390	2 642	2 113
Operating profit	50	-271	-233	268	108
Result after financial items	180	-304	-293	237	91
Profit for the year	225	-228	-211	170	65

Balance sheet (SEK million)	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Intangible fixed assets	124	126	146	126	43
Tangible fixed assets	611	526	587	467	351
Financial fixed assets	141	125	23	1	-
Current assets	591	441	845	1 181	795
Total assets	1 467	1 218	1 601	1 775	1 189

Equity	570	12	215	466	314
Provisions	-	-	-	-	51
Long-term liabilities	609	109	406	506	188
Current liabilities	288	1 097	980	803	636
Total equity and liabilities	1 467	1 218	1 601	1 775	1 189

Key ratio	2010	2009	2008	2007	2006
Operating margin, %	neg	neg	neg	10,1	4,5
Equity/assets ratio, %	38,8	1,0	13,4	26,2	26,4
Average number of employees	370	449	588	572	519

Definitions

Operating margin, %
Equity/assets ratio, %
Working capital, SEK million
Average number of employees

Operating profit divided by net sales
Equity divided by total capital
Current assets less current liabilities
Average number of employees as defined by BFN

Adresser & telefonnummer



HUVUDKONTOR / HEAD OFFICE

Rörvik Timber AB (publ)

Box 18
561 21 HUSKVARNA
Telefon: 036-580 11 40
Fax: 036-13 20 22
E-post: office@rtimber.se
VD: Per Rodert

SVERIGE / SWEDEN

Rörvik Timber Sales AB
Box 425
561 25 HUSKVARNA
Telefon: 036-442 65 50
Fax: 036-10 01 02
E-post: office@rtimber.se
VD: Daniel Claesson

Rörvik Timber Boxholm AB
Box 12
590 10 BOXHOLM
Telefon: 0142-36 95 00
Fax: 0142-500 24
E-post: boxholm@rtimber.se
VD: Kjell Karlsson

Rörvik Timber Lingham AB
Ålvestad
585 61 LINGHEM
Telefon: 013-24 80 70
Fax: 013-24 80 79
E-post: lingham@rtimber.se
VD: Cay Olofsgård

Rörvik Timber Myresjö AB
Myresjö
574 85 VETLANDA
Telefon: 0383-969 00
Fax: 0383-915 17
E-post: myresjo@rtimber.se
VD: Lars-Johan Svensson

Rörvik Timber Rörvik AB
Kyrkogatan
570 01 RÖRVIK
Telefon: 0382-78 68 00
Fax: 0382-212 30
E-post: rorvik@rtimber.se
VD: Lars-Johan Svensson

Rörvik Timber Sandsjöfors AB
Holsteryd 5
571 64 SANDSJÖFORS
Telefon: 0380-56 62 30
Fax: 0380-37 52 06
E-post: sandsjofors@rtimber.se
VD: Anders Romhagen

Rörvik Timber Tranemo AB
Box 201
514 24 TRANEMO
Telefon: 0325-61 85 00
Fax: 0325-61 85 60
E-post: tranemo@rtimber.se
VD: Börje Arvidsson

Rörvik Timber Tvärskog AB
Gamla Tokabovägen 24
388 93 LJUNGBYHOLM
Telefon: 0480-380 00
Fax: 0480-340 23
E-post: tgt@rtimber.se
VD: Johan Jaensson

Rörvik Skog AB
Holsteryd
571 64 SANDSJÖFORS
Telefon: 0380-56 62 30
Fax: 0380-37 52 05
E-post: rorvikskog@rtimber.se
VD: Lars-Erik Johansson

AB Burseryds Listfabrik
Hestravägen 20
330 26 BURSERYD
Telefon: 0371-78 11 70
Fax: 0371-507 50
E-post: burseryd@rtimber.se
VD: Jan Claesson

Rörvik Swedfore AB
Panelvägen 8
570 12 LANDSBRO
Telefon: 0383-608 40
Fax: 0383-608 66
E-post: swedfore@rtimber.se
VD: Rikard Andersson

DANMARK / DENMARK

Niels Ulrich Pedersen A/S
Roskildevej 10A
DK-3400 Hillerød
DANMARK
Telefon: +45 48 47 51 71
Fax: +45 48 47 53 04
E-post: nup@nup.dk
VD: Niels Ulrich Pedersen

NORGE / NORWAY

Norsk Virke AS
Postboks 113
NO-2240 MAGNOR
NORGE
Telefon: +47 628 37 370
E-post: peter@norskvirke.no
VD: Peter Svendsrud

www.rtimber.se