



RÖRVIK TIMBER
ÅRSREDOVISNING

2011



INNEHÅLL

VERKSAMHETEN 2011

Året i sammandrag	2
Affärsidé, mål och strategier	3
Vd har ordet	4
Detta är Rörvik Timber	6
Genomförd emission	7
Marknadsöversikt	8
Känslighetsanalys	11
Flerårsöversikt	12
Kommentarer till flerårsöversikten	13
Personalen	16
Verksamhetsbeskrivning	17
Miljö	20
Rörvik Timber-aktien	21

ÅRSREDOVISNINGEN 2011

Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	26
Rapport över totalresultat, koncernen	29
Rapport över finansiell ställning, koncernen	30
Rapport över kassaflöden, koncernen	32
Rapport över förändring eget kapital, koncernen	33
Resultaträkning och balansräkning, moderbolaget	34
Kassaflödesanalys, moderbolaget	36
Rapport över förändring eget kapital, moderbolaget	37
Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper	38
Innehållsförteckning Noter	42
Noter	43
Revisionsberättelse	60
Styrelse, ledning och revisorer	61
Bolagsordning	63
Historien i sammandrag	64
Information till ägarna	65
Summary in English	66
Adresser och telefonnummer	68

Året i sammandrag

	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	1 381	1 165
Rörelseresultat, Mkr	-131	50
Rörelsemarginal ^{*)} , %	neg	neg
Resultat före skatt, Mkr	-163	180
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Soliditet, %	29,6	38,8
Riskbärande kapital, %	42,5	38,8
Medelantal anställda	347	370
Resultat per aktie, kr	-0,26	0,53

^{*)} Exklusive ackordseffekter.

Nettoomsättningen uppgick till 1 381 Mkr (1 165)

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -131 Mkr (-135*)

Resultatet före skatt uppgick till -163 Mkr (-155*)

Resultatet efter skatt uppgick till -163 Mkr (-110*)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -55 Mkr (-232)

Eget kapital uppgår till 422 Mkr (570) och soliditeten till 29,6 % (38,8)

Likvida medel inklusive beviljade outnyttjade krediter uppgick till 53 Mkr (32)

Resultat per aktie uppgick till -0,26 kr (0,53)

^{*)} Exklusive ackordseffekter.

- Sågverksindustrin går nu igenom den värsta krisen sedan 1970-talet. Negativa omvärldsfaktorer och höga råvarukostnader har pressat lönsamheten.
- Koncernens satsning på att specialisera sågverken och öka vidareförädlingen för att förbättra lönsamheten fortsätter. Beslut har tagits om en 50 % ökning av kapaciteten för tryckimpregnerat. Den nya fingerskarvsanläggningen förädlar nu 15 % av den totala sågvolymen.
- En konvertibelemission på 206 Mkr slutfördes under juli. Emissionen har förstärkt Rörvik Timbers finansiella ställning. Eget riskbärande kapital uppgår nu till 606 Mkr.
- Beslut har tagits om att öka produktionen i sågverket i Tvärskog från dagtid till 2 skift från den 1 april 2012.

Affärsidé, mål & strategier

MÅLUPPFÖLJNING

		Mål	Utfall 2011	Utfall 2010
Rörelsemarginal ^{*)} , %	minst	8	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital ^{*)} , %		15	neg	neg
Soliditet, %	minst	30	29,6	38,8
Riskbärande kapital, %	minst	30	42,5	38,8
Skuldsättningsgrad	under	1	1,9	1,24

^{*)} 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.
- Erbjuder 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 %.
- Riskbärande kapital på minimum 30 %.
- En skuldsättningsgrad understigande 1,0.

ÖVERGRIPANDE STRATEGI

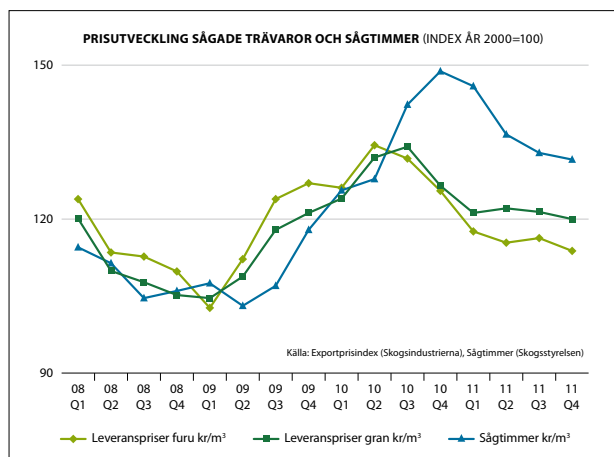
- Utveckling av sortiment och produkter skall ske i nära samarbete med bolagets kunder.
- Genom produkt- och processutveckling optimera användningen av råvara.
- Vara en seriös och långsiktig partner för skogsägare och leverantörer i våra upptagningsområden.
- Fortsatt utveckling genom rationalisering,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

Vd har ordet

"En bättre balans mellan försäljningspris och vår råvarukostnad krävs"

Trävarumarknaden går nu igenom den värsta krisen sedan 1970-talet, med svag marknad och råvarupriser som inte står i rimlig relation till priserna på sågade trävaror.

Branschens exportprisindex för sågade trävaror har under 2011 fortsatt ner med ytterligare 9 % för furu och 5 % för granen. Merparten av vår försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inkl. Nordafrika).



Under året har osäkerheten varit stor rörande den viktiga nordafrikanska marknaden. Under vissa perioder har delar av marknaden helt eller delvis varit stängd. Mot slutet av året har en stabilisering på flertalet av dessa marknader skett. Området står för cirka 20–25 % av den svenska trävaruexporten, främst furuprodukter. Egypten är den största marknaden inom området.

Den statsfinansiella krisen vi har i Europa gör att det råder stor osäkerhet kring den förväntade konjunkturförbättringen för byggandet i Europa.

USA, som är den enskilt största trävarumarknaden, ligger fortsatt kvar på historiskt mycket låga nivåer.

På den tidigare mycket starka inhemska marknaden

har vi sedan sommaren sett en avmattning för trähusindustrin. Den positiva utvecklingen för byggvaruhandeln har avstannat, men ligger kvar på en bra nivå. Den lönsamhetskris som för närvarande råder i branschen har medfört ett flertal konkurser och nedläggningar av sågverk både i Sverige och utomlands. Detta innebär att branschens strukturomvandling sannolikt kommer att fortsätta.

PRODUKTION

Vår koncern bedriver verksamhet vid sju sågverk som har en produktionskapacitet på cirka 950.000 m³. Sågverken är specialiserade med utgångspunkt från trädslag, råvarans grovlek och marknad.

Under 2011 producerades 510.000 m³ (414.000), vilket motsvarade ett kapacitetsutnyttjande på 55 %. Kapacitetsutnyttjandet ökar kontinuerligt och det är också en förutsättning för att kunna nå en acceptabel lönsamhet. Vår målsättning är att under slutet av 2012 uppnå en produktionsnivå baserad på 2 skift i samtliga sågverk.

Beslut har tagits om att öka produktionen i Rörvik Timber Tvärskog till 2 skift från den 1 april 2012. Ökningen möjliggörs genom en ökad tillgång på importerad råvara från främst Ryssland till bra kvalitet och pris. Prisnivån på lokalt anskaffad råvara är fortfarande för hög.

Bolagets strategi att öka förädlingsgraden fortsätter. Beslut har tagits om att öka kapaciteten för tryckimpregnerade produkter med 50 %. Kapacitetsökningen kommer att vara på plats under våren.

Den nya anläggningen för fingerskarvade produkter, som är under inkörning, förädlar nu cirka 15 % av koncernens totala sågproduktion. Under 2012 kommer kapacitetsutnyttjandet att ytterligare förbättras.

Rörvik Swedfore, som tillverkar stallströ, drabbades i december 2011 av en brand som totalförstörde anläggningen. Anläggningen, som var försäkrad, kommer att återställas och vara i drift efter sommaren 2012.

RÅVARUANSKAFFNING

Prisuppgången för råvaran har brutits mot slutet av pe-



rioden och en prisnedgång kan noteras. Under slutet av året har dock bruttomarginalen efter råvarukostnad varit fortsatt historiskt låg. En bättre balans mellan försäljningspris och vår råvarukostnad krävs för att sågverken skall visa positiva resultat. Med dagens osäkra marknadsförutsättningar för sågade trävaror måste ytterligare korrigeringar av råvarupriset neråt ske för att åstadkomma denna balans. Man skall notera att råvarupriserna trots en viss prisnedgång fortfarande ligger på en historiskt hög nivå.

Flödet och tillgången på råvara är för närvarande bra. Marknaden för våra biprodukter har mot slutet av perioden försvagats.

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 fem åren i USA och under senare tid även i Europa.

Det råder en stor osäkerhet kring det statsfinansiella läget och hur dessa problem skall lösas. Marknadssituationen i Nordafrika och Mellanöstern, som är viktig för den svenska trävaruindustrin, förväntas att succesivt förbättras. Detta innebär att byggnationen på de stora trävarumarknaderna är långt under normal nivå, med undantag för Kina som står för cirka 10 % av världskonsumtionen av trävaruprodukter. I ett längre perspektiv kommer byggnationen inte kunna ligga kvar på nuvarande låga nivåer.

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 försvagats.

Nuvarande försäljningspriser och kostnader för råvaran gör att koncernens lönsamhet är negativ. Den osäkra konjunkturutvecklingen medför fortsatt osäkerhet kring volymer och priser. En fortsatt anpassning av råvarupriserna från den rekordhöga nivån krävs för att ge industrin en acceptabel lönsamhetsnivå. Långsiktigt måste marginalen mellan försäljningspris och råvara återställas till en mer normal nivå.

Rörvik Timber har, efter de genomförda investeringsprogrammen, 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.

Huskvarna, april 2012

Per Rodert, vd och koncernchef

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, Sydved och Boxholms Skogar.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 381 Mkr (1 165) och rörelseresultatet uppgick till -131 Mkr (50). Jämförelseperiodens resultat exkl. ackordseffekter uppgick till -135 Mkr.

Sågproduktionen under perioden uppgick till 510 000 m³ (414 000).

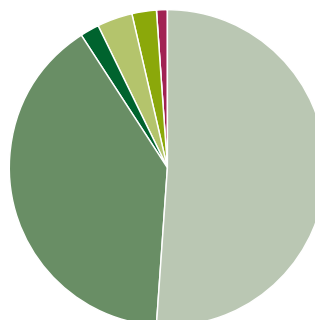
Resultatet före skatt uppgick till -163 Mkr (180). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackordseffekter uppgick till -155 Mkr.

Bland de finansiella posterna för föregående år ingick positiva effekter från den genomförda rekonstruktionsplanen med 150 Mkr.

Resultatet efter skatt uppgick till -163 Mkr (225). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackordseffekter uppgick till -110 Mkr. Uppskjuten skattefordran avseende de skattemässiga underskott som uppkommit under perioden har vid jämförelse med tidigare år inte balanserats.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING I KORTHET

	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 381,2	1 164,7	1 284,1
Rörelseresultat	-131,0	49,9	-270,5
Räntebärande nettoskuld	781,4	704,4	811,8
Soliditet, %	29,6	38,8	1,0
Riskbärande kapital, %	42,5	38,8	1,0
Antal anställda per balansdagen	336	312	386



FÖRDELNING PÅ GEOGRAFISK MARKNAD

- Sverige 708,1 Mkr
- Övriga EU 548,7 Mkr
- Övriga Europa 27,8 Mkr
- Asien 48,6 Mkr
- Afrika 33,7 Mkr
- USA 0,3 Mkr
- Övrigt världen 14 Mkr

KVARTALSVISA RESULTATRÄKNINGAR (Mkr)

	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 juli-sept	2010 juli-sept	2011 april-juni	2010 april-juni	2011 jan-mars	2010 jan-mars
Nettoomsättning	322	326	310	303	401	341	348	195
Kostnad för sålda varor	-341	-357	-312	-297	-398	-329	-377	-217
Bruttoresultat	-19	-31	-2	6	3	12	-29	-22
Försäljningskostnader	-12	-12	-14	-16	-16	-14	-13	-11
Administrationskostnader	-10	-13	-9	-11	-11	-12	-10	-15
Övriga rörelseintäkter-/kostnader	7	2	4	-1	1	3	-1	0
Ackords-/rekonstruktionsposter		-3				-7		195
Rörelseresultat	-34	-57	-21	-22	-23	-18	-53	147
Ackordsresultat finansiella poster								150
Finansiella poster	-10	-4	-7	-5	-9	-3	-6	-8
Resultat före skatt	-44	-61	-28	-27	-32	-21	-59	289
Skatt avseende tidigare period								-6
Skatt	0	24	0	6		6		15
Resultat	-44	-37	-28	-21	-32	-15	-59	298

Genomförd emission



Bolaget har slutfört den företrädesemission av konvertibler om totalt 206 Mkr som beslutades av årsstämman den 9 maj 2011. Företrädesemissionen fullteknades och likvid har tillförts bolaget i början av juli månad. Teckningskursen för konvertiblerna uppgick till 0,55 kr för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr. Konvertiblerna förfaller till betalning den 30 juni 2016, såvida inte konvertering skett dessförinnan, och löper med en årlig ränta om 6 procent. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 procent löper dock konvertiblerna istället med en årlig ränta om 7 procent för sådan period. Konvertering till B-aktier kan ske under perioden 1 juli 2011–31 maj 2016. Vid full konvertering ökar antalet B-aktier i Rörvik Timber med 374 695 429, motsvarande en utspädning om 37,5 procent.

INNEHAVARE AV KONVERTIBLER (5 STÖRSTA)

	Innehav, kr	Innehav, %
Meerwind AB	184 178 709	89,37
VOB & T Holding AB	3 300 000	1,60
Svea Ekonomi AB	3 052 500	1,48
Per Rodert inkl. bolag	1 323 899	0,65
Andra AP-Fonden	553 504	0,27
Summa	192 408 612	93,37
Övriga	13 673 874	6,63
SUMMA	206 082 486	100,00

Marknadsöversikt

ALLMÄNT

Trävarumarknaden går nu igenom den värsta krisen sedan 1970-talet, med en relativt svag efterfrågemarknad och råvarupriser som inte står i rimlig relation till priserna på sågade trävaror. Branschens exportprisindex för sågade trävaror har under 2011 fortsatt ner med ytterligare 9 % för furu och 5 % för granen. Merparten av Rörvik Timbers försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inkl. Nordafrika).

Svenska marknaden

Den svenska marknaden står för närmare en tredjedel av sågverkens totala leveranser. Under 2011 sjönk leveranserna till den inhemska marknaden med ca 2 % till drygt fem miljoner m³. Det är närmare 1 miljon lägre än toppåren 2005-2007.

Nordafrikanska marknaden

Under året har osäkerheten varit stor rörande den viktiga nordafrikanska marknaden. Under vissa perioder har delar av marknaden helt eller delvis varit stängd. Mot slutet av året har en stabilisering på flertalet av dessa marknader skett. Området står för cirka 14 % av den svenska trävaruexporten, främst furuprodukter. Detta är en minskning med ca 2 % mot föregående år. Det är främst leveranser till Libyen som minskade kraftigt medan leveranser till Egypten endast minskade marginellt trots politiska oroligheter.

Europeiska marknaden

Den statsfinansiella krisen vi har i Europa gör att det råder stor osäkerhet kring den förväntade konjunkturförbättringen för byggandet i Europa.

Amerikanska marknaden

USA, som är världens största trävarumarknad med en förbrukning som toppade år 2005 på ca 150 miljoner m³ trävaror, ligger fortsatt kvar på historiskt mycket låga nivåer. USA har tidigare till stor del försörjts av inhemskt och kanadensiskt virke. Under toppåret stod dock import från Europa för drygt 4 miljoner m³ vilket var en viktig exportkanal för europeiska sågverk. Mellan 2005 och 2009 halverades konsumtionen till rekordlåga 75 miljoner m³. Sedan dess har konsumtionen vänt upp försiktigt till drygt 80 miljoner m³ under 2011.

Idag har europeiska leverantörer nästan försvunnit från marknaden. Statistiken som beskriver husbyggandet är en av USA:s viktigaste konjunkturmätare. Under 2009 bottnade byggandet i USA med årstakter runt 500 000 enheter vilket var den lägsta nivå sedan statistiken startade. Under hösten 2011 har vi dock sett en positiv trend med nivåer runt 700 000 enheter. Om trenden håller i sig kommer vi på sikt få se ökade volymer från Europa till den amerikanska marknaden igen.

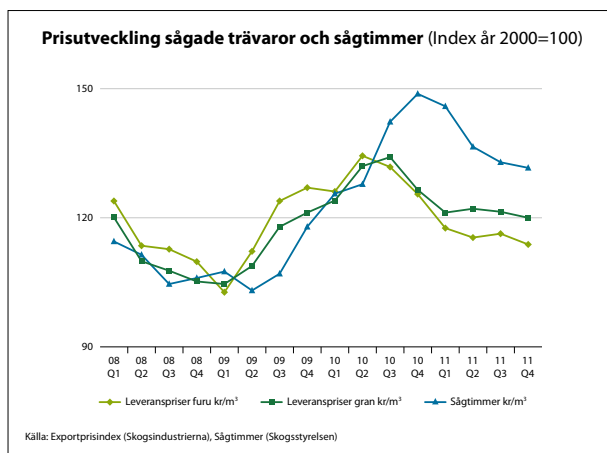
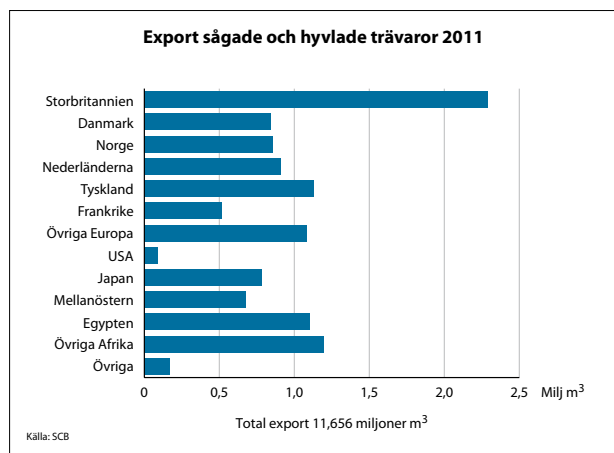
Sammanfattning

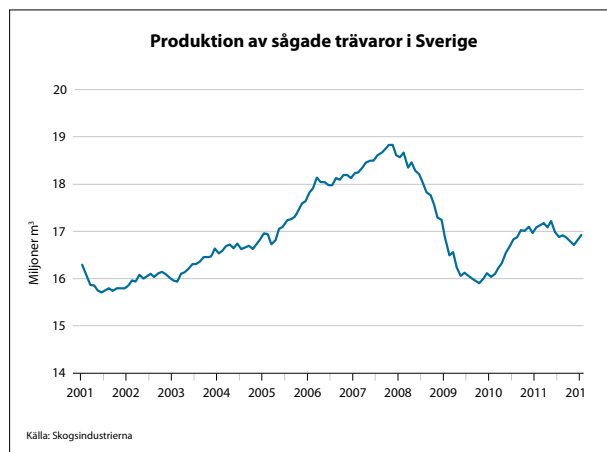
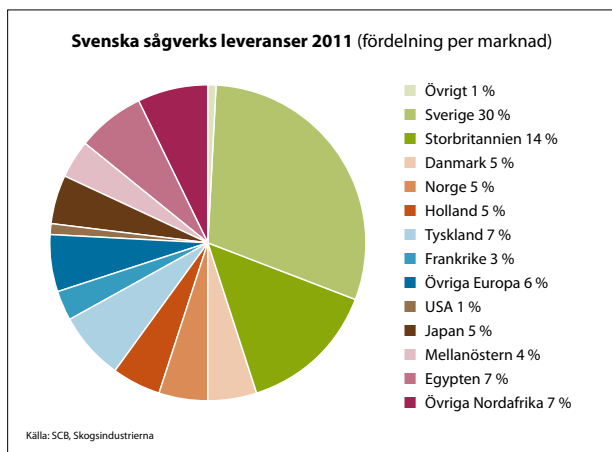
Den lönsamhetskris som för närvarande råder i branschen har medfört ett flertal konkurser och nedläggningar av sågverk både i Sverige och utomlands. Detta medför sannolikt att branschens strukturomvandling kommer att fortsätta.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH PÅVERKANDE FAKTORER

Allmänt

Byggkonjunktoren 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 fem åren i





USA och under senare tid även i Europa. Det råder en stor osäkerhet kring det statsfinansiella läget och hur dessa problem skall lösas. Marknadssituationen i Nordafrika och Mellanöstern, som är viktig för den svenska trävaruindustrin, förväntas att successivt förbättras. Detta innebär att byggnationen på de stora trävarumarknaderna är långt under normal nivå, med undantag för Kina som står för cirka 10 % av världskonsumtionen av trävaruprodukter. I ett längre perspektiv kommer byggnationen inte kunna ligga kvar på nuvarande låga nivåer.

Sverige

För den svenska trävaruindustrin, med en exportandel på cirka 70 %, har förstärkningen av den svenska kronan medfört att konkurrenskraften mot främst den finska och den tyska industrin försvagats. En fortsatt stark kronkurs är ett av de större hoten mot att sågverken framöver ska kunna visa lönsamhet. Vidare är den avmattning vi ser i den svenska träkonsumtionen med ett rekordlångt byggande och viss avmattning i ROT-sektorn samt överskottet på fiberved i marknaden fortsatt hot mot de svenska sågverkens lönsamhet.

Nuvarande försäljningspriser och kostnader för råvaran gör att branschens lönsamhet är svag och/eller negativ. Den osäkra konjunkturutvecklingen medför fortsatt osäkerhet kring volymer och priser. En fortsatt anpassning av råvarupriserna från den rekordhöga nivån krävs

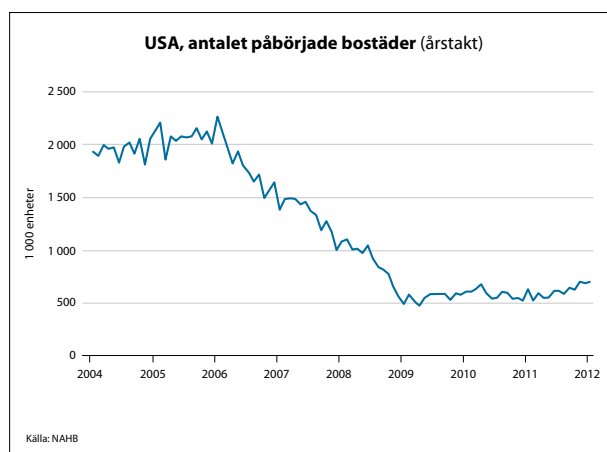
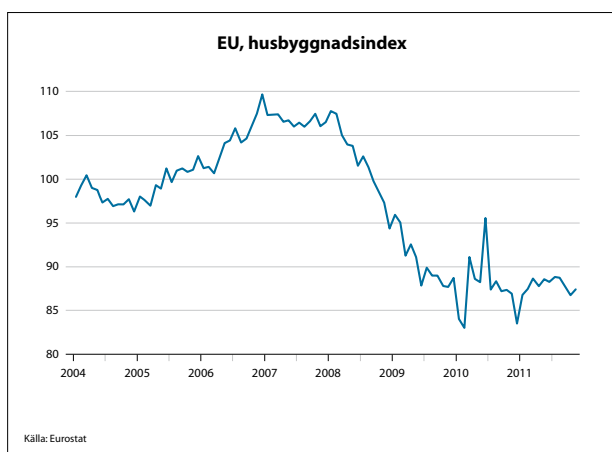
för att ge industrin en acceptabel lönsamhetsnivå. Långsiktigt måste marginalen mellan försäljningspris och råvara återställas till en mer normal nivå.

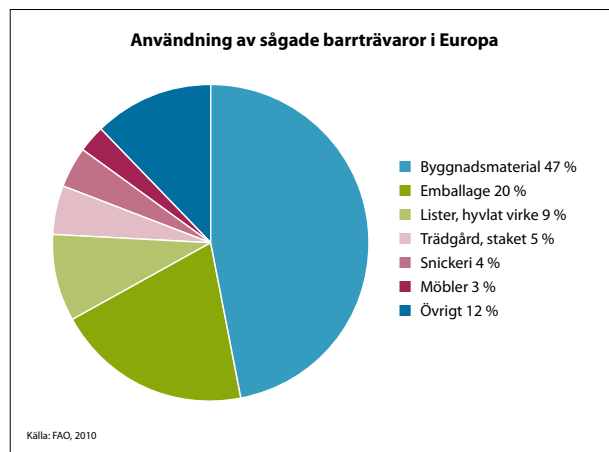
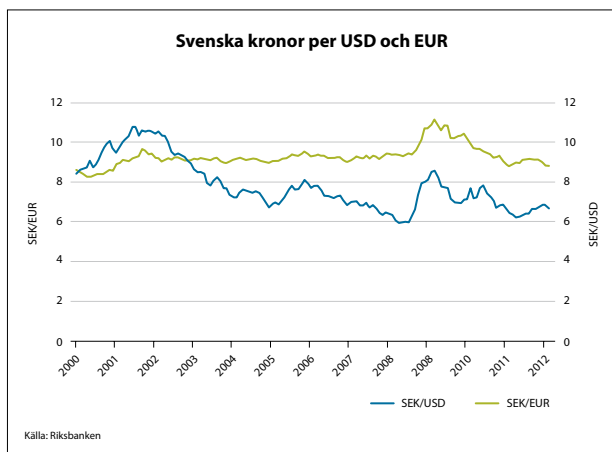
Rörvik Timber

Rörvik Timber har, efter de genomförda investeringsprogrammen, 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.

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 sågade barrträvaror på den europeiska marknaden är Stora Enso Timber, 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 producerade 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



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 bola-

gets resultatutveckling. För att möta fluktuationer i efterfrågan och för att över en konjunkturcykel kunna uppnå de långsiktiga målen har bolaget, under perioden 2006–2008 genomfört 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 jämföras med en prognos då dessa till exempel visar en ögonblicksbild av vissa antagna produktionsnivåer och ögonblicksbilder av övriga omsättnings- och rörelseresultatpåverkande faktorer.

KÄNSLIGHETSANALYS VID OLIKA PRODUKTIONSVOLYMER

		Förändring	Rörelseresultateffekt
Vid produktionsnivå om 600 000 m ³ 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 %	+/- 13,5 Mkr
Elkostnader	Prisförändring per Mwh	+/- 5 %	+/- 1,2 Mkr
Vid produktionsnivå om 800 000 m ³ 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 %	+/- 18,0 Mkr
Elkostnader	Prisförändring per Mwh	+/- 5 %	+/- 1,6 Mkr
Vid produktionsnivå om 950 000 m ³ 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 %	+/- 21,4 Mkr
Elkostnader	Prisförändring per Mwh	+/- 5 %	+/- 1,9 Mkr

Flerårsöversikt

KONCERNEN

	Enligt IFRS								Enligt svensk redovisningsstandard	
	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkningar i sammandrag, Mkr										
Nettoomsättning	1 381	1 165	1 284	2 390	2 642	2 113	1 879	1 434	1 278	1 199
Rörelseresultat	-131	50	-271	-233	268	108	74	15	28	8
Finansnetto	-32	130	-33	-60	-31	-17	-14	-14	-16	-15
Resultat före skatt	-163	180	-304	-293	237	91	60	1	12	-7
Skatt	-	45	76	82	-67	-26	-17	1	-5	1
Årets resultat	-163	225	-228	-211	170	65	43	2	7	-6
Balansräkningar i sammandrag, Mkr										
Immateriella anläggningstillgångar	123	124	126	146	126	43	30	5	5	6
Materiella anläggningstillgångar	588	611	526	587	467	351	326	305	287	262
Finansiella anläggningstillgångar	140	141	125	23	1	0	1	14	7	3
Varulager	360	361	200	479	743	396	382	271	299	273
Kortfristiga fordringar	214	230	240	366	438	398	242	149	160	151
Likvida medel	0	-	1	0	0	1	21	5	10	13
Summa tillgångar	1 425	1 467	1 218	1 601	1 775	1 189	1 002	749	768	708
Eget kapital	422	570	12	215	466	314	243	205	201	195
Räntebärande skulder, långfristiga	706	579	103	395	425	188	120	149	326	276
Räntebärande skulder, kortfristiga	76	125	710	490	303	196	230	179	20	21
Icke räntebärande skulder	221	193	393	501	581	491	409	216	221	216
Summa eget kapital och skulder	1 425	1 467	1 218	1 601	1 775	1 189	1 002	749	768	708
Kassaflödesanalyser i sammandrag, Mkr										
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-112	-108	-262	-232	258	111	82	25	41	29
Förändring av rörelsekapital	58	-124	347	280	-370	-97	-6	36	-31	-38
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-54	-232	85	48	-112	14	76	61	10	-9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15	-40	26	-84	-167	-59	-56	-19	-65	-53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	69	271	-110	36	278	25	-4	-47	52	55
Förändring av likvida medel	0	-1	1	0	-1	-20	16	-5	-3	-7
Likvida medel vid periodens början	-	1	0	0	1	21	5	10	13	20
Likvida medel vid periodens slut	0	-	1	0	0	1	21	5	10	13
Nyckeltal¹⁾										
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	10,1	4,5	3,9	1,0	2,2	0,7
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg	6,4	3,1	2,3	0,1	0,6	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	43,4	23,3	19,1	0,5	3,8	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	26,6	15,6	12,4	2,5	5,0	1,6
Andel riskbärande kapital, %	42,5	38,8	1,0	13,4	30,3	30,7	28,3	31,1	30,0	31,1
Soliditet, %	29,6	38,8	1,0	13,4	26,2	26,4	24,5	27,0	26,2	27,6
Räntebärande nettoskuld ²⁾ , Mkr	781	704	812	885	727	383	329	323	337	283
Skuldsättningsgrad, ggr	1,9	1,2	69,4	4,1	1,6	1,2	1,4	1,6	1,7	1,5
Medelantal anställda	347	370	449	588	572	519	488	439	451	439
Data per aktie										
Totalt antal aktier per balansdagen (A- och B-aktier), Mst	624 503	624 492	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864	13 864
Resultat per aktie, kr	-0,26	0,53	-16,41	-15,23	12,22	4,70	3,07	0,14	0,55	-0,43
Kassaflöde per aktie, kr	0,00	0,00	0,07	-	-0,07	-1,44	1,23	-0,36	-0,22	-0,50
Eget kapital per aktie, kr	0,68	0,90	0,84	15,50	33,60	22,68	17,66	14,57	14,50	14,06
Aktiekurs per balansdagen, kr	0,25	0,46	9,30	10,10	55,50	44,00	18,80	10,30	10,90	8,60
Utdelning per aktie, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1) Exklusive ackordseffekter.

2) Inklusive konverteringslån.

Kommentarer till flerårsöversikten

VERKSAMHETSÅRET 2011 JÄMFÖRT MED 2010

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 381 Mkr (1 165), vilket är en ökning med över 200 Mkr. Förändringen avser främst exportförsäljning. Den svenska marknaden har haft en ökad omsättning om 27 Mkr.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -131 Mkr (50). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackordseffekter uppgick till -135 Mkr. I rörelseresultatet för jämförelseåret ingår de positiva engångseffekterna av den genomförda rekonstruktionen med 185 Mkr.

Det svaga resultatet förklaras främst av en ogynnsam utveckling av råvarupriserna i relation till sänkta försäljningspriser och ett lågt kapacitetsutnyttjande.

Kapacitetsutnyttjandet uppgick till cirka 55 % under 2011, upp från ett kapacitetsutnyttjande på drygt 45 % föregående år. En fortsatt ökning av produktionen kommer att bidra till en förbättrad lönsamhet.

Sågproduktionen under året uppgick till 510.000 m³ (414.000).

Resultatet före skatt uppgick till -163 Mkr (180). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackordseffekter uppgick till -155 Mkr.

Bland de finansiella posterna för föregående år ingick positiva effekter från den genomförda rekonstruktionsplanen med 150 Mkr.

Resultatet efter skatt uppgick till -163 Mkr (225). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackordseffekter uppgick till -110 Mkr. Uppskjuten skattefordran avseende de skattemässiga underskott som uppkommit under perioden har vid jämförelse med tidigare år inte balanserats.

Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Likvida medel och beviljade outnyttjade krediter uppgick per den 31 december till 53 Mkr (32). Bolagets egna kapital uppgår per den 31 december 2011 till 422 Mkr, (570), vilket ger en soliditet på 29,6 % (38,8). Bolaget har ett långfristigt kreditavtal med bolagets huvudbank på 419 Mkr som sträcker sig till den 31 december 2014.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -54 Mkr (-232). Det förbättrade kassaflödet i jämförelse med föregående år beror främst på förändringar i rörelsekapitalet.

Riskbärande kapital uppgår till 606 Mkr (570). Soliditeten har blivit lägre på grund av rörelsens negativa resultat

och aktivering av investeringar i vidareförädling. Nettoskulden, d.v.s. räntebärande skulder inklusive konverteringslån minus likvida medel, ökade under 2011 med 79 Mkr och uppgick per den 31 december till 783 Mkr (704). Under periodens har bolaget tillförts 206 Mkr i ett konvertibelt lån vilket ökat det riskbärande kapitalet till 606 Mkr. Detta lån har bland annat använts till amortering av säsongskrediten som uppgick till 144 Mkr.

Koncernens investeringar uppgick till 23 Mkr (131). Av nämnda investeringar finansieras ingen del (föregående år 89 Mkr) via finansiell leasing. I Tranemo genomförs en investering i ökad kapacitet för tryckimpregnering. Kapaciteten kommer öka med 50 % till cirka 90.000 m³. Den nya anläggningen kommer att vara i drift under det andra kvartalet 2012.

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.

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 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.



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 rörelsekost-

naderna, 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.

R

Personalen

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

ANPASSNING AV PERSONALSTYRKAN

Den viktigaste uppgiften för Rörvik Timbers personalfunktion under de senaste 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 2009 tvingades många medarbetare lämna vår koncern. Totalt minskade antalet anställda i koncernen med över 200 personer. Under det senaste året har medelantalet anställda minskat med 23 personer. Antal anställda per 2011-12-31 uppgår till 336 (312).

STATISTIK

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2011 till 347 (370) varav 11 (12) utanför Sverige. Av de anställda är 11,5 (13,0) procent kvinnor.

Under 2011 uppgick löner och andra ersättningar till personalen inklusive sociala avgifter till 178,6 (176,3) Mkr. Detta motsvarade cirka 12,9 (15,1) 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.

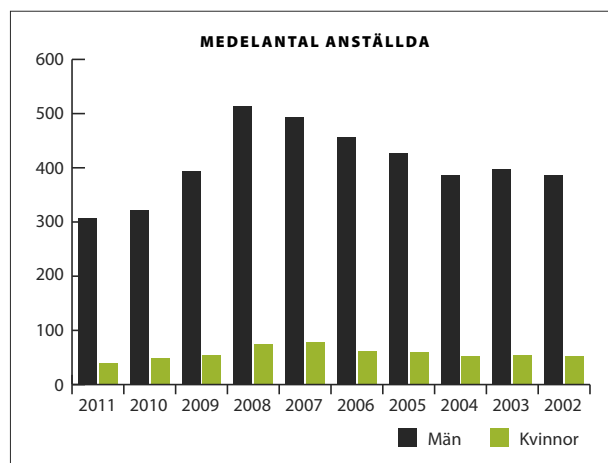
De gångna åren har inneburit fortsatt fokusering på att effektivisera produktionen genom de förbättringar som blivit möjliga efter de senaste årens stora investerings-satsningar. Personalen har i takt med att investeringarna genomförts deltagit i aktiviteter för den löpande kompetensutveckling som krävs. 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 antalet 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 2011 till 1 381 Mkr (1 165).
- Rörelseresultatet före finansiella poster uppgick till -131 Mkr (50).

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.

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

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2011 till 347 (370) varav 11 (12) utanför Sverige. Av de anställda är 11,5 (13,0) procent kvinnor.

Under 2011 uppgick löner och andra ersättningar till personalen inklusive sociala avgifter till 178,6 (176,3) Mkr. Detta motsvarade cirka 12,9 (15,1) procent av koncernens totala omsättning.

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, rörelsedrivande dotterbolag: Rörvik Timber Holding AB, Rörvik Timber Sales AB, Rörvik Timber Stock AB, AB Burseryds Listfabrik, Rörvik Swedfore AB, Rörvik Skog AB. Det helägda dotterbolaget Rörvik Timber Holding AB äger i sin tur dotterbolagen Rörvik Timber Boxholm AB, Rörvik Timber Lingham AB, Rörvik Timber Myresjö AB, Rörvik Timber Rörvik AB, Rörvik Timber Sandsjöfors AB, Rörvik Timber Tranemo AB, Rörvik Timber Tvärskog AB. 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.

RÖRVIK TIMBERS SÅGVERK

Rörvik Timber Boxholm AB

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 AB

Sågverket är inriktat på klen fura och gran. Huvudprodukten är komponenter till industrikunder eller som byggträ till konsumenter. Leveranser sker i huvudsak till den svenska och europeiska marknaden.

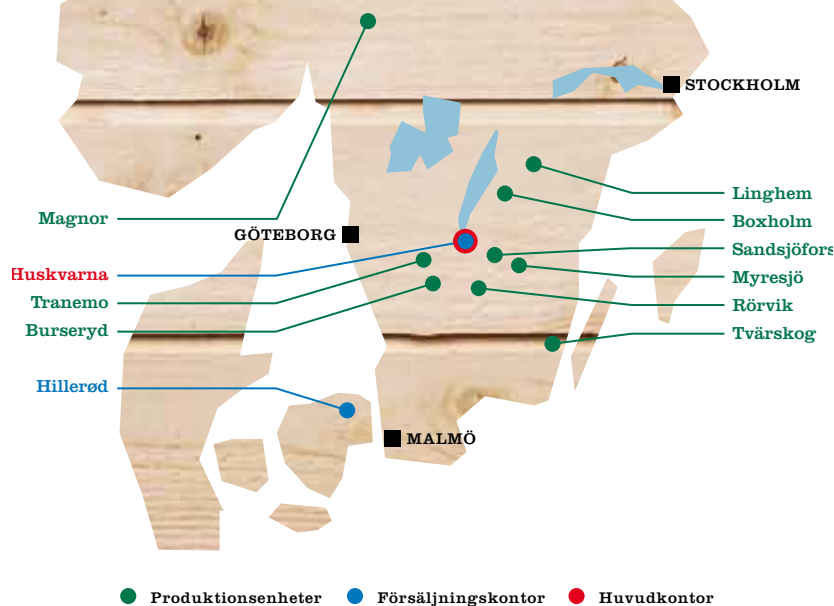
Rörvik Timber Myresjö AB

Enheten som är belägen på det småländska högländet är specialiserad på det grova grantimret. Produktionen består framförallt av konstruktionsvirke och klädselbräder →

ANTAL ANSTÄLLDA VID ÅRSSKIFTET

	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Sågverk	310	281	350
Råvara	12	13	17
Övriga	14	18	19
Totalt antal anställda i koncernen	336	312	386

KARTA ÖVER KONCERNENS ENHETER



till komponent- och husindustrin. De senaste åren har det investerats i en ny hyvellinje, mätstation, timmersortering och timmerintag. Kunderna finns framförallt i Sverige men export sker också till bland annat Holland och England.

I anslutning till sågverket har en vidareförädlingsanläggning för fingerskarvning uppförts. Igångkörning genomförs för närvarande.

Vidareförädlingsanläggningen 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 råvaruansvändning med minimalt kapspill.
- Laser-/röntgenmätning för att säkerställa att rätt kvalitet/sortering erhålls.
- Hållfasthetstestad.

Rörvik Timber Rörvik AB

Sågverket i Rörvik är inriktat på fura. Bildbehandlings- teknik för sortering och värdeoptimering är installerada-

des i anläggningen 2008. Leveranser sker, förutom till den svenska impregneringsmarknaden, även till Nordafrika och Europa.

Rörvik Timber Sandsjöfors AB

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

Rörvik Timber Tranemo AB

Tranemo kubbsågverk producerar hyvlade trävaror som komponenter till industrikunder eller som byggträ till konsumenter. Leveranser sker till den svenska och europeiska marknaden. Vid anläggningen finns även ett tryckimpregneringsverk. Kapaciteten har under det första kvartalet 2012 byggts ut med 50 % till 90 000 m³. Den huvudsakliga marknaden för dessas produkter är Sverige och Danmark.

Rörvik Timber Tvärskog AB

Sågverket är beläget söder om Nybro och har målmedvetet

HISTORISK PRODUKTION

Sågverk (tusental m ³ sv)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	kapacitet
Boxholm	225	227	217	77	110	127	280
Linghem ¹⁾	–	18	48	16	28	29	80
Myresjö	122	141	138	70	61	82	150
Rörvik	125	130	138	57	83	96	145
Sandsjöfors	57	61	57	35	32	45	60
Tranemo	75	88	93	52	52	65	95
Tvärskog	121	125	121	40	48	66	140
Totalt	725	790	812	347	414	510	950

1) Förvärvades i september 2007.

satsat på förädling. Huvuddelen av produktionen vidareförädlas. 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 AB / Niels Ulrich Pedersen A/S

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. Bolaget har 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 10 anställda och omsatte 2011 ca 250 Mkr.

Den svenska marknaden är Rörvik Timbers största marknad med över 51 % av den totala omsättningen. Försäljningen är främst inriktad mot hus- och komponentindustrin samt bygghandeln. Övriga stora marknader är Danmark (18%), främst försäljning via dotterbolaget Niels Ulrich Pedersen, Tyskland (7%) samt Storbritannien (5%). Kunderna finns i huvudsak inom bygghandeln och takstolsindustrin. Av marknaderna utanför Europa utgör Saudi Arabien en väsentlig marknad för koncernen.

Rörvik Skog AB

Bolaget bedriver handel med råvara främst till egna sågverk men även för extern försäljning. Rörvik Skog köper timmer via egen inköpsorganisation från skogsägare och större aktörer som exempelvis Holmen, Södra, Sveaskog, Sydved 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, som är placerat i Magnor, är ett råvarubolag



lag 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 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. Anläggningen brann ner till grunden i december 2011. En ny anläggning kommer att återuppbyggas i Myresjö och tas i drift efter sommaren 2012.



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:

- fortlopande 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
- fortlopande kartlägga verksamhetens miljöpåverkan, sätta mål för förbättringar och följa upp att dessa nås
- utvärdera miljökonsekvenserna av alla nya verksamheter, produkter och processer i förväg
- 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 anläggningen 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.



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.

Rörvik Timber-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 2011 till 312 251 741 kronor fördelat på 624 503 482 aktier, varav 1 604 955 är A-aktier och 622 898 527 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.

KURSUTVECKLING

Den högsta kursen för Rörvik Timber under året var 0,47 kronor och den lägsta 0,24 kronor. Betalkursen den 30 december var 0,25 (0,46) kronor.

Under 2011 omsattes 59 713 721 (358 606 069) Rörvik Timber-aktier på Stockholmsbörsen. Vid årsskiftet uppgick börsvärdet för B-aktierna till 156 Mkr (287).

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2011 till 4 218 (4 186).

UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsen har som målsättning att föra en flexibel utdelningspolitik beroende på vinstutveckling och konsolideringsbehov. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011.

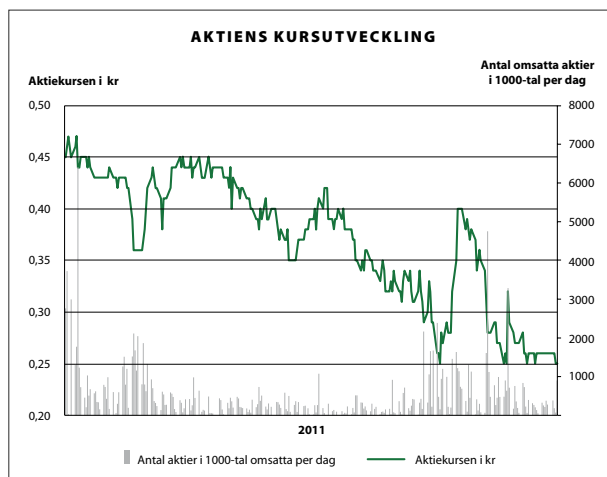
Över en längre period ska utdelningsandelen uppgå till 25 % av koncernens nettoresultat.

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 2011 har inga A-aktier omstämpats till B-aktier.

KONVERTIBELT SKULDEBREV OCH UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Bolaget har slutfört den företrädesemission av konvertibler om totalt 206 Mkr som beslutades av årsstämman den 9 maj 2011. Företrädesemissionen fullteknades och likvid har tillförts bolaget i början av juli månad. Teckningskursen för konvertiblerna uppgick till 0,55 kr för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr. Konvertiblerna förfaller till betalning den 30 juni 2016, såvida inte konvertering skett dessförinnan, och löper med en årlig ränta om 6 procent. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 procent löper dock konvertiblerna istället med en årlig ränta om



7 procent för sådan period. Konvertering till B-aktier kan ske under perioden 1 juli 2011–31 maj 2016. Vid full konvertering ökar antalet B-aktier i Rörvik Timber med 374 695 429, motsvarande en utspädning om 37,5 procent.

Lånets nominella ränta har jämförts med marknadsräntan på en motsvarande skuld utan konverteringsrätt. Skillnaden d.v.s. optionsdelens värde vid emissionstidpunkten redovisas som "övrigt tillskjutet kapital". Resultatet belastas över lånets löptid med den marknadsmässiga räntan. Samtidigt kommer i rapporten över finansiell ställning den bokförda skulden att öka så att den motsvarar det nominella beloppet vid löptidens utgång. Värdet för själva skuldebrevsdelen av det konvertibla förlagslånet har beräknats genom en nuvärdesberäkning av framtida räntebetalningar och lånets nominella belopp. Värdet på skuldebrevsdelen är beräknat till 184 Mkr och skillnaden redovisas, i enlighet med IFRS, som eget kapital och uppgår till 22 Mkr. Årets kostnadsförda ränta uppgår till 2 Mkr. Den effektiva räntan belastas vidare över lånets löptid med emissionskostnader som uppkom vid upptagandet av konvertibellånet. Totalt uppgick emissionskostnaderna till 2,3 Mkr varav 0,2 Mkr redovisas mot eget kapital.

Med anledning av företrädesemissionen av konvertibler har bolaget genomfört omräkning av de 1 000 000 teckningsoptioner som bolaget gav ut i december 2009. Efter omräkningen berättigar varje teckningsoption till teckning av 19,89 nya B-aktier till en teckningskurs om 0,50 SEK (50 öre) per aktie. Teckningsoptionerna kan således komma att öka antalet B-aktier i Rörvik Timber med högst 19 890 000 aktier och aktiekapitalet med 9 945 000 SEK. Teckningsoptionerna kan precis som tidigare utnyttjas under perioden 15 december 2011–15 december 2013. →

FÖRDELNING I STORLEKSKLASSER – TOTALT INNEHAV PER ÄGARE (2011-12-30)

Innehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav (%)	Röster (%)
1–500	815	936	172 951	0,03	0,03
501–1 000	358	968	310 413	0,05	0,05
1 001–5 000	957	0	2 812 863	0,45	0,44
5 001–10 000	556	7 187	4 798 864	0,77	0,76
10 001–15 000	228	0	2 942 229	0,47	0,46
15 001–20 000	283	0	5 288 947	0,85	0,83
20 001–	1 021	1 595 864	606 572 260	97,38	97,43
Summa	4 218	1 604 955	622 898 527	100,00	100,00

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	50,32	51,40
Nordea Bank AB	0	87 500 000	87 500 000	14,01	13,69
Solid Värde AB	0	12 000 000	12 000 000	1,92	1,88
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	0	11 806 781	11 806 781	1,89	1,85
Scandinavian Security Service AB	0	11 458 888	11 458 888	1,83	1,79
VOB & T Holding AB	0	10 000 000	10 000 000	1,60	1,57
Svea Ekonomi AB	0	9 250 000	9 250 000	1,48	1,45
Rydell, Barbro	0	6 138 862	6 138 862	0,98	0,96
Strandkjer, Kjell	0	4 557 125	4 557 125	0,73	0,71
Per Rodert via bolag	0	4 011 817	4 011 817	0,64	0,63
Totalt, 10 största aktieägarna	1 573 802	469 425 631	470 999 433	75,40	75,93
Övriga	31 153	153 472 896	153 504 049	24,6	24,07
Totalt	1 604 955	622 898 527	624 503 482	100	100

AKTIEKAPITALET 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	Kvittningsemission till Nordea	87 500 000	600 449 722	43 750 000	300 224 861	0,50
2010	Kvittningsemission till vissa fordringsägare	24 042 660	624 492 382	12 021 330	312 246 191	0,50
2011	Konvertering av skuldebrev	11 100	624 503 482	5 550	312 251 741	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 2011. Bolaget är ett delägt dotterbolag till Meerwind AB.

Koncernens verksamhet

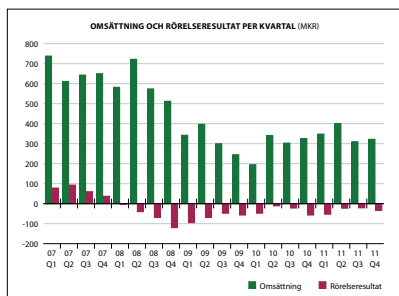
Koncernen bedriver träförädling vid tio produktionsenheter i södra Sverige. Verksamheten består av sju sågverk med en produktionskapacitet på cirka 950.000 m³, samt enheter för fingerskarvning, tryckimpregnering, byggnadslist och stallströ.

Rörvik Timbers affärsidé är att vara den naturliga samarbetspartnern för trävaruprodukter till kunder inom Industri-, Handel- och "Gör det själv"-marknaderna. Anpassning och förädling av produkterna sker i nära samarbete med kunderna.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 381 Mkr (1 165) och rörelseresultatet till -131 Mkr (50). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackords-effekter uppgick till -135 Mkr. I rörelseresultatet för jämförelseåret ingår de positiva engångseffekterna av den genomförda rekonstruktionen med 185 Mkr.

Det svaga resultatet förklaras främst av en ogynn-sam utveckling av råvarupriserna i relation till sänkta försäljningspriser och ett lågt kapacitetsutnyttjande.



Kapacitetsutnyttjandet uppgick till cirka 55 % under 2011, upp från ett kapacitetsutnyttjande på drygt 45 % föregående år. En fortsatt ökning av produktionen kommer att bidra till en förbättrad lönsamhet.

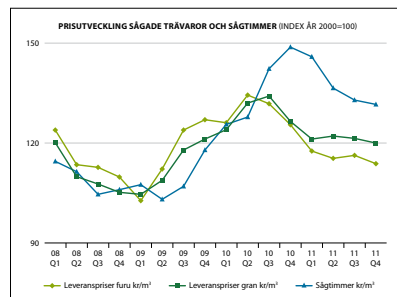
- Sägproduktionen under perioden uppgick till 510.000 m³ (414 000).
- Resultatet före skatt uppgick till -163 Mkr (180). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackords-effekter uppgick till -155 Mkr.
- Bland de finansiella posterna för föregående år ingick positiva effekter från den genomförda rekonstruktionsplanen med 150 Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till -163 Mkr (225). Jämförelseperiodens resultat exklusive ackords-effekter uppgick till -110 Mkr. Uppskjuten skattefordran avseende de skattemässiga underskott som uppkommit under perioden har vid jämförelse med tidigare år inte balanserats.

Aktiedata och nyckeltal

Resultatet per aktie för perioden uppgick till -0,26 kr (0,53). Eget kapital per aktie uppgick till 0,68 kr (0,91). Antalet aktier i bolaget uppgår till 624 503 482 och antalet röster i bolaget till sammanlagt 638 948 077. Av det sammanlagda antalet aktier är 1 604 955 A-aktier, med vardera tio röster, och 622 898 527 B-aktier, med vardera en röst. Under året har en innehavare av konvertibelt skuldebrev begärt konvertering vilket har inneburit 11 100 nya B-aktier. I samband med rekonstruktionen utgav Rörvik Timber teckningsoptioner. Dessa kan komma att öka antalet B-aktier i Rörvik Timber med högst 19 890 000 aktier och aktiekapitalet med 9 945 000 SEK. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 15 december 2011–15 december 2013.

Marknad

Trävarumarknaden går nu igenom den värsta krisen sedan 1970-talet, med svag marknad och råvarupriser som inte står i rimlig relation till priserna på sågade trävaror. Branschens exportprisindex för sågade



Källa: Exportprisindex (Skogsindustrierna), Sägttimmer (Skogsstyrelsen)

trävaror har under 2011 fortsatt ner med ytterligare 9 % för furan och 5 % för granen. Merparten av vår försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nord-europa och Medelhavsområdet (inkl. Nordafrika).

Under året har osäkerheten varit stor rörande den viktiga nordafrikanska marknaden. Under vissa perioder har delar av marknaden helt eller delvis varit stängd. Mot slutet av året har en stabilisering på flertalet av dessa marknader skett. Området står för cirka 20–25 % av den svenska trävaruexporten, främst furuprodukter. Egypten är den största marknaden inom området.

Den statsfinansiella krisen vi har i Europa gör att det råder stor osäkerhet kring den förväntade konjunkturförbättringen för byggandet i Europa.

USA, som är den enskilt största trävarumarknaden, ligger fortsatt kvar på historiskt mycket låga nivåer.

På den tidigare mycket starka inhemska marknaden har vi sedan sommaren sett en avmattning för trähusindustrin. Den positiva utvecklingen för byggvaruhandeln har avstannat, men ligger kvar på en bra nivå.

Den lönsamhetskris som för närvarande råder i branschen har medfört ett flertal konkurser och nedläggningar av sågverk både i Sverige och utomlands. Detta innebär att branschens strukturo-mvandling sannolikt kommer att fortsätta.

Råvaruanskaffning

Prisuppgången för råvaran har brutits mot slutet av året och en prisnedgång kan noteras. Under slutet av året har dock bruttomarginalen efter råvarukostnad varit fortsatt historiskt låg. En bättre balans mellan försäljningspris och råvarukostnad krävs för att sågverken skall visa positiva resultat. Med dagens osäkra marknadsförutsättningar för sågade trävaror måste ytterligare korrigeringar av råvarupriset neråt ske för att åstadkomma denna balans. Man skall notera att råvarupriserna trots en viss prisnedgång fortfarande ligger på en historiskt hög nivå. Flödet och tillgången på råvara är för närvarande bra. Marknaden för våra biprodukter har mot slutet av perioden försvagats.

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

Belopp Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1 381	1 165	1 284	2 390	2 642
Resultat före skatt	-163	180	-304	-293	237
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-54	-232	85	48	-112
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15	-40	26	-84	-167
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	69	271	-110	36	278
Nettoskulsättning	781	704	812	885	728

→

Produktion

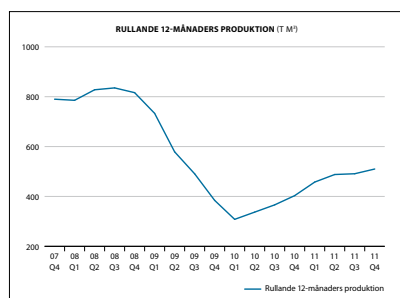
Sågverken inom Rörvik Timber är specialiserade med utgångspunkt från träslag, råvarans grovlek och marknad. Under 2011 producerades 510.000 m³ (414.000), vilket motsvarade ett kapacitetsutnyttjande på 55 %. Kapacitetsutnyttjandet ökas kontinuerligt och det är också en förutsättning för att kunna nå en acceptabel lönsamhet. Målsättningen är att under slutet av 2012 uppnå en produktionsnivå baserad på 2 skift i samtliga sågverk.

Beslut har tagits om att öka produktionen i Rörvik Timber Tvärskog till 2 skift från den 1 april 2012. Ökningen möjliggörs genom en ökad tillgång på importerad råvara från främst Ryssland till bra kvalitet och pris. Prisnivån på lokalt anskaffad råvara är fortfarande för hög.

Bolagets strategi är att öka förädlingsgraden. Beslut har tagits om att öka kapaciteten för tryckimpregnerade produkter med 50 %. Kapacitetsökningen kommer att vara på plats under våren.

Den nya anläggningen för fingerskarvade produkter, som är under inköring, förädlar nu cirka 15 % av koncernens totala sågproduktion. Under 2012 kommer kapacitetsutnyttjandet att ytterligare förbättras.

Rörvik Swedfore, som tillverkar stallströ, drabbades i december 2011 av en brand som totalförstörde anläggningen. Anläggningen, som var försäkrad, kommer att återställas och vara i drift efter sommaren 2012 (se även not 5).



Viktiga händelser under räkenskapsåret samt efter dess utgång

Bolaget har slutfört den företrädesemission av konvertibler om totalt 206 Mkr som beslutades av årsstämman den 9 maj 2011. Företrädesemissionen fullteknades och likvid har tillförts bolaget i början av juli månad.

Efter årets slut har överenskommelse träffats med Nordea och bolagets huvudägare om en säsongsfinansiering på totalt 150 Mkr, varav huvudägaren står för 85 Mkr. I övrigt har inga händelser av väsentlig natur inträffat efter rapportperiodens utgång.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 23 Mkr (131). Av nämnda investeringar finansieras ingen del (föregående år 89 Mkr) via finansiell leasing.

I Boxholm invigdes i november 2011 en ny bio-bränsleledad värmepanna för att kunna säkerställa en ökad produktionsstakt upp till 300.000 m³. Den nya anläggningen ägs och drivs av E.ON har inneb-

rit en investering om cirka 40 miljoner kronor. Pan-nan kommer att eldas med träbränsle från sågverket.

I Tranemo genomförs för närvarande en investering i ökad kapacitet för tryckimpregnering. Kapaciteten kommer öka med 50 % till cirka 90.000 m³. Den nya anläggningen kommer att vara i drift under 2:a kvartalet 2012.

Likviditet

Likvida medel och beviljade outnyttjade krediter uppgick per den 31 december till 53 Mkr (32).

Bolaget har ett långfristigt kreditavtal med bolagets huvudbank på 432 Mkr som sträcker sig till den 31 december 2014. Amortering under detta kreditavtal sker med ca 13 Mkr per år. Per balansdagen 2011-12-31 uppgår skulden till 419 Mkr.

Efter årets slut har överenskommelse träffats med Nordea och bolagets huvudägare om en säsongsfinansiering på totalt 150 Mkr.

Valuta och räntor

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

Personal

Medelantalet anställda var 347 (370) varav män 307 (322).

Eget kapital och soliditet

Riskbärande kapital uppgår till 606 Mkr (570). Bolagets egna kapital uppgår per den 31 december 2011 till 422 Mkr, (570), vilket ger en soliditet på 29,6 % (38,8). Soliditeten har blivit lägre på grund av rörelsens negativa resultat och aktivering av investeringar i vidareförädling.

Nettoskulden, d.v.s. räntebärande skulder minus likvida medel, ökade under 2011 med 79 Mkr och uppgick per den 31 december till 781 Mkr (704).

Under perioden har bolaget tillförts 206 Mkr i ett konvertibelt lån vilket ökat det riskbärande kapitalet till 606 Mkr. Detta lån har bland annat använts till amortering av säsongskrediten som uppgick till 144 Mkr.

Moderbolaget

Nettoomsättningen var 9 Mkr (10) och resultat före skatt uppgick till 5 Mkr (-29). Moderbolaget fungerar till största del som ett holding- och managementbolag. Moderbolaget har från och med hösten 2011 två anställda som omfattar delar av koncernledningen. Omsättningen motsvaras helt av tjänstedebiteringar. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer sammanfaller med koncernens redogjorda för nedan.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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 första halvåret 2011 haft en säsongskredit på 144 Mkr från bolagets huvudbank. Dessa krediter var garanterade via bolagets huvudägare. Under juli månad har denna kredit återbetalats. Därutöver har Rörvik haft tillgång till en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr direkt från bolagets huvudägare fram till och med juni månad 2011.

Efter årets slut har överenskommelse träffats med Nordea och bolagets huvudägare om en säsongsfinansiering på totalt 150 Mkr, varav huvudägaren står för 85 Mkr.

Verksamhet inom forskning och utveckling

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

Framtidsutsikter

Byggnadskonjunkturen 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 fem åren i USA och under senare tid även i Europa. Det råder en stor osäkerhet kring det statsfinansiella läget och hur dessa problem skall lösas. Marknadssituationen i Nordafrika och Mellanöstern, som är viktig för den svenska trävaruindustrin, förväntas att successivt förbättras. Detta innebär att byggnationen på de stora trävarumarknaderna är långt under normal nivå, med undantag för Kina som står för cirka 10 % av världskonsumtionen av trävaruprodukter. I ett längre perspektiv kommer byggnationen inte kunna ligga kvar på nuvarande låga nivåer.

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 försvagats.

Nuvarande försäljningspriser och kostnader för råvaran gör att branschens lönsamhet är negativ. Den osäkra konjunkturutvecklingen medför fortsatt osäkerhet kring volymer och priser. En fortsatt anpassning av råvarupriserna från den rekordhögsta nivån krävs för att ge industrin en acceptabel lönsamhetsnivå. Långsiktigt måste marginalen mellan försäljningspris och råvara återställas till en mer normal nivå.

Rörvik Timber har, efter de genomförda investeringsprogrammen, 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 624 503 482 och antalet röster i bolaget till sammanlagt 638 948 077. Av det sammanlagda antalet aktier är 1 604 955 A-aktier, med vardera tio röster, och 622 898 527 B-aktier, med vardera en röst. Konvertering av skuldebrev har skett under året innebärande att antal B-aktier har ökat med 11 100. Under året har inga 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 50,32 % 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 vid årets slut uppgick 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.

Konvertibelt skuldebrev och utestående teckningsoptioner

Bolaget har slutfört den företrädesemission av konvertibler om totalt 206 Mkr som beslutades av årsstämman den 9 maj 2011. Företrädesemissionen fulltecknades och likvid har tillförts bolaget i början av juli månad. Teckningskursen för konvertiblerna uppgick till 0,55 kr för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr. Konvertiblerna förfaller till betalning den 30 juni 2016, såvida inte konvertering skett dessförinnan, och löper med en årlig ränta om 6 procent. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 procent löper dock konvertiblerna istället med en årlig ränta om 7 procent för sådan period. Konvertering till B-aktier kan ske under perioden 1 juli 2011–31 maj 2016. Vid full konvertering ökar antalet B-aktier i Rörvik Timber med 374 695 429, motsvarande en utspädning om 37,5 procent.

Lånets nominella ränta har jämförts med marknadsräntan på en motsvarande skuld utan konverteringsrätt. Skillnaden d.v.s. optionsdelens värde vid emissionstidpunkten redovisas som "övrigt tillskjutet kapital". Resultatet belastas över lånets löptid med den marknadsmässiga räntan. Samtidigt kommer i rapporten över finansiell ställning den bokförda skulden att öka så att den motsvarar det nominella beloppet vid löptidens utgång. Värdet för själva skuldebrevsdelen av det konvertibla förlagslånet har beräknats genom en nuvärdesberäkning av framtida räntebetalningar och lånets nominella belopp. Värdet på skuldebrevsdelen är beräknat till 184 Mkr och skillnaden redovisas, i enlighet med IFRS, som eget kapital och uppgår till 22 Mkr. Årets kostnadsförda ränta uppgår till 2 Mkr. Den effektiva räntan belastas vidare över lånets löptid med emissionskostnader som uppkom vid upptagandet av konvertibellånet. Totalt uppgick emissionskostnaderna till 2,3 Mkr varav 0,2 Mkr redovisas mot eget kapital.

Med anledning av företrädesemissionen av konvertibler har bolaget genomfört omräkning av de 1 000 000 teckningsoptioner som bolaget gav ut i december 2009. Efter omräkningen berättigar varje teckningsoption till teckning av 19,89 nya B-aktier till en teckningskurs om 0,50 SEK (50 öre) per aktie. Teckningsoptionerna kan således komma att öka antalet B-aktier i Rörvik Timber med högst 19 890 000 aktier och aktiekapitalet med 9 945 000 SEK. Teckningsoptionerna kan precis som tidigare utnyttjas under perioden 15 december 2011–15 december 2013.

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. 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.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	21 966 954
Balanserat resultat	-369 306
Årets resultat	5 012 349
Summa	26 609 997

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	26 609 997
varav till överkursfond	21 966 954



Bolagsstyrningsrapport 2011

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 aktiebolagsrätt, Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

Interna styrsystem

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

Aktieägare

Antalet aktier i Rörvik Timber uppgår till 624 503 482 och antalet röster i bolaget till sammanlagt 638 948 077. Av det sammanlagda antalet aktier är 1 604 955 A-aktier, med vardera tio röster, och 622 898 527 B-aktier, med vardera en röst. Konvertering av skuldebrev har skett under året innebärande att antal B-aktier har ökat med 11 100. Under året har inga 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 50,32 % 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 2011

Ordinarie årsstämma 2011 hölls måndagen den 9 maj 2011. Vid stämman var ett 20-tal aktieägare närvarande.

Beslut

Årsstämman fattade följande beslut:

- Styrelsen skall bestå av sex ordinarie ledamöter och inga suppleanter. Vidare beslöt stämman att omvälja styrelseledamöterna Rolf Ekedahl, Conny Karlsson, Göran Hasselgren, Barbro Rydell och Joakim Westh. Till ny ledamot utsågs Thomas Scheibel. Conny Karlsson omvaldes till styrelseordförande.
- Valberedningen skall utses av de större aktieägarna och att avstämning skall göras per den 31 augusti.
- Styrelsearvodet skall utgå med totalt 1 750 000 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 specificerad, av styrelsen granskad och godkänd, löpande räkning.
- Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes. Förslaget finns i sin helhet tillgängligt på bolagets hemsida.
- Utgivning av ett konvertibelt lån på cirka 206 Mkr.
- Ingen utdelning skulle lämnas.

Valberedning inför 2012

Principerna för valberedningens tillsättande är att styrelsens ordförande kontakter 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 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 2011 har, baserat på ägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den 31 augusti 2011, de två största ägarna utsett en valberedning. De två största aktieägarna i Rörvik Timber var per den 31 augusti 2011:

- 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 årsstämmans 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 2012 haft ett sammanträde. 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 2011 bestått av sex ordinarie ledamöter, 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 stämموvalda styrelseledamöter bedömts vara oberoende i förhållande till bolaget och dessutom fem av sex ledamöter oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

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, dagordning 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 styrelsemöten per år. Vid varje ordinarie styrelsemöte följs en i styrelsens arbetsordning fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från vd, ekonomirapporter, 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 2011 har nuvarande styrelsen hållit tio 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, fortlöpande 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 huvudsvarig för perioden fram till årsstämman 2014.

Företagsledningen har på revisionsutskottets uppdrag vid årsskiftet 2010/2011 tecknat uppdragsbrev med Ernst & Young AB avseende köp av konsulttjänster inom skatte-, redovisnings- och övriga närliggande konsultationer. Detta har gjorts för att ha en bra fördelning mellan kontrollfunktionen, som revisionen innebär, och biträdet vid eventuella frågeställningar kring skatte- värderings- 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.

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

Följande riktlinjer har fastslagits av Rörvik Timbers årsstämma den 9 maj 2011. Med ledande befattningshavare avses vd och övriga medlemmar i koncernledningen, totalt fyra 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 marknadsmässiga pensionsvillkor som ska vara premiebase-erade. 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 2012 föreslås inga förändringar i principerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

→

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING FR.O.M. ÅRSSTÄMMAN DEN 9 MAJ 2011

Namn	Invalid år	Oberoende	Totalt arvode ¹⁾	Ersättnings- utskott	Revisions- utskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro ut- skottsmöten
Conny Karlsson (ordförande)	2010	Ja	530 000	Ja	–	10 (10)	1/1
Rolf Ekedahl	2010	Ja	300 000	–	Ja	9 (10)	7/7
Joakim Westh	2010	Ja	280 000	Ja	–	9 (10)	1/1
Göran Hasselgren	2010	Ja	300 000	–	Ja	9 (10)	7/7
Barbro Rydell	2010	Ja	300 000	–	Ja	10 (10)	7/7
Thomas Scheibel	2011	Nej	250 000	–	–	5 (6)	
Bo Lindvall ²⁾		–	–	–	–	8 (8)	
Sven-Åke Allansson ²⁾		–	–	–	–	10 (10)	
Bernt Eriksson ²⁾		–	–	–	–	2 (2)	
Summa arvode			1 960 000				

1) Arvode enligt beslut på årsstämma 2011.

2) Arbetstagarrepresentant.

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 informations skyldigheter 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, policyer, 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. Policyer och riktlinjer är särskilt viktiga för en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning och definierar också vilka kontrollaktiviteter som ska utföras. Inom Rörvik Timber uppdateras policyer 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. Styrelsens 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 internrevisionsfunktion. Bolaget har stort fokus på intern kontroll och ett antal kontrollaktiviteter har genomförts. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer att prövas årligen.



Rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	1, 2	1 381,2	1 164,7
Kostnader sålda varor	3, 8, 9	-1 428,8	-1 199,6
Bruttoresultat		-47,6	-34,9
Försäljningskostnader	3, 8, 9	-54,5	-52,7
Administrationskostnader	3, 4, 8, 9, 34	-39,6	-51,0
Övriga rörelseintäkter	5	11,1	3,2
Övriga rörelsekostnader	6, 9	-0,4	-0,4
Rekonstruktionskostnader	7	–	-13,5
Ackordsresultat	7	–	199,2
Rörelseresultat		-131,0	49,9
Ackordsresultat finansiella poster	7	–	150,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	12, 26	-32,5	-19,7
Resultat före skatt		-163,5	180,2
Skatt	13	–	44,5
Årets resultat		-163,5	224,7
Övrigt totalresultat			
Förändring av verkligt värde på terminskontrakt		-8,4	10,9
Omräkningsdifferenser		-0,3	–
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		2,2	-2,7
Övrigt totalresultat för året		-6,5	8,2
Årets totalresultat		-170,0	232,9
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	14	-0,26	0,53
I rörelseresultatet ingår avskrivningar med	8	45,7	45,5

RESULTAT PER KVARTAL, KONCERNEN

Resultatmått	År	Kvartal				Helår
		1	2	3	4	
Nettoomsättning	2011	348	401	310	322	1 381
	2010	195	341	303	326	1 165
Rörelseresultat	2011	-53	-23	-21	-34	-131
	2010	147	-18	-22	-57	50
Resultat före skatt	2011	-59	-32	-28	-44	-163
	2010	289	-21	-27	-61	180
Periodens resultat	2011	-59	-32	-28	-44	-163
	2010	298	-15	-21	-37	225

Rapport över finansiell ställning, koncernen

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	111231	101231
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	15	121,4	121,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15	1,8	3,0
		123,2	124,4
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	16	112,3	119,7
Maskiner och andra tekniska anläggningar	17, 20	313,9	343,8
Inventarier, verktyg och installationer	18	13,4	14,8
Pågående nyanläggningar	19, 20	148,0	132,5
		587,6	610,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	27	6,2	7,7
		6,2	7,7
Uppskjutna skattefordringar	13	133,4	133,0
Summa anläggningstillgångar		850,4	875,9
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Varulager	22	360,4	361,6
		360,4	361,6
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23, 27	99,0	115,8
Aktuella skattefordringar		2,9	3,4
Övriga kortfristiga fordringar	27	64,6	67,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	47,2	43,2
		213,7	230,0
Likvida medel			
Kassa och bank		0,2	0,0
		0,2	0,0
Summa omsättningstillgångar		574,3	591,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 424,7	1 467,5

... rapport över finansiell ställning, koncernen

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	111231	101231
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		312,2	312,2
Övrigt tillskjutet kapital		268,1	246,3
Reserver		-0,6	5,9
Balanserat resultat		5,7	-219,0
Årets resultat		-163,5	224,7
		421,9	570,1
Långfristiga skulder			
Konvertibelt skuldebrev	26, 27	183,8	–
Skulder till kreditinstitut	27, 29, 31	368,3	394,5
Finansiella leasingavtal	20, 27, 29	153,7	185,1
Uppskjutna skatteskulder	13	–	1,8
Övriga långfristiga skulder	27	–	27,8
		705,8	609,2
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27, 30	13,0	71,0
Checkräkningskredit	27, 30, 31	17,4	33,7
Övrig räntebärande skuld	27, 30	13,0	–
Finansiella leasingavtal	20, 27, 30	32,2	20,1
Leverantörsskulder	27	113,8	98,5
Aktuella skatteskulder		1,7	2,3
Övriga kortfristiga skulder	27	50,7	24,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	55,2	37,7
		297,0	288,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 424,7	1 467,5
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
	33		
Ställda säkerheter		1 311,4	1 623,8
Eventualförpliktelser		–	–

Rapport över kassaflöden, koncernen

Belopp i Mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-163,5	180,2
Avskrivningar som belastat resultatet		45,7	45,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36	5,9	-338,7
Betald skatt		-	4,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-111,9	-108,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-9,6	-179,5
Förändring av kortfristiga fordringar		20,5	33,7
Förändringar av kortfristiga skulder		46,7	21,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-54,3	-232,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-22,6	-39,8
Försäljning av anläggningstillgångar		8,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14,6	-39,8
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån		13,0	73,1
Konvertibelt skuldebrev		203,8	-
Nyemission netto efter emissionskostnader		-0,2	213,5
Förändring av övriga finansiella skulder ¹⁾		-27,8	-
Amortering av skuld		-119,7	-15,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		69,1	271,3
ÅRETS KASSAFLÖDE		0,2	-1,0
Likvida medel			
Behållning 1 januari		0,0	1,0
Förändring		0,2	-1,0
Behållning 31 december		0,2	0,0
Avtalad ej utnyttjad checkräkningskredit		53,1	32,0
Disponibla likvida medel inkl. utnyttjad kredit		53,3	32,0
Räntebärande nettoskuld 31 december (inkl. beräknad skuld avseende finansiell leasing)			
Räntebärande externa skulder		781,4	704,3
Likvida medel		-0,2	-0,0
Räntebärande nettoskuld		781,2	704,3
Förändring av räntebärande nettoskuld		76,9	-107,5

1) Avser finansiering via kreditförsäkringsbolag som uppkom i rekonstruktionen.

Rapport över förändring eget kapital, koncernen

Belopp i Mkr

	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Säkrings- reserv	Reserver Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2010	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
Kvittningsemission	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
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	-163,5	-163,5
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	–	–	-8,4	–	–	-8,4
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	–	–	2,2	–	–	2,2
Valutakurs differenser	–	–	–	-0,3	–	-0,3
Summa övrigt totalresultat	–	–	-6,2	-0,3	–	-6,5
Summa totalresultat	–	–	-6,2	-0,3	-163,5	-170,0
Transaktioner med aktieägare						
Konvertering av skuldebrev	0,0	0,0	–	–	–	0,0
Eget kapital – del i konvertibelt skuldebrev	–	22,0	–	–	–	22,0
Emissionskostnader	–	-0,2	–	–	–	-0,2
Summa transaktioner med aktieägare	0,0	21,8	–	–	–	21,8
Eget kapital 31 december 2011	312,2	268,1	-1,6	1,0	-157,8	421,9

AKTIEKAPITALET SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Antal aktier per 2011-01-01	1 604 955	622 887 427	624 492 382
Konvertering av skuldebrev	–	11 100	11 100
Summa	1 604 955	622 898 527	624 503 482

RÖSTERNAS SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Röstvärde	10	1	
Röster per 2011-01-01	16 049 550	622 887 427	638 936 977
Konvertering av skuldebrev	–	11 100	11 100
Summa	16 049 550	622 898 527	638 948 077

Resultaträkning och balansräkning, moderbolaget

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	8,9	10,5
Kostnader sålda varor		–	–
Bruttoresultat		8,9	10,5
Administrationskostnader	3, 4, 8,	-21,2	-24,6
Ackordsresultat	7	–	-277,1
Rörelseresultat		-12,3	-291,2
Resultat från andelar i koncernbolag	10	26,5	-12,7
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	11	–	129,4
Ackordsresultat finansiella poster	7	–	150,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	6,0	3,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-15,2	-7,9
Resultat före skatt		5,0	-28,7
Skatt	13	–	5,2
Årets resultat		5,0	-23,5

Årets resultat överensstämmer med summa totalresultat.

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	111231	101231
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	18	2,3	3,3
		2,3	3,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	64,2	68,2
Fordringar hos koncernföretag		505,4	317,8
Uppskjutna skattefordringar	13	9,8	9,8
Övriga långfristiga fordringar		6,2	7,7
		585,6	403,5
Summa anläggningstillgångar		587,9	406,8
Kortfristiga fordringar			
Fordran hos koncernföretag		143,2	170,0
Aktuell skatt		0,3	0,3
Övriga fordringar		2,7	3,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	1,8	1,7
		148,0	175,7
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		148,0	175,7
SUMMA TILLGÅNGAR		735,9	582,5

... resultaträkning och balansräkning, moderbolaget

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET			
<i>Belopp i Mkr</i>	Not	111231	101231
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (624 503 482 aktier)		312,2	312,2
Reservfond		57,7	80,9
		369,9	393,1
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
Överkursfond		78,2	56,2
Balanserat resultat		-56,5	-56,0
Årets resultat		5,0	-23,5
		26,7	-23,3
Summa eget kapital		396,6	369,8
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	31	117,3	130,2
Konvertibelt skuldebrev	26	183,8	–
		301,1	130,2
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2,2	3,0
Skuld till koncernföretag		16,2	16,9
Skulder till kreditinstitut	30	–	58,0
Övriga skulder	30	13,5	0,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	6,3	3,9
		38,2	82,5
Summa eget kapital och skulder		735,9	582,5
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER	34		
Ställda säkerheter		216,3	220,3
Ansvarsförbindelser		462,4	497,6

Kassaflödesanalys, moderbolaget

<i>Belopp i Mkr</i>	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		5,0	-28,7
Avskrivningar som belastat resultatet		1,2	1,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36	-24,5	10,4
Betald skatt		-	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-18,3	-17,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar		27,7	20,9
Förändringar av kortfristiga skulder		0,7	-119,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		10,1	-115,7
Investeringsverksamheten			
Lämnat aktieägartillskott		-71,0	-3,5
Investering av finansiella tillgångar		-84,6	-168,7
Investering i materiella anläggningstillgångar		-0,2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-155,8	-172,2
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelt skuldebrev		203,8	-
Nyupptagna lån		13,0	76,4
Nyemission netto efter emissionskostnader		-0,2	213,5
Amortering av skuld		-70,9	-
Förändring långfristig skuld		-	-2,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		145,7	287,9
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		36,7	23,8
Disponibla likvida medel inkl. outnyttjad kredit		36,7	23,8
Räntebärande nettoskuld 31 december			
Räntebärande externa skulder		314,1	188,2
Räntebärande nettofordran på koncernföretag		-505,4	-317,8
Likvida medel		-	-
Räntebärande nettofordran/skuld		-191,3	-129,6
Förändring av räntebärande nettofordran/skuld		61,7	133,3

Rapport över förändring eget kapital, moderbolaget

Belopp i Mkr

	Bundet eget kapital		Ansamlad förlust		Summa
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust inkl. årets resultat	
Eget kapital 1 januari 2010	138,6	80,9	–	-151,7	67,8
Årets resultat	–	–	–	-23,5	-23,5
Övriga 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
Disposition enligt årsstämma	–	-23,2	–	23,2	–
Årets resultat	–	–	–	5,0	5,0
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
Summa totalresultat	–	-23,2	–	28,2	5,0
Konvertering av skuldebrev	0,0	–	0,0	–	0,0
Eget kapital – del i konvertibelt skuldebrev	–	–	22,0	–	22,0
Emissionskostnader	–	–	–	-0,2	-0,2
Summa tillskott från ägare	–	–	22,0	-0,2	21,8
Eget kapital 31 december 2011	312,2	57,7	78,2	-51,5	396,6

AKTIEKAPITALET SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Antal aktier per 2011-01-01	1 604 955	622 887 427	624 492 382
Konvertering av skuldebrev	–	11 100	11 100
Summa	1 604 955	622 898 527	624 503 482

RÖSTERNAS SAMMANSÄTTNING

	A-aktie	B-aktie	Summa
Röstvärde	10	1	
Röster per 2011-01-01	16 049 550	622 887 427	638 936 977
Konvertering av skuldebrev	–	11 100	11 100
Summa	16 049 550	622 898 527	638 948 077

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 19 april 2012. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2012.

Ändrade redovisningsprinciper

Inga nya eller förändrade standarder och tolkningar är tillämpliga för Rörvik Timber för 2011.

Koncernen har 2011 inte förtidstillämpat någon standard eller tolkningsuttalande med möjlighet till förtida tillämpning.

IASB har under 2011 givit ut ett antal nya och ändrade standarder som kan vara tillämpliga för Rörvik Timber från och med 2013. Bl.a. har man gett ut följande:

- IFRS 12, Disclosures of Interests in Other Entities
- IFRS 13, Fair Value Measurement

Dessa standarder är ännu ej godkända av EU. De nya och förändrade standarderna förväntas ej ha någon väsentlig effekt på Rörvik Timber.

Sedan tidigare har IASB givit ut IFRS 9, Finansiella instrument som skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2013. Ikraftträdandet har senarelagts av IASB till 2015. Då EU ännu ej godkänt standarden och standarden skall kompletteras av IASB med avsnitt om bland annat säkringsredovisning och nedskrivningar har Rörvik Timber ännu ej gjort någon utvärdering av eventuella effekter.

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 företags 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. 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 rapport över totalresultat.

Transaktionskostnader 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 sannolikt 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 föreläggat 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 Rörvik Timber-koncernen sätts priserna utifrån affärs-mässiga 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.

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 retur 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 Låneutgifter.

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 dotterföretag 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.

Utgivna konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin option att konvertera fordringsrätten till aktier, redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en egetkapitaldel. Skuldens verkliga värde vid emissionstidpunkten beräknas genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Värdet på egetkapitalinstrumentet beräknas som skillnaden mellan emissionslikviden då det konvertibla skuldebrevet gavs ut och det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionstidpunkten. Transaktionskostnader i samband med emission av ett sammansatt finansiellt instrument fördelas på skulddelen och egetkapitaldelen proportionellt mot hur emissionslikviden fördelas. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas med effektivräntemetoden.

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 produktionsnivå har gjorts för anläggningstillgångar som påverkas av mekaniskt slitage vilket påverkar resultatet med 16 (18) Mkr. Framtida avskrivningar kommer att påverkas av koncernens produktionsnivå.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill utgörs av det belopp som anskaffningsvärdet för aktier alternativt inkräm överstiger det i förvärvsanalysen 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

Ränteintäkter 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 erlagts 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 skuldsidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder. Valuta- och elderivat 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 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 förvärvades. 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.
- Lånefordringar och kundfordringar. Rörvik Timbers kundfordringar, övriga fordringar, samt likvida medel ingår 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 bedöms 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 indivi-

duell 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 valutakonton. 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. 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 rapportperiods 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 provas 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 kas-

sagenerande enhet där oberoende kassaflöden kan fastställas. Nedskrivningar belastar resultatet. Nedskrivningar av tillgångar hänförliga till en kassagenerande 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 kassagenerande 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 förpliktligt, 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 accep-

teraser 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. Rekommedationen 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.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsre-

gel jämfört med reglerna i IAS 39. Lättnadsregeln 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.

Anticiperade utdelningar

Anticiperad 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 leasingsavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Låneutgifter

I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänför sig. 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 ett moderföretag erhåller från ett dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag. Koncernbidrag som lämnas från moderföretag till dotterföretag redovisas som investering i aktier i dotterbolag.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING NOTER

Not 1	Segmentsrapporteringen	43
Not 2	Nettoomsättningsfördelning och anläggningar per land	43
Not 3	Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare	43
Not 4	Ersättningar till revisorer	45
Not 5	Övriga rörelseintäkter	46
Not 6	Övriga rörelsekostnader	46
Not 7	Ackordsresultat och rekonstruktionskostnader avseende räkenskapsåret 2010	46
Not 8	Avskrivningar	46
Not 9	Kostnadernas fördelning	46
Not 10	Resultat från andelar i koncernföretag	47
Not 11	Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	47
Not 12	Räntenetto	47
Not 13	Skatter	47
Not 14	Resultat per aktie	48
Not 15	Immateriella anläggningstillgångar	49
Not 16	Byggnader och mark	50
Not 17	Maskiner och andra tekniska anläggningar	50
Not 18	Inventarier, verktyg och installationer	50
Not 19	Pågående nyanläggningar	51
Not 20	Finansiella leasingavtal	51
Not 21	Andelar i koncernföretag	51
Not 22	Varulager	52
Not 23	Kundfordringar	52
Not 24	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53
Not 25	Eget kapital	53
Not 26	Konvertibelt skuldebrev	53
Not 27	Finansiella tillgångar och skulder	54
Not 28	Finansiella instrument / finansiell riskhantering	54
Not 29	Skulder till kreditinstitut, långfristiga	56
Not 30	Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	56
Not 31	Checkräkningskredit	56
Not 32	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57
Not 33	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	57
Not 34	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	57
Not 35	Transaktioner med närstående	57
Not 36	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	58
Not 37	Händelser efter balansdagen	58
Not 38	Viktiga bedömningar och uppskattningar	58
Not 39	Definitioner	58
Not 40	Bolagsuppgifter	58

Noter

Alla belopp redovisas i Mkr om inte annat anges.

Not 1 | Segmentsrapporteringen

Rörvik Timber redovisar endast ett segment. Detta gör man mot bakgrund av att företagsledningen följer verksamheten ur ett totalt koncernperspektiv.

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	
	2011	2010	2011	2010
Varuförsäljning				
Trävaror	1 043,3	901,4	–	–
Biprodukter (cellulosafilis, spån, bränsleprodukter m.m.)	277,7	212,3	–	–
Massaved och sågråvara	53,8	43,7	–	–
Övrigt	0,3	0,2	–	–
	1 375,1	1 157,6	–	–

Tjänsteuppdrag				
Transportersättningar m.m.	6,1	7,1	–	–
Övrigt	–	–	8,9	10,5
	1 381,2	1 164,7	8,9	10,5

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Fördelning på geografisk marknad¹⁾				
Sverige	708,1	653,7	8,9	10,5
Övriga EU	548,7	393,8	–	–
Övriga Europa	27,8	24,3	–	–
Asien	48,6	30,2	–	–
Afrika	33,7	40,7	–	–
USA	0,3	0,1	–	–
Övriga världen	14,0	21,9	–	–
	1 381,2	1 164,7	8,9	10,5

1) Med utgångspunkt efter kundens säte.

	Koncernen	
	2011	2010
Anläggningstillgångar per land (materiella och immateriella)		
Sverige	679,4	702,1
Danmark	17,4	17,9
Norge	14,0	15,2
Summa	710,8	735,2

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

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2011			2010		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget	3	–	3	3	–	3
Dotterbolagen – Sverige	295	38	333	309	46	355
Dotterbolagen – Norge	1	–	1	1	–	1
Dotterbolagen – Danmark	8	2	10	9	2	11
Koncernen totalt	307	40	347	322	48	370

Noten fortsätter på nästa sida →

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2011 Andelen kvinnor	2010 Andelen kvinnor
Moderbolaget		
Styrelsen ¹⁾	17 %	20 %
Ledande befattningshavare	0 %	0 %
Koncernen totalt		
Styrelserna ¹⁾	0 %	0 %
Ledande befattningshavare	0 %	0 %

1) Exklusive arbetstagarrepresentanter.

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	2011 Pensions- kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	2010 Pensions- kostnader
Moderbolaget	6,1	1,5	1,3	6,3	2,3	1,0
Dotterbolagen – Norden	124,3	38,6	6,8	119,7	39,1	7,9
Koncernen totalt	130,4	40,1	8,1	126,0	41,4	8,9

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,4 (0,4) gruppen styrelse och Vd. Av koncernens

pensionskostnader avser 2,6 (3,1) gruppen styrelse och Vd. Koncernen har inga utestående

pensionsförpliktelser till dessa.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE MELLAN LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

	Styrelse , vd och övriga ledande befattnings- havare	Övriga	2011 Totalt	Styrelse, vd och övriga ledande befattnings- havare	Övriga	2010 Totalt
Moderbolaget	5,1	1,0	6,1	5,8	0,5	6,3
Dotterbolagen	8,8	115,5	124,3	8,5	111,2	119,7
Koncernen totalt	13,9	116,5	130,4	14,3	111,7	126,0

Anställningsförhållanden och ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt årsstämmans 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 utgörs 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-/marknadsansvar. 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

kkkr	2011			2010		
	Styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Summa	Styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande						
Conny Karlsson ²⁾ (fr.o.m. 9 juni 2010–)	530	–	530	318	–	318
Johan Hansen (t.o.m. 15 mars 2010)	–	–	–	300	30	330
Styrelseledamot						
Barbro Rydell (fr.o.m. 9 juni 2010–)	300	–	300	180	–	180
Rolf Ekedahl ¹⁾	300	–	300	286	–	286
Joakim Westh ²⁾ (fr.o.m. 9 juni 2010–)	280	–	280	168	–	168
Göran Hasselgren ²⁾ (fr.o.m. 9 juni 2010–)	300	–	300	180	–	180
Thomas Scheibel (fr.o.m. 9 maj 2011–)	–	–	–	–	–	–
Nils Kuylenstierna (t.o.m. 9 juni 2010)	–	–	–	106	–	106
Cornelia Strauss (t.o.m. 9 juni 2010)	–	–	–	106	–	106
Bo Lerenius (t.o.m. 9 juni 2010)	–	–	–	106	–	106
Summa	1 710	–	1 710	1 750	30	1 780

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

2) Debiterar arvodet via eget bolag.

Not 3 | fortsättning från föregående sida ...

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, 2011

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Pension	Övrig ersättning	Summa
Verkställande direktören	2,0	–	0,4	0,1	2,5
Övriga ledande befattningshavare moderbolaget ^{1), 2)}	2,7	–	1,1	0,3	4,1
Summa	4,7	–	1,5	0,4	6,6
Övriga ledande befattningshavare dotterbolag ^{1), 3)}	6,8	–	1,1	0,1	8,0
Koncernen totalt	11,5	–	2,6	0,5	14,6

1) Av moderbolagets grundlön, rörlig ersättning och övriga ersättningar avser 2,8 Mkr ersättningar som de ledande befattningshavarna erhållit från andra koncernbolag.

2) Rörvik Timbers koncernledning 2011 (exkl. vd) består av Lars Nordström, Lars-Erik Johansson och Daniel Claesson.

3) Totalt 10 personer.

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 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.

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	
KPMG AB	2011	2010	2011	2010
Ersättning för revisionsuppdrag	0,8	0,9	0,2	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,1	0,2	0,1
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	0,2	–	0,1
Summa	1,0	1,2	0,4	0,7
	Koncernen		Moderbolaget	
Ernst & Young AB	2011	2010	2011	2010
Ersättning för revisionsuppdrag	–	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	0,8	–	0,6
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	0,1	–	0,1
Summa	–	0,9	–	0,7
	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga revisorer	2011	2010	2010	2009
Ersättning för revisionsuppdrag	0,0	0,1	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Summa	0,0	0,1	–	–

Not 5 | Övriga rörelseintäkter

	Koncernen	
	2011	2010
Kursvinster på rörelsefordringar/skulder	1,5	1,0
Försäkringsersättning brand ¹⁾	6,8	–
Övrigt	2,8	2,2
Summa	11,1	3,2

1) Avser ersättning från försäkringsbolaget vid uppförande av ersättningsanläggning. I enlighet med gällande redovisningspraxis har ersättningen intäktsförs till sin helhet. Kostnad avseende nedbrunnen anläggning uppgår till 0,4 Mkr och redovisas som övrig rörelsekostnad.

Not 6 | Övriga rörelsekostnader

	Koncernen	
	2011	2010
Övrigt	-0,4	-0,4
Summa	-0,4	-0,4

Not 7 | Ackordsresultat och rekonstruktionskostnader avseende räkenskapsåret 2010

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	
	2011	2010	2011	2010
Kostnader sålda varor ¹⁾	43,6	42,7	–	–
Försäljningskostnader	0,9	0,8	–	–
Administrationskostnader	1,2	2,0	1,2	1,2
Summa	45,7	45,5	1,2	1,2

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

Not 9 | Kostnadernas fördelning

Kostnadsslag	Koncernen	
	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	-997,0	-811,2
Övriga externa kostnader	-301,4	-271,2
Personalkostnader	-178,8	-182,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-45,7	-45,4
Summa	-1 522,9	-1 310,6

Not 10 | Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2011	2010
Utdelning	95,5	–
Koncernbidrag	6,0	–
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-75,0	-12,7
Summa	26,5	-12,7

Not 11 | Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	Moderbolaget	
	2011	2010
Återföring av nedskrivningar av fordring på dotterbolag	–	129,4
Summa	–	129,4

Not 12 | Räntenetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter				
Koncernfordringar	–	–	5,7	3,5
Banktillgodohavande	0,3	0,2	0,3	0,2
Summa ränteintäkter	0,3	0,2	6,0	3,7
Räntekostnader				
Koncernskulder	–	–	-0,2	–
Banklån och checkkrediter	-24,6	-19,9	-6,8	-7,9
Konvertibelt skuldebrev	-8,2	–	-8,2	–
Summa räntekostnader	-32,8	-19,9	-15,2	-7,9
Räntenetto	-32,5	-19,7	-9,2	-4,2

Not 13 | Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skattekostnad				
Periodens skattekostnad	–	–	–	–
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–	137,5	–	9,8
Bortfallande av uppskjutna skattefordringar p.g.a. ackordsvinster	–	-93,0	–	-4,7
Omvärdering av uppskjuten skatt	–	–	–	0,1
Totalt	–	44,5	–	5,2

SKILLNAD MELLAN REDOVISAD SKATTEKOSTNAD OCH 26,3 PROCENT SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Resultat före skatt	-163,5	180,2	5,0	-28,7
26,3 % skatt	43,0	-47,4	-1,3	7,5
Redovisad skatt för perioden	–	44,5	–	5,2
Skillnadsbelopp	-43,0	91,9	1,3	-2,3

Noten fortsätter på nästa sida →

SPECIFIKATION AV SKILLNADSBELOPP

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Effekt av:				
Ej avdragsgilla poster	-0,3	-0,4	-	-
Ej skattepliktigt ackord	-	179,9	-	56,0
Ej avdragsgill ackordsförlust	-	-	-	-84,8
Ej aktiverat underskottsavdrag	-46,0	-	-4,0	-
Ej skattepliktig återföring av reserv	-	-	-	34,0
Ej avdragsgill nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-19,7	-3,3
Ej skattepliktig intäkt, övrigt	3,3	5,8	-	0,3
Bortfallande uppskjutna skattefordringar p.g.a. ackordsvinster	-	-93,0	-	-4,7
Ej skattepliktig utdelning	-	-	25,0	-
Annan skatt, utländsk verksamhet	-	-0,4	-	-
Skatt avseende tidigare period	-	-	-	0,2
Summa	-43,0	91,9	1,3	-2,3

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN, NETTO

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag	141,1	141,1	9,8	9,8
Övriga temporära skillnader	-7,7	-9,9	-	-
Summa	133,4	131,2	9,8	9,8

Bolagen i Rörvik Timber koncernen har redovisat negativa skattepliktiga resultat under 2009–2011, men efter den företagsrekonstruktion som moder-

bolaget slutförde den 5 maj 2010 har förutsättningar i grunden förändrats så att skattepliktiga resultat kan förväntas mot vilka befintliga skattemässiga

underskottsavdrag kan utnyttjas.

Not 14 | Resultat per aktie

Rörvik Timber har slutfört den företrädesemission av konvertibler om totalt 206 Mkr som beslutades av årsstämman den 9 maj 2011. Teckningskursen för konvertiblerna uppgick till 0,55 kr för varje konvertibel om nominellt 0,55 kr. Konvertering till B-aktier kan ske under perioden 1 juli 2011–31 maj 2016 till en konverteringskurs om 0,55 kr per aktie. Vid full konvertering ökar antalet B-aktier i Rörvik Timber med 374 695 429, d.v.s. med ca 37 procent. För konvertiblerna uppstår för närvarande inte någon utspädningsseffekt på resultat per aktie eftersom konvertibelräntan per aktie som kan erhållas vid konvertering är högre än resultat per

aktie före utspädning. Då resultat hänförligt till aktier som kan konverteras överstiger räntan på konvertiblerna uppstår det en utspädningsseffekt på resultat per aktie.

Med anledning av företrädesemissionen av konvertibler har bolaget genomfört omräkning av de 1 000 000 teckningsoptioner som bolaget gav ut i december 2009. Efter omräkningen berättigar varje teckningsoption till teckning av 19,89 nya B-aktier till en teckningskurs om 0,50 SEK (50 öre) per aktie. Teckningsoptionerna kan således komma att öka antalet B-aktier i Rörvik Timber med högst 19 890 000 aktier och aktiekapita-

let med 9 945 000 SEK. Teckningsoptionerna kan precis som tidigare utnyttjas under perioden 15 december 2011–15 december 2013. Teckningsoptionernas lösenkurs 0,60 kr överstiger aktiernas genomsnittliga börskurs under perioden. Teckningsoptionerna saknar därför utspädningsseffekt vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning. Om genomsnittlig börskurs i framtiden överstiger teckningskurserna kommer dessa optioner att medföra en utspädningsseffekt i resultat per aktie.

Både teckningsoptionerna och konvertiblerna saknar utspädningsseffekt enligt definitionen i IAS 33.

	2011	2010
Totalt antal utestående aktier 1 januari	624 492 382	13 863 506
Konvertering/Nyemission	11 100	610 628 876
	624 503 482	624 492 382
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	624 492 443	427 083 558
Effekt av optioner och konvertibelt skuldebrev	-	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	624 492 443	427 083 558
Aktieägarnas andel av årets resultat, Mkr	-163,5	224,7
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	624 492 443	427 083 558
Årets resultat per aktie före utspädning, kr	-0,26	0,53
Aktieägarnas andel av årets resultat, Mkr	-163,5	224,7
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	624 492 443	427 083 558
Årets resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,26	0,53

Not 15 | Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2011	2010
Goodwill		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	139,8	140,4
Nyanskaffning	–	–
Avyttring	–	–
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,6
	139,8	139,8
Ackumulerade avskrivningar enligt plan¹⁾		
Vid årets början	-12,4	-12,4
	-12,4	-12,4
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-6,0	-6,0
Årets nedskrivning	–	–
	-6,0	-6,0
Planenligt restvärde vid årets slut	121,4	121,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2011	2010
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6,0	6,0
	6,0	6,0
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3,0	-1,8
Årets avskrivning	-1,2	-1,2
	-4,2	-3,0
Planenligt restvärde vid årets slut	1,8	3,0

1) Avskrivningar gjorda före övergång till IFRS.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar

Bedömning av värdet av koncernens goodwill-poster sker primärt utifrån koncernens kassagenererande träförädlingsverksamhet och dess nyttjandevärde.

Nyttjandevärdet bygger på de kassaflöden efter skatt som bedöms genereras under den kassagenererade enhetens återstående livslängd med antaganden om evig livslängd. De viktigaste antagandena, det vill säga antaganden som vid förändringar får stor effekt på kassaflödena och nyttjandevärdet, är tillväxt (volym), EBITDA-marginal och diskonteringsräntan.

De framtida kassaflödena baseras på att träförädlingsmarknaden kommer att återgå till ett

normalt läge. För tillväxten under periodens fyra första år (prognosperioden) görs antagandet att bolaget kommer att succesivt öka produktionstakten upp till 950.000 m³, vilket motsvarar dagens beräknade kapacitet och därefter med 2 % per år. Den genomsnittliga EBITDA-marginalen för prognosperioden uppgår till 8,1 (7,9) procent, vilket baseras på historisk erfarenhet och den bedömda framtida konkurrenssituationen. Det prognostiserade kassaflödet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 10,5 (10,0) procent efter skatt, vilket motsvarar en diskonteringsränta före skatt om cirka 14 (13) procent. Diskonteringsränta motsvarar en bedömd genomsnittlig kapitalkostnad, det vill säga den vägda summan av avkastningskrav på eget kapi-

tal och kostnaden för externt upplånat kapital.

Beräknat nyttjandevärde uppgår till 1 288 Mkr och totalt redovisat sysselsatt kapital till 1 156 Mkr varav goodwill till 121 Mkr. Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde, och således föreligger inget nedskrivningsbehov per 2011-12-31.

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 %	10,5 %	Nyttjandevärde:	1 288
Redovisat värde, varav Goodwill 121 Mkr			Redovisat värde:	1 156
			Övervärde:	132
			Över/under-	
			Effekt	värde, Mkr
Ändrat värde	-1,0 %	10,5 %	-107	25
Ändrat värde	-0,5 %	10,5 %	-55	77
Ändrat värde	0,5 %	10,5 %	68	200
Ändrat värde	1,0 %	10,5 %	143	275

Enligt känslighetsanalysen krävs ingen nedskrivning av redovisat värde av goodwill.

Se också känslighetsanalysen på sidan 11.

Not 16 | Byggnader och mark

	2011	Koncernen 2010
Ackumulerade anskaffningsvärden¹⁾		
Vid årets början	242,1	242,1
Nyanskaffningar	0,3	–
	242,4	242,1
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-122,4	-114,3
Årets avskrivning	-7,7	-8,1
	-130,1	-122,4
Planenligt restvärde vid årets slut	112,3	119,7

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

Not 17 | Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2011	Koncernen 2010
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	898,4	893,4
Nyanskaffningar	2,2	4,4
Årets omräkningsdifferenser	0,0	-0,5
Omklassificeringar	0,3	1,9
Avyttringar och utrangeringar	-2,6	-0,8
	898,3	898,4
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-554,6	-524,4
Avyttringar och utrangeringar	1,8	0,2
Årets omräkningsdifferenser	0,0	0,2
Årets avskrivning	-31,6	-30,6
	-584,4	-554,6
Planenligt restvärde vid årets slut	313,9	343,8
Anskaffningsvärdet för maskiner enligt finansiella leasingavtal:	216,5	216,5

En anpassning av avskrivningarna till förändrad produktionstid har gjorts för anläggningstill-

gångar som påverkas av mekaniskt slitage vilket påverkar resultatet med 16 (18) Mkr. Framtida av-

skrivningar kommer att påverkas av koncernens produktionsnivå.

Not 18 | Inventarier, verktyg och installationer

	2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	67,2	66,8	7,2	7,2
Nyanskaffningar	4,1	1,8	0,2	–
Omklassificeringar	0,2	–	–	0,0
Avyttringar och utrangeringar	-2,7	-1,4	–	–
	68,8	67,2	7,4	7,2
Ackumulerade avskrivningar enligt plan				
Vid årets början	-52,4	-48,1	-3,9	-2,7
Avyttringar och utrangeringar	2,2	1,1	–	–
Årets avskrivning	-5,2	-5,4	-1,2	-1,2
	-55,4	-52,4	-5,1	-3,9
Planenligt restvärde vid årets slut	13,4	14,8	2,3	3,3

Not 19 | Pågående nyanläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Vid årets början	132,5	10,4	–	–
Avyttringar	–	–	–	–
Omklassificeringar	-0,5	-1,9	–	–
Årets anskaffning	16,0	124,0	–	–
Summa	148,0	132,5	–	–

I ovanstående belopp ingår aktiverad ränta med 9,9 Mkr (6,1). Genomsnittlig räntesats uppgår till 4,7 %.

Not 20 | Finansiella leasingavtal

Finansiell leasing rörlig ränta och leasingperiod tar med ett restvärde om 10–25 procent av anskaffningsvärdet. finansiella leasingavtal uppgått till 30,8 (37,1) Mkr.
Finansiella leasingavtal avser maskiner. Normala villkor för koncernens finansiella leasingavtal är Under året har betalda leasingavgifter avseende

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

	Koncernen	
	2011	2010
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	216,5	216,5
Nyanskaffningar	–	–
Vid årets slut	216,5	216,5
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-65,7	-52,7
Årets avskrivning enligt plan	-13,0	-13,0
Vid årets slut	-78,7	-65,7
Planenligt restvärde vid årets slut	137,8	150,8

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

	Koncernen	
	2011	2010
Vid årets början	119,8	–
Årets anskaffningar	3,0	119,8
Vid årets slut	122,8	119,8

Av årets anskaffningar avser vidareförädlingsanläggningen 3 Mkr. Anläggningen ägs av ett externt bolag och investeringen är på totalt 123 Mkr. Detta bolag har erhållit ett lån från Rörvik Timber

på 6,2 Mkr. Anläggningen disponeras genom hyres- och leasingavtal med en resterande löptid om ca 6 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 leasingsskuld på vidareförädlingsanläggningen uppgår till 78 Mkr.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inom 1 år	32,2	20,1	–	–
Mellan 1 år och 5 år	122,7	121,6	–	–
Mer än 5 år	31,0	63,5	–	–
Totalt	185,9	205,2	–	–

Not 21 | Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2011	2010
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	146,3	142,8
Lämnat aktieägartillskott	71,0	3,5
	217,3	146,3
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-78,1	-65,4
Årets nedskrivning	-75,0	-12,7
	-153,1	-78,1
Bokfört värde vid årets slut	64,2	68,2

Noten fortsätter på nästa sida →

Not 21 | fortsättning från föregående sida ...

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	2,9
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
Nordic Wood Treatment Holding AB, 556737-8707, Jönköping	1 000	100,0	0,1
Summa			64,2

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 Linghem AB, 556495-9327, Linköping	5 000	100,0	
Norsk Virke A/S, 988 153 842, Magnor, Norge	7 000	100,0	

Not 22 | Varulager

	2011	Koncernen 2010
Råvaror och förnödenheter (inkl. rotposter)	78,1	102,0
Förskott	7,5	14,0
Produkter i arbete	54,1	55,0
Färdigvaror och handelsvaror ¹⁾	220,7	190,6
Summa	360,4	361,6

1) Har skrivits ner med 10,8 Mkr (18,0).

Not 23 | Kundfordringar

Kundfordringar	111231	101231
Kundfordringar brutto	102,6	118,0
Reserveringar för osäkra fordringar	-3,6	-2,2
Kundfordringar netto	99,0	115,8
Avsättningskonto för kreditförluster		
Avsättning vid årets början	-2,2	-12,6
Reservering för befarade förluster	-2,0	-4,5
Konstaterade förluster	0,6	14,9
Avsättning vid årets slut	-3,6	-2,2
Åldersanalys av kundfordringar		
Ej förfallna kundfordringar	78,1	93,6
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	14,6	20,1
Förfallna kundfordringar > 30–90 dagar	0,3	2,1
Förfallna kundfordringar > 90–180 dagar	0,9	0,7
Förfallna kundfordringar > 180–360 dagar	0,9	0,9
Förfallna kundfordringar > 360 dagar	7,8	0,6
Summa	102,6	118,0

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

Not 24 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna leveransintäkter	2,9	27,3	–	–
Förutbetalda leveransrotposter	35,1	14,0	–	–
Levererade ej fakturerade biprodukter	2,7	0,8	–	–
Övriga poster	6,5	1,1	1,8	1,7
Summa	47,2	43,2	1,8	1,7

Not 25 | Eget kapital

	Antal aktier (st)	Aktie- kapital
Moderbolaget		
Per 1 januari 2010	13 863 506	138,6
Nedsättning av aktiekapital	–	-131,7
Nyemission av stamaktier – kontant	499 086 216	249,5
Nyemission av stamaktier – kvittning av skuld	111 542 660	55,8
Per 31 december 2010	624 492 382	312,2
Konvertering av skuldebrev	11 100	0,0
Per 31 december 2011	624 503 482	312,2
Genomsnittligt antal aktier 2010	319 177 944	
Genomsnittligt antal aktier 2011	624 492 443	

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 ökade aktiekapitalet med 249 543 108 kronor och antal B-aktier med 499 086 216.
- Riktad nyemission till Nordea Bank AB ökade aktiekapitalet med 43 750 000 kronor och antal B-aktier med 87 500 000.
- Riktad nyemission till vissa fordringsägare ökade aktiekapitalet med 12 021 330 kronor och antal B-aktier med 24 042 660.
- Minskning av aktiekapitalet med 131 703 307 kronor, utan indragning av aktier, för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämma.

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 skuld-

sättningsgraden och soliditeten. Dessa nyckeltal beräknas som räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med eget kapital samt eget kapital dividerat med balansomslutning.

	2011 31 dec	2010 31 dec
Räntebärande nettoskuld	781,4	704,4
Eget kapital	421,9	570,1
Skuldsättningsgrad	1,9	1,24
	2011 31 dec	2010 31 dec
Eget kapital	421,9	570,1
Balansomslutning	1 424,7	1 467,5
Soliditet, %	29,6	38,8

Not 26 | Konvertibelt skuldebrev

Efter ett beslut som antogs vid Rörvik Timbers årsstämma i Jönköping den 9 maj 2011 emitterade koncernen under året en femårig konvertibel skuldförbindelse om ca 206 Mkr. Konvertibeln

löper med en kupongränta om 6 %.

Koncernen och moderbolaget	111231	101231
Nominellt värde efter utställande av konvertibelt skuldebrev	206,0	–
Emissionskostnader	-2,0	–
Ursprungligt belopp klassificerat som eget kapital	-22,0	–
Kapitaliserad ränta	1,8	–
Redovisad skuld	183,8	–
Finansnetto		
Kapitaliserad ränta	-1,8	–
Kupongränta	-6,4	–
Konvertibelns påverkan på Finansnetto i resultaträkning för koncernen och moderbolaget	-8,2	–

Konverteringskursen för koncernens femåriga konvertibla skuldförbindelse om 206 Mkr fastställdes till

0,55 kronor. Konvertering till B-aktier kan ske under perioden 1 juli 2011–31 maj 2016. Vid full konver-

tering ökar antalet B-aktier i Rörvik Timber med 374 695 429, motsvarande utspädning om 37,5 %.

Not 27 | Finansiella tillgångar och skulder

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

Uppdelning av hur verkligt värde bestämts 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 säkringsredovisning.

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	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Summa Balansräkning
KONCERNEN 2011						
Andra långfristiga fordringar	–	6,2	–	6,2	6,2	6,2
Kundfordringar	–	99,0	–	99,0	99,0	99,0
Övriga kortfristiga fordringar	–	64,6	–	64,6	64,6	64,6
Summa finansiella tillgångar	–	169,8	–	169,8	169,8	169,8
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	522,0	522,0	522,0	522,0
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	–	183,8	183,8	183,8	183,8
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	62,6	62,6	62,6	62,6
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	–	–	13,0	13,0	13,0	13,0
Leverantörsskulder	–	–	113,8	113,8	113,8	113,8
Övriga kortfristiga skulder	1,2 ¹⁾	–	50,7	51,9	51,9	51,9
Summa finansiella skulder	1,2	–	945,9	947,1	947,1	947,1

1) Nivå 2.

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 derivatinstrument 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. För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder med rörlig ränta anses verkligt värde vara detsamma som redovisat värde.

	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund och lånefordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Summa Balansräkning
KONCERNEN 2010						
Andra långfristiga fordringar	–	7,7	–	7,7	7,7	7,7
Kundfordringar	–	115,8	–	115,8	115,8	115,8
Övriga kortfristiga fordringar	–	67,6	–	67,6	67,6	67,6
Summa finansiella tillgångar	–	191,1	–	191,1	191,1	191,1
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	394,5	394,5	394,5	394,5
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	–	185,1	185,1	185,1	185,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	124,8	124,8	124,8	124,8
Leverantörsskulder	–	–	98,5	98,5	98,5	98,5
Övriga kortfristiga skulder	–	–	24,9	24,9	24,9	24,9
Summa finansiella skulder	–	–	827,8	827,8	827,8	827,8

Not 28 | Finansiella instrument / finansiell riskhantering

Finansiell riskhantering

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

Koncernens policy för skydd mot valutarisker är att säkring görs med 50–60 procent av förväntat valutaflöde de närmaste sex månaderna när så bedöms med hänsyn till omvärldsfaktorer och marknads-/valutakursbedömningar.

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 2010 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. Per balansdagen 2011-12-31 uppgår skulden till 419 Mkr. Koncernen har via leasingavtal finansierat anläggningstillgångar med 186 Mkr. Amortering sker löpande och är beroende av typ av anläggningstillgång. Koncernen har i övrigt behov av finansiering av rörelsekapital för att klara av de säsongsmissiga svängningar som förekommer i trävarubranschen.

Under 2011 har bolaget tillfört likviditet genom emission av konvertibler till ett belopp om 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 agenten 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 förskott eller söka annan säkerhet, exempelvis borgen eller bekräftad remburs eller dylikt. I de fall inget av nyss nämnda är möjligt 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 beloppsstorlek.

Av koncernens kundfordringar per 2011-12-31 som uppgick till 99,0 Mkr var 52,9 Mkr säkrade

enligt ovan. Av 99 Mkr avsåg fordringar på 25,1 Mkr biprodukter. Exkluderas biprodukter uppgick säkringsandelen till 62 procent.

Ränterisk

Koncernens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntan. Räntebindningen på koncernens finansiella tillgångar och skulder, exklusive konvertibelt skuldebrev, är kort och huvudsakligen till rörlig ränta. Vad gäller konvertiblerna förfaller dessa till betalning den 30 juni 2016, såvida inte konvertering skett dessförinnan, och löper med en årlig ränta om 6 %. Om marknadsräntan (Stibor 3 månader) vid ingången av en ny ränteperiod överstiger 5 % löper dock konvertiblerna istället med en årlig ränta om 7 % för sådan period. Derivatinstrument i form av ränteswappar eller dylikt nyttjas ej i dagsläget. Utan hänsyn till en eventuell räntebindning uppgår

exponeringen vid en procentenhetsförändring till 8 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 fastlagd policy framtida energibehov 1-2 år framåt. Vid bokslutstidpunkten var 73 procent av skattat rörligt behov, 5,6 GWH, för år 2012 säkrat till 469 kr/MWH (före skatter och avgifter). Motsvarande uppgift för år 2013 var 14 procent av skattat rörligt behov, 60 GWH, säkrat till 452 kr/MWH (före skatter och avgifter). Per balansdagen uppgick värdet på den ej realiserade positionen till -2,4 Mkr.

LIKVIDITETSRIK (per 2011-12-31)	2012	2013-2015	2016-2017	2018-
Lån från kreditinstitut	22,1	247,7	-	-
Checkkredit	26,1	190,6	-	-
Leasing	33,8	101,4	47,9	21,5
Konvertibelt skuldebrev	12,4	37,1	212,2	-
Övrigt räntebärande lån	13,3	-	-	-
Derivat	1,0	0,1	-	-
Leverantörsskulder	113,8	-	-	-
Summa	222,5	576,9	260,1	21,5

Ovanstående tabell visar koncernens likviditetsrisk avseende finansiella skulder inklusive räntebetalningar.

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

2011-12-31	EUR	DKK	NOK	GBP	USD
Transaktionsvaluta	950	350	1 387	477	1 261
Säkrad volym	950	-	-	477	1 000
Valutarisk, volym	-	350	1 387	-	261
Balansdagens kurs	8,94	1,20	1,15	10,68	6,92
Säkringskurs	9,19	-	-	10,80	6,99
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	-	-	-	-

Känslighetsanalys avseende ej säkrad transaktionsvolym i kundreskontran per 2011-12-31 skulle vid en förändring +/- 5 procent påverka resultatet med 0,2 Mkr.

Noten fortsätter på nästa sida →

Not 28 | fortsättning från föregående sida ...

NETTOEXPONERING I VALUTOR OMRÄKNADE TILL MKR

2011	EUR	DKK	NOK	GBP	USD	Totalt
Totalt	152,2	125,1	-29,1	61,9	64,0	374,1
2010	EUR	DKK	NOK	GBP	USD	Totalt
Totalt	133,40	104,10	-27,70	55,40	9,60	274,80

Per balansdag	111231		101231	
	Valutakontrakt, Mkr	Säkringskurs	Valutakontrakt, Mkr	Säkringskurs
EUR	20,2	9,19	4,7	9,32
DKK	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-
GBP	9,5	10,80	-	-
USD	7,0	6,99	-	-
Totalt	36,7		4,7	

Från och med 1 januari 2005 tillämpas IAS 39. Rörvik Timber AB bedömer att derivatinstrumentet uppfyller kraven på säkringsredovisning. Vid utgången av 2011 fanns ett undervärde på 2,4 Mkr i derivatinstrumenten avseende elktrakt.

Not 29 | Skulder till kreditinstitut, långfristiga

	Koncernen	
	2011	2010
Förfallotidpunkt, 1–2 år från balansdagen	458,0	87,6
Förfallotidpunkt, 3–4 år från balansdagen	43,5	428,4
Förfallotidpunkt, senare än 4 år	20,5	63,6
Summa	522,0	579,6

Not 30 | Skulder till kreditinstitut, kortfristiga

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Kortfristig del amorteras inom ett år:				
– Banklån	13,0	71,0	-	-
– Finansiell leasing	32,2	20,1	-	-
– Utnyttjad del av checkräkningskredit	17,4	33,7	-	-
– Övriga räntebärande lån	13,0	-	13,0	58,0
	75,6	124,8	13,0	58,0
Förfalldagar för ovanstående skulder är:				
– 1 till 30 dagar	3,0	2,0	-	-
– 31 till 90 dagar	9,3	7,3	-	-
– 91 till 365 dagar	63,3	115,5	13,0	58,0
Summa	75,6	124,8	13,0	58,0

Not 31 | Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Beviljad kreditlimit	208,5	216,7	154,0	154,0
Outnyttjad del	-53,1	-31,9	-36,7	-23,8
Utnyttjat kreditbelopp	155,4	184,8	117,3	130,2

Not 32 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Personalrelaterade kostnader	29,8	27,8	2,8	2,7
Upplupna räntekostnader	3,1	–	3,1	–
Mottaget sågtimmer	9,6	7,1	–	–
Övrigt	12,7	2,8	0,4	1,2
Summa	55,2	37,7	6,3	3,9

Not 33 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen	
	111231	101231
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	591,7	649,3
Fastighetsinteckningar	188,6	188,6
Maskiner med äganderättsförbehåll och för leasing	260,6	270,6
Nettotillgångar i dotterbolag	270,5	515,3
Summa	1 311,4	1 623,8
Eventalförpliktelser	inga	inga

Not 34 | Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	Moderbolaget	
	111231	101231
Ställda säkerheter		
Övriga ställda säkerheter	127,4	127,4
Företagsinteckningar	25,0	25,0
Aktier i dotterbolag	63,9	67,9
Summa	216,3	220,3
Ansvarsförbindelser		
Borgensförbindelse för dotterbolag	384,6	410,4
Borgen, övriga	77,8	87,2
Summa	462,4	497,6

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

Not 35 | 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 Rörvik Timber haft tillgång till en kreditfacilitet på ytterligare 100 Mkr direkt från bolagets huvudägare fram till och med juni månad 2011. Utlåningen från Meerwind AB har skett på marknadsmässiga villkor.

Efter årets slut har överenskommelse träffats med Nordea och bolagets huvudägare om en säsongsfinansiering på totalt 150 Mkr, varav huvudägaren står för 85 Mkr.

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 trans-

aktioner skett med bolag som ingår i den nya ägarsfären. Inga transaktioner har skett med närstående till bolagets styrelse.

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

Not 36 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Lagernedskrivning	10,8	18,0	–	–
Ej reglerad utdelning/koncernbidrag	–	–	-101,5	–
Återföring av nedskrivning av fordringar på dotterbolag	–	–	–	-129,4
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	75,0	12,7
Rearesultat sålda anläggningstillgångar	-7,1	–	–	–
Fiktiv ränta konvertibelt skuldebrev	1,8	–	1,8	–
Ackordsresultat finansiella poster	–	-150,0	–	-150,0
Ackordsresultat övriga poster	–	-199,2	–	277,1
Övrigt	0,4	-7,5	0,2	–
Summa	5,9	-338,7	-24,5	10,4

Not 37 | Händelser efter balansdagen

Säsongskredit

Efter årets slut har överenskommelse träffats med

Nordea och bolagets huvudägare om en säsongsfinsiering på totalt 150 Mkr, varav huvudägaren

står för 85 Mkr. I övrigt har inga händelser av väsentlig natur inträffat efter rapportperiodens 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 rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning som tilläggsinformation som lämnas i de finansiella rapporterna. Således kan förändringar i uppskattningar och bedömningar leda till ändringar i den finansiella rapporteringen.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkningen av kassagenererande enheters

återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, se not 15.

Uppskjutna skattefordringar/skattemässiga underskott

Under 2010 uppkom skattemässiga underskott på totalt 531 Mkr. Utnyttjande av förlustavdragen är inte tidsbegränsade och innebär att de vinster som genereras inte kommer att medföra skattemässiga utbetalningar. Värdet av de uppskjutna skattefordringarna har upptagits i rapporten över finansiell ställning då de beräknas kunna utnyttjas inom skälig tid. Denna aktivering bygger på

antaganden och framtida förhållanden och uppskattningar i enlighet med not 15.

Koncernen har under 2011 nya skattemässiga underskott på 175 Mkr. Av försiktighetsskäl har uppskjuten skattefordran ej aktiverats. Dock är även dessa underskott möjliga att använda mot skattemässiga vinster framöver utan tidsbegränsning. Totalt har koncernen skattemässiga underskott på cirka 700 Mkr.

Miljö

Företagsledningen har gjort en uppskattning av de förväntade kostnaderna avseende miljöansvar 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 före skatt + 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 samt konvertibelt skuldebrev 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 425, 561 25 Huskvarna. Organisationsnumret är 556541-2086.

Underskrifter

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 19 april 2012. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2012.

HUSKVARNA DEN 19 APRIL 2012

Conny Karlsson Ordförande

Rolf Ekedahl

Barbro Rydell

Göran Hasselgren

Joakim Westh

Thomas Scheibel

Sven-Åke Allansson Unionen

Bernt Eriksson GS facket

Per Rodert Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 maj 2012
KPMG AB

Hans Åkervall Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Rörvik Timber AB (publ),
org. nr 556541-2086

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Rörvik Timber AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26–28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23–60.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26–28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rörvik Timber AB (publ) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26–28 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

HUSKVARNA DEN 2 MAJ 2012

KPMG AB

Hans Åkervall

Auktoriserad revisor

Styrelse, ledning & revisorer

Ordinarie ledamöter

CONNY KARLSSON *f. 1955*

Ledamot sedan 2010. Ledamot sedan 2010.
Civilekonom.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Swedish Match, Cederroth AB och Euroflorist AB. 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.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 1 903 283 (via bolag)

Konvertibler: 628 083 kr (via bolag)

ROLF EKEDAHL *f. 1949*

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

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Garpco AB. Styrelseledamot i bl.a. Getinge AB och ROL AB.

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

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 740 000 (närliggande)

Konvertibler: –

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.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

BARBRO RYDELL *f. 1955*

Ledamot sedan 2010. Civilekonom.

Övriga styrelseuppdrag: –

Bakgrund: Konsult. Under många år baserad i London, har arbetat i seniora positioner framförallt inom Publicis Group (Publicis Group är listat på Parisbörsen och är världens tredje största mediatrupp). Tidigare anställd inom Svenska Fläkt, som bl.a. CFO för dotterbolaget Svensk Värmemätning. Har varit styrelseordförande/ledamot inom ett antal dotterbolag inom Publicis Group.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 6 138 862

Konvertibler: –

THOMAS SCHEIBEL *f. 1969*

Ledamot sedan 2011. Jurist och civilekonom.

Övriga styrelseuppdrag: I bl.a. Stroytransgaz och STG-M.

Bakgrund: VD för Ural Invest och har tidigare varit Director, Dresdner Kleinwort Bank och Assistant Manager PwC.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

JOAKIM WESTH *f. 1961*

Ledamot sedan 2010. Civilingenjör.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i bl.a. Saab AB, Swedish Match AB, Intrum Justitia AB och Absolut AB.

Bakgrund: Egen företagare. 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 partner på McKinsey & Co.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 1 500 000 (via bolag)

Konvertibler: –

SVEN-ÅKE ALLANSSON *f. 1958*

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

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Rörvik Timber Sandsjöfors AB.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

BERNT ERIKSSON *f. 1961*

Ledamot sedan 2011 (utsedd av Skogs- och träfacket). Elektriker vid sågen i Boxholm.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Rörvik Timber Boxholm AB.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

Suppleanter

PAUL SVEDBERG *f. 1959*

Arbetsdagarrepresentant Skogs- och träfacket.

Truckförare vid Rörvik Timber Tranemo AB. Suppleant sedan 2004.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Rörvik Timber Tranemo AB.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

KERSTIN THOOR *f. 1959*

Arbetsdagarrepresentant Unionen.

Suppleant sedan 2003. Administratör i Rörvik Skog AB.

Övriga styrelseuppdrag: Inget

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

Ledande befattningshavare

PER RODERT *f. 1953*

Verkställande direktör och koncernchef.

Anställd sedan: 2006

Övriga styrelseuppdrag: ITAB Shop Concept AB, HV71.

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 4 011 817 (via bolag)

Konvertibler: 1 323 899 kr (själv och via bolag)

LARS NORDSTRÖM *f. 1956*

Ekonomichef

Anställd sedan: 2005

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: –

Konvertibler: –

LARS-ERIK JOHANSSON *f. 1956*

Inköpschef Råvara.

Anställd sedan: 1989

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 24 605

Konvertibler: 6 105 kr

DANIEL CLAESSEN *f. 1969*

Marknadschef

Anställd sedan: 2003

Innehav i Rörvik Timber AB

B-aktier: 302 400

Konvertibler: –

Revisorer

KPMG AB

Ordinarie revisor sedan 2010.

HUVUDANSVARIG REVISOR:

HANS ÅKERVALL *f. 1953*

Auktoriserad revisor

Ansvarig revisor sedan 2010.

Fortsätter på nästa sida →

Ordinarie ledamöter



Conny Karlsson



Rolf Ekedahl



Göran Hasselgren



Barbro Rydell



Joakim Westh



Sven-Åke Allansson



Bernt Eriksson

Ledande befattningshavare



Per Rodert



Lars Nordström



Lars-Erik Johansson



Daniel Claesson

PÅ BILD SAKNAS THOMAS SCHEIBEL, ORDINARIE LEDAMOT.

Bolagsordning

Nedan återges innehållet i den bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma i bolaget den 9 maj 2011.

§ 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 (primärföreträdesrätt). 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 lottning.

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 avvikelser 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. Ledamöterna 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 skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Dagens Nyheter eller, i händelse av inställd utgivning av nyssnämnda tidning, i Dagens Industri,

upplysa om att kallelse har skett. För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast 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 vardagen 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 ovan rörande aktieägars 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 revisionsarvoden.
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 Stockholmsbörsens 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 Geijerträskt 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 Linghem 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

- Ackordsuppgörelse med fordringsägare 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 övertäckas 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 ur företagsrekonstruktionen som man varit i sedan maj 2009.

2011

- Rörvik Timber genomför en företrädesemission av konvertibler på cirka 206 Mkr. Emissionen fulltecknas och huvudägaren Meerwind AB tecknar sig för ca 89 % av konvertiblerna.
- Rörvik Swedfore, som tillverkar stallströ, drabbades i december 2011 av en brand som totalförstörde anläggningen. Anläggningen kommer att återställas och vara i drift efter sommaren 2012.

Information till ägarna

RÖRVIK TIMBER AB (publ) publicerar följande ekonomiska information:

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls onsdagen den 23 maj 2012, kl 13.00 på bolagets huvudkontor, Grännavägen 24, Huskvarna.

RÄTT ATT DELTAGA I ÅRSSTÄMMAN

För att få delta i årsstämman måste aktieägare dels vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken, som upprättas den 16 maj 2012, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast den 16 maj 2012 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 förvaltare om detta i tillräckligt god tid före onsdagen den 16 maj 2012.

ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i årsstämman kan göras till Rörvik Timber AB senast den 16 maj 2012 enligt adress.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011.

PRELIMINÄRA DATUM FÖR FINANSIELLA RAPPORTER

- Delårsrapport kvartal 1, 23 maj 2012
- Delårsrapport kvartal 2, augusti 2012
- Delårsrapport kvartal 3, november 2012
- Delårsrapport kvartal 4, februari 2013

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 425, 561 25 Huskvarna
Telefon: 036-580 11 40
Fax: 036-13 20 22
E-post: office@rtimber.se
www.rtimber.se

KONTAKT 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, Sydved and Boxholms Skogar.

- The net turnover for the Group amounted to SEK 1 381 million (1 165) and the operating profit SEK -131 million (50).
- The operating profit has for year 2010 been affected by composition effects including reconstruction costs of SEK 185 million.
- The sawn production during the year amounted to 510,000 m³ (414,000).
- The profit before tax amounted to SEK -163 million (180).
- The financial items for year 2010 include positive effects of SEK 150 million from the implemented reconstruction plan.
- The profit after tax amounted to SEK -163 million (225).

EQUITY AND EQUITY RATIO

Risk-bearing capital amounts to SEK 606 million (570). The company's equity at 31 December 2011 amounts to SEK 422 million (570), giving an equity ratio of 29.6 % (38.8). The equity ratio has been lower due to the negative operating profit and capitalisation of investments in further processing.

Net debt, i.e. interest-bearing liabilities minus cash and cash equivalents, increased in 2011 by SEK 79 million and amounted as of 31 December to SEK 781 million (704).

During the period, SEK 206 million has been injected into the company in the form of a convertible loan, with the effect that risk-bearing capital has now increased to SEK 606 million. This loan has been used for repayment of seasonal credit, which amounted to SEK 144 million.

COMPLETED ISSUE

The company has completed the preferential issue of convertible bonds totalling SEK 206 million, which was agreed at the AGM on 9 May 2011. The preferential issue was fully subscribed and the proceeds were added at the start of July. The subscription price for the convertible bonds amounted to SEK 0.55 for each convertible bond



with a nominal value of SEK 0.55. The convertible bonds are due for payment on 30 June 2016, unless conversion has occurred prior to that, and carry an annual interest rate of 6 per cent. If market interest rates (Stibor 3-month) at the start of a new interest period exceed 5 per cent, the convertible bonds will bear an annual interest rate of 7 per cent for that period. Conversion to Class B shares may take place during the period from 1 July 2011 to 31 May 2016. At full conversion, the number of class B shares in Rörvik Timber will increase by 374,695,429, corresponding to dilution of 37.5 per cent.

OWNERS OF CONVERTIBLE BONDS (5 LARGEST)

	Holding, SEK	Holding, %
Meerwind AB	184,178,709	89.37
VOB & T Holding AB	3,300,000	1.60
Svea Ekonomi AB	3,052,500	1.48
Per Rodert incl. company	1,323,899	0.65
Second AP Fund	553,504	0.27
Total	192,408,612	93.37
Other	13,673,874	6.63
TOTAL	206,082,486	100.00

KEY FIGURES

Income statement (SEK million)					
	2011	2010	2009	2008	2007
Net sales	1 381	1 165	1 284	2 390	2 642
Operating profit	-131	50	-271	-233	268
Result after financial items	-163	180	-304	-293	237
Profit for the year	-163	225	-228	-211	170
Balance sheet (SEK million)					
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Intangible fixed assets	123	124	126	146	126
Tangible fixed assets	588	611	526	587	467
Financial fixed assets	140	141	125	23	1
Current assets	574	591	441	845	1 181
Total assets	1 425	1 467	1 218	1 601	1 775
Equity	422	570	12	215	466
Long-term liabilities	706	609	109	406	506
Current liabilities	297	288	1 097	980	803
Total equity and liabilities	1 425	1 467	1 218	1 601	1 775
Key ratio					
Operating margin, %	neg	neg	neg	neg	10,1
Equity/assets ratio, %	29,6	38,8	1,0	13,4	26,2
Average number of employees	347	370	449	588	572

Definitions

Operating margin, %	Operating profit divided by net sales
Equity/assets ratio, %	Equity divided by total capital
Working capital, SEK million	Current assets less current liabilities
Average number of employees	Average number of employees as defined by BFN



Adresser & telefonnummer



HUVUDKONTOR / HEAD OFFICE

Rörvik Timber AB (publ)

Box 425
561 25 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 Linghem AB

Älvestad
585 61 Linghem
Telefon: 013-24 80 70
Fax: 013-24 80 79
E-post: linghem@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: Thomas Gustafsson

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
