

Årsredovisning  
RÖRVIK TIMBER  
**2009**







# INNEHÅLL

## VERKSAMHETEN 2009

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Året i sammandrag                  | 4  |
| Detta är Rörvik Timber             | 6  |
| VD har ordet                       | 8  |
| Företagsrekonstruktion/nyemission  | 10 |
| Proformaredovisning                | 12 |
| Affärsidé, mål och strategier      | 16 |
| Marknadsöversikt                   | 18 |
| Känslighetsanalys                  | 22 |
| Flerårsöversikt                    | 24 |
| Kommentarer till flerårsöversikten | 26 |
| Personalen                         | 28 |
| Verksamhetsbeskrivning             | 30 |
| Miljö                              | 36 |
| Risker och möjligheter             | 38 |
| Rörvik-aktien                      | 44 |

## ÅRSREDOVISNINGEN 2009

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse                           | 46 |
| Underskrifter                                    | 51 |
| Rapport över totalresultat, koncernen            | 52 |
| Rapport över finansiell ställning, koncernen     | 53 |
| Rapport över kassaflöden, koncernen              | 55 |
| Rapport över förändring eget kapital, koncernen  | 56 |
| Resultaträkning och balansräkning, moderbolaget  | 57 |
| Kassaflödesanalys, moderbolaget                  | 59 |
| Förändring eget kapital, moderbolaget            | 60 |
| Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper | 61 |
| Noter                                            | 65 |
| Revisionsberättelse                              | 80 |
| Styrelse, ledning och revisorer                  | 82 |
| Bolagsordning                                    | 84 |
| Bolagsstyrningsrapport                           | 86 |
| Rörvik Timbers historia i sammandrag             | 90 |
| Information till ägarna                          | 92 |
| Adresser och telefonnummer                       | 94 |
| Summary in English                               | 96 |

## ÅRET I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen uppgick till 1 284 Mkr (2 390).

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -270 Mkr (-233).

Rörvik Timber AB fick akuta likviditetsproblem i slutet av april och bolaget var sedan den 29 april 2009 under företagsrekonstruktion. Detta har under perioden medfört att koncernen haft stora svårigheter att upprätthålla en normal verksamhet p.g.a. stora svårigheter att anskaffa råvara. Trots att koncernen kraftfullt begränsade kapaciteten till att motsvara en minskning med cirka 40 %, har inte heller denna lägre nivå kunnat upprätthållas. Kostnader som påverkat perioden är kostnader till följd av för låg produktionsvolym och kostnader för uppsagd personal -112 Mkr, negativa valutaeffekter -60 Mkr och rekonstruktionskostnader -32 Mkr. Nedskrivning av goodwill avseende Wijkström Timber AB har påverkat resultatet med -6 Mkr. Korrigerat för jämförelsestörande poster uppgår driftresultatet till -54 Mkr främst p.g.a. låga försäljningspriser i början av året.

Resultatet efter skatt uppgick till -227 Mkr (-211).

Resultatet per aktie var -16,42 kr (-15,22) före eventuell utspädning. Avkastningen på sysselsatt kapital var -28,0 % (-19,7).

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2009.

Bolaget har tillsammans med rekonstruktören genomfört en rekonstruktionsplan som syftat till att förbättra koncernens resultat och finansiella ställning. Såsom tidigare offentliggjorts innebär den nu genomförda rekonstruktionsplanen i huvudsak att:

- En marknadsanpassning och effektivisering av koncernens verksamhet har genomförts.
- Försäljning av vissa enheter har genomförts.
- Ett underhandsackord har överenskommit med koncernens största fordringsägare.
- Att offentliga ackord har fastställts i berörda bolag inom koncernen som i huvudsak innebär att fordringsägare får 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 kommer att erhålla full betalning.
- Att Bolagets huvudbank har gjort eftergifter som i huvuddrag innebär att banken har skrivit av 150 Mkr av existerande lån samt konverterat ytterligare 100 Mkr av existerande lån till 87 500 000 B-aktier i Rörvik Timber.
- Att en nyemission om cirka 250 Mkr med företrädesrätt för Bolagets aktieägare har genomförts. Nyemissionen övertecknades med cirka 47,7 %.
- Att överenskommelser har träffats med koncernens leasegivare om en förstärkning av likviditeten under 2010 och 2011 genom anstånd med leaseavgifter och förlängningar av leasetiderna.





|                                     | 2009   | 2008   |
|-------------------------------------|--------|--------|
| NETTOOMSÄTTNING, MKR                | 1 284  | 2 390  |
| RÖRELSERESULTAT, MKR                | -270   | -233,1 |
| RÖRELSEMARGINAL, %                  | -21,0  | -9,8   |
| RESULTAT EFTER FINANSNETTO, MKR     | -304   | -293   |
| AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, % | -28,0  | -19,7  |
| AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %       | -200,9 | -62,1  |
| SOLIDITET, %                        | 1,0    | 13,4   |
| MEDELANTAL ANSTÄLLDA                | 449    | 588    |
| RESULTAT PER AKTIE, KR              | -16,42 | -15,23 |

## DETTA ÄR RÖRVIK TIMBER

### RÖRVIK TIMBER I KORTHET

Rörvik Timber bedriver träförädling vid 10 produktionsenheter i södra Sverige. Verksamheten bedrivs i två affärsområden. Nettoomsättningen för koncernen uppgick 2009 till 1 284 Mkr och rörelseresultatet före finansiella poster uppgick till -270 Mkr. Merparten av Rörvik Timbers försäljning går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inklusive Nordafrika).

### AFFÄRSOMRÅDET RÅVARA

Affärsområdet Råvara bedriver handel med råvara till egna sågverk samt för extern försäljning. Rörvik Skog köper timmer via egen inköpsorganisation från skogsägare och större aktörer som exempelvis Holmen, Södra, Sveaskog och Sydved. Nettoomsättningen för affärsområdet Råvara uppgick till 634 Mkr för 2009, varav 479 Mkr avser internleveranser. Rörelseresultatet blev -16 Mkr.

### AFFÄRSOMRÅDET TIMBER

Träförädling bedrivs vid 10 produktionsenheter i södra Sverige. I affärsområdet ingår sju sågverk, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslist och stallströ. Nettoomsättningen för affärsområdet Timber uppgick till 1 141 Mkr för 2009 varav 12 Mkr avser internleveranser. Rörelseresultatet blev -238 Mkr.

R



# KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING I KORTHET

| RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MKR | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| NETTOOMSÄTTNING                     | 1 284,1 | 2 390,4 | 2 641,8 | 2 641,8 |
| RÖRELSERESULTAT                     | -269,7  | -233,1  | 267,7   | 267,7   |
| RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD             | 811,8   | 884,9   | 727,7   | 727,7   |
| SOLIDITET, %                        | 1,0     | 13,4    | 26,2    | 26,2    |
| ANTAL ANSTÄLLDA PER BALANSDAGEN     | 386     | 567     | 581     | 581     |



## VD HAR ORDET



### REKONSTRUKTIONEN GER ETT STARKT RÖRVIK TIMBER

Ett tufft 2008 kom att följas av ett dramatiskt 2009.

Dramatiken 2009 har nu lett till en upplösning där Rörvik Timber nu går stärkta ur krisen. Ett starkt Rörvik Timber som är på väg mot bättre tider.

#### Likviditetskris – Företagsrekonstruktion

Kombinationen av omfattande investeringar, ökad kapitalbindning till följd av ökade volymer samt det kraftiga pris och konjunkturfallet medförde att Rörvik Timber fick likviditetsproblem under våren 2009.

I april 2009 valde styrelsen att ansöka om företagsrekonstruktion. Företagsrekonstruktion innebär att skulderna fryses och att man får tid på sig att stärka bolaget såväl finansiellt som att genomföra förändringar i verk-

samheten. Tillsammans med rekonstruktören utarbetades en rekonstruktionsplan som gått ut på att stärka bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget har parallellt med arbetet med rekonstruktionen bedrivit verksamheten utifrån de ekonomiska förutsättningar och den osäkerhet som förelegat.

#### Kraftigt reducerad produktionsnivå

I och med att bolaget gick in i företagsrekonstruktion uppstod en stor osäkerhet kring bolagets framtid. Detta har under 2009 medfört att koncernen haft stora svårigheter att upprätthålla en normal verksamhet p.g.a. stora svårigheter att anskaffa råvara. Produktionen 2009 uppgick till 347 000 m<sup>3</sup> (kapacitet 950 000 m<sup>3</sup>). Kraftfulla åtgärder har vidtagits för att minska kostnadsnivån genom bl.a en minskning av personalen med drygt 170 personer.



#### **Likviditet har upprätthållits under rekonstruktionen**

I och med att man är under företagsrekonstruktion är man kontantbetalare för varor och tjänster. Likviditeten har kunnat upprätthållas genom en fokusering på att minska kapitalbindning i lager och kundfordringar.

#### **Genomförd rekonstruktionsplan**

Planen har i huvudsak inneburit:

- en marknadsanpassning och effektivisering av koncernens verksamhet
- försäljning av vissa enheter
- ett underhandsackord med koncernens största fordringsägare
- att offentligt ackord har genomförts i bolagen som i huvudsak innebär att fordringsägare upp till 500 000 kronor får fullt betalt och 50 % på det överskjutande

beloppet. Ackordsförslagen innebär att små och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag kommer att erhålla full betalning

- att Rörvik Timber har överenskommit med bolagets huvudbank om eftergifter. I huvuddrag innebär detta att banken har skrivit av 150 Mkr av existerande lån samt att ytterligare 100 Mkr av existerande lån har konverterats till 87,5 miljoner aktier av serie B i Rörvik Timber AB
- en nyemission om cirka 250 Mkr med företrädesrätt för bolagets aktieägare genomförts. Emissionen över tecknades med 47 %
- att en uppgörelse träffats med koncernens leasegivare om en förstärkning av likviditeten under 2010 och 2011 genom anstånd med leaseavgifter och en förlängning av leasetiden.

#### **Förstärkning av eget kapital och förbättrad soliditet**

Proforma per den 31 december 2009 har de genomförda åtgärderna inneburit en förstärkning av balansräkningen. Eget kapital proforma uppgår till 682 Mkr och soliditeten till 57,9 %.

#### **Förändrad ägarstruktur**

Efter de genomförda emissionerna är bolagets största aktieägare Meerwind AB (43 %) och Nordea Bank AB (14 %).

#### **Stort stöd från koncernens intressenter**

Under rekonstruktionsprocessen har vi i Rörvik Timbers ledning och våra anställda känt ett stort stöd från alla våra intressenter. Vi kan bara tacka alla er för detta stöd under denna för Rörvik Timber så tuffa period.

#### **Ett starkt Rörvik Timber**

Det känns som en lång resa, som nu under 2010 kommit till målet, ett nytt starkt Rörvik Timber.

Huskvarna i maj 2010

Per Rodert, vd

## FÖRETAGSREKONSTRUKTION/NYEMISSION

### BAKGRUND OCH MOTIV TILL

#### FÖRETAGSREKONSTRUKTION OCH NYEMISSION

Under åren 2006 till 2008 genomförde Rörvik Timber ett omfattande investeringsprogram varvid drygt 385 Mkr investerades i syfte att öka den årliga produktionskapaciteten från tidigare 540 000 m<sup>3</sup> sågade trävaror till 950 000 m<sup>3</sup>. Under våren 2008 försvagades trävarumarknaden och det genomsnittliga priset på sågade trävaror föll med drygt 30 procent samtidigt som råvarupriserna i det närmaste förblev oförändrade.

Kombinationen av omfattande investeringar, ökad kapitalbindning till följd av ökade volymer samt det betydande prisfallet medförde att Rörvik Timber fick likviditetsproblem under våren 2009. Likviditetsproblemet förvärrades av att flera av bolagets kunder, framförallt på vissa exportmarknader, samtidigt fick finansiella problem som en effekt av den globala finanskrisen som startade under hösten 2008. Finanskrisen medförde även svårigheter för Rörvik Timber att finna ytterligare finansiering för att lösa bolagets likviditetsproblem. Åtgärder vidtogs med början redan hösten 2008 med att anpassa koncernens produktion till den rådande marknads- och finansiella situationen, vilket innebar en anpassning till en nivå på cirka 590 000 m<sup>3</sup>. Antalet medarbetare minskades totalt med 170 personer fram till och med första halvåret 2009.

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

Produktionsnivån har på grund av detta inte kommit upp till Rörvik Timbers reducerade produktionskapacitet. Genom minskad kapitalbindning i lager och kundfordringar har dock kassaflödet från den löpande verksamheten under såväl 2008 som 2009 varit positiv, trots ett kraftigt negativt resultat. Parallellt har arbetet fortsatt med att finna en lösning på behovet att stärka bolagets balansräkning och att skapa likviditet för den fortsatta verksamheten.

Nedan redovisas i huvuddrag de åtgärder som genom-

förs för att åstadkomma en förbättring av Rörvik Timbers finansiella ställning och likviditet.

### ÖVERENSKOMMELSE MED NORDEA

Rörvik Timber har nått en överenskommelse med bolagets huvudbank Nordea. I huvuddrag innebär överenskommelsen att Nordea har skrivit av 150 Mkr av existerande lån, att ytterligare 100 Mkr av existerande lån har konverterats till 87 500 000 nya B-aktier samt att kvarvarande krediter har förlängts till och med den 31 december 2014.

Nordea har åtagit sig att tillhandahålla en så kallad brygg-facilitetskredit om totalt 100 Mkr till Rörvik Timber i syfte att finansiera råvaruinköp och ökad produktion fram till dess att likviditeten i nyemissionen erhålls av bolaget.

### ACKORD OCH VISSA KVITTNINGSEMISSIONER

Inom ramen för de pågående företagsrekonstruktionerna av bolag inom koncernen har fastställts ackord avseende oprioriterade fordringsägare. Ackorden har vunnit laga kraft. För alla oprioriterade fordringsägare i koncernens sågverks- och försäljningsbolag innebär ackordet full kontant betalning av fordringsbelopp upp till 500 000 kronor samt 50 procent kontant betalning av överskjutande fordringsbelopp. Ackorden innebär att alla små och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag kommer att erhålla full betalning. För övriga bolag gäller andra ackordsvillkor.

Oprioriterade fordringsägare i Rörvik Skog AB har erbjudits möjlighet att, istället för att erhålla 50 procent kontant betalning för den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor, erhålla nya B-aktier med betalning genom kvittning av hela den del av fordringsbeloppet som överstiger 500 000 kronor. Bolaget har emitterat 24 042 660 nya B-aktier till sådana fordringsägare med betalning genom kvittning av fordringar om sammanlagt högst 12 021 330 kronor.

Utbetalningen av ackordslikviditeten som beräknas uppgå till cirka 146 Mkr har påbörjats efter det att nyemissionen genomförts. Ackordsvinsten beräknas uppgå till cirka 124 Mkr.



#### **UPPGÖRELSE MED LEASEGIVARE**

I syfte att stärka koncernens likviditet under 2010 och 2011 har överenskommelser träffats med Rörvik Timbers större leasegivare som huvudsakligen innebär att Rörvik Timber får anstånd med delar av leaseavgifterna under 2010 och 2011 samt att leaseperioderna förlängs.

#### **NYEMISSION MED FÖRETRÄDESRÄTT FÖR BOLAGETS AKTIEÄGARE**

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

Det är styrelsens bedömning att de finansiella effekter som följer av överenskommelsen med Nordea, ackordsuppgörelserna, överenskommelserna med leasegivarna samt nyemissionen medför att bolaget får en god finansiell ställning och en god likviditet, vilket skapar möjlig-

het att återgå till normal verksamhet samt skapar förutsättningar att säkerställa råvaruförsörjningen och att öka produktionen.

#### **FÖRETAGSREKONSTRUKTION**

Bolaget och vissa övriga bolag inom koncernen gick in i företagsrekonstruktion i april/maj 2009 enligt lagen om företagsrekonstruktion. De bolag som varit under företagsrekonstruktion är Rörvik Timber AB, Rörvik Timber Holding AB, Rörvik Timber Sales AB, Rörvik Skog AB, Rörvik Timber Boxholm AB, Rörvik Timber Myresjö AB, Rörvik Timber Tranemo AB, Rörvik Timber Rörvik AB, Rörvik Timber Sandsjöfors AB, Rörvik Timber Tvärskog AB, Rörvik Timber Linghem AB, Rörvik Timber Stock AB och Wijkström Timber AB. Företagsrekonstruktör för samtliga dessa bolag var Börje Andersson vid Ackordscentralen Göteborg AB.

Den 5 maj 2010 har berörda tingsrätter beslutat att Rörvik Timber AB och de övriga bolag i koncernen som varit under rekonstruktion gått ur företagsrekonstruktionerna.

## PROFORMAREDOVISNING



### FÖRUTSÄTTNINGAR OCH VÄSENTLIGA GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformabalansräkningen baseras på koncernens reviderade balansräkning per 31 december 2009. Rörvik Timber presenterar proformabalansräkningen endast i syfte att illustrera hur de balansräkningseffekter som ackorden, nyemissionen inklusive emissionskostnader, Nordeas avskrivningar respektive kvittning till nya B-aktier och andra ackordseffekter skulle ha påverkat bolagets koncernbalansräkning per 31 december 2009, om samtliga nyss nämnda åtgärder hade genomförts och haft effekt per detta datum. Proformaredovisning ska inte förväxlas med koncernens verkliga balansräkning per 31 december 2009.

Bolaget presenterar denna proformaredovisning enbart för illustrationsändamål. Proformaredovisningen har till syfte att informera och belysa fakta och är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och syftar således inte till att beskriva bolagets faktiska, verkliga eller förväntade finansiella ställning som skulle ha gällt om ackorden, nyemissionen, Nordeas avskrivningar respektive kvittning till nya B-aktier, den positiva momseffekten och effekten på koncernens skatteposition hade skett vid ovan nämnda tidpunkter. Syftet med proformaredovisningen är inte heller att visa finansiell ställning vid någon specifik framtida tidpunkt.

### PROFORMAJUSTERINGAR I BALANSRÄKNINGEN

#### 1. Ackord och vissa kvittningsemissioner

Det förutsätts att ackorden i Koncernen vinner laga kraft. För ytterligare information om ackorden, se s. 10.

##### 1 a) Ackord

Den totala skulden som ingår i ackorden uppgår till 270 Mkr. Ackordsuppgörelserna medför en ackordsvinst om totalt 124 Mkr och redovisas i proforman som en ökning av "Eget kapital" med motsvarande belopp. Resterande belopp om 146 Mkr skall utbetalas till fordringsägarna, se "1 c) Utbetalning av ackordslikvid och återbetalning av dispositioner". Genom ackorden minskar "Övriga skulder" med totalt 270 Mkr, varav 124 Mkr redovisas under 1 a och 146 Mkr redovisas under 1 c.

## PROFORMAEFFEKTER PÅ KONCERNENS BALANSRÄKNING

|                                                                  |           |                                          |       |        |                                                        | Proforma                           |                           |         |           |
|------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-------|--------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------|-----------|
|                                                                  |           | 1. Ackord och vissa kvittningsemissioner |       |        | 2. Nyemissionen och minskning av bolagets aktiekapital | 3. Skuld avskrivning och kvittning | 4. Övriga ackordseffekter |         |           |
| Belopp i Mkr                                                     | 31-dec-09 | 1 a)                                     | 1 b)  | 1 c)   |                                                        |                                    |                           |         | 31-dec-09 |
| TILLGÅNGAR                                                       |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Anläggningstillgångar                                            |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Immateriella                                                     | 126,2     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 126,2     |
| Materiella                                                       | 525,9     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 525,9     |
| Finansiella                                                      | 124,6     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | -7,0    | 117,6     |
| Summa anläggningstillgångar                                      | 776,7     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | -7,0    | 769,7     |
| Omsättningstillgångar                                            |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Varulager, m.m.                                                  | 200,1     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 200,1     |
| Kundfordringar                                                   | 138,7     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 138,7     |
| Övriga kortfristiga fordringar                                   | 101,4     | 0,0                                      | 0,0   | -34,0  | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 67,4      |
| Kassa och bank                                                   | 1,0       | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 1,0       |
| Summa omsättningstillgångar                                      | 441,2     | 0,0                                      | 0,0   | -34,0  | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 0,0     | 407,2     |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                                 | 1 217,9   | 0,0                                      | 0,0   | -34,0  | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | -7,0    | 1 176,9   |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                                         |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Eget kapital                                                     | 11,7      | 124,0                                    | 12,0  | 0,0    | 215,3                                                  | 250,0                              | 69,0                      | 682,0   |           |
| Skulder                                                          |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Räntebärande leasingskuld                                        | 136,6     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 136,6   |           |
| Räntebärande skulder – långfristig del                           | 251,8     | 0,0                                      | 0,0   | 112,0  | -215,3                                                 | 174,4                              | -76,0                     | 246,9   |           |
| Räntebärande skulder – kortfristig del                           | 424,4     | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | -424,4                             | 0,0                       | 0,0     |           |
| Övriga skulder                                                   | 393,4     | -124,0                                   | -12,0 | -146,0 | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | 111,4   |           |
| Summa skulder                                                    | 1 206,2   | -124,0                                   | -12,0 | -34,0  | -215,3                                                 | -250,0                             | -76,0                     | 494,9   |           |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER                                   | 1 217,9   | 0,0                                      | 0,0   | -34,0  | 0,0                                                    | 0,0                                | -7,0                      | 1 176,9 |           |
| Proformaeffekter på bolagets kreditutrymme och diverse nyckeltal |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Total kreditfacilitet <sup>1)</sup>                              | 744,9     |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 494,9   |           |
| varav utnyttjad                                                  | 676,2     |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 246,8   |           |
| varav outnyttjad (checkräkningskredit)                           | 68,7      |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 248,1   |           |
| Finansiell nettoskuld <sup>2)</sup>                              | 811,8     |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 382,5   |           |
| Soliditet, %                                                     | 1         |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 57,9    |           |
| Antal aktier, miljoner                                           | 13,9      |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 624,5   |           |
| Eget kapital per aktie, kronor                                   | 0,84      |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           | 1,09    |           |
| Proformaeffekter på koncernens eget kapital                      |           |                                          |       |        |                                                        |                                    |                           |         |           |
| Aktiekapital                                                     | 138,6     | 0,0                                      | 12,0  | 0,0    | 117,8                                                  | 43,8                               | 0,0                       | 312,2   |           |
| Övrigt tillskjutet kapital                                       | 94,4      | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 97,5                                                   | 56,2                               | 0,0                       | 248,1   |           |
| Reserver                                                         | -2,3      | 0,0                                      | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 0,0                                | 0,0                       | -2,3    |           |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat                     | -219,0    | 124,0                                    | 0,0   | 0,0    | 0,0                                                    | 150,0                              | 69,0                      | 124,0   |           |
| Summa eget kapital                                               | 11,7      | 124,0                                    | 12,0  | 0,0    | 215,3                                                  | 250,0                              | 69,0                      | 682,0   |           |

1) Exklusive leasingskuld.

2) Inklusive leasingskuld.



## proformaredovisning

### I b) Kvittningsemissioner

Avseende dotterbolaget Rörvik Skog AB har fordringsägarna, som alternativ till att erhålla betalning enligt ackordet, erbjudits betalning för belopp överstigande 500 000 kronor i form av nya B-aktier genom kvittningsemission. Det förutsätts för upprättandet av proformaredovisningen att fordringsägare med ett sammanlagt fordringsbelopp om cirka 16,5 Mkr kommer att välja detta alternativ, vilket innebär att totalt cirka 12,0 Mkr av fordringsbeloppet blir föremål för sådan kvittning. I proforman redovisas härför en ökning av "Eget kapital" med 12,0 Mkr genom emission av totalt 24 042 660 nya B-aktier samt en minskning av "Övriga skulder" med 12,0 Mkr.

### I c) Utbetalning av ackordslikvid och återbetalning av depositioner

Ackordslikviden vars utbetalning kommer att påbörjas efter det att nyemissionen genomförts uppgår till 146 Mkr och redovisas i proforman som en ökning av "Räntebärande skulder – långfristig del" med motsvarande belopp. Det skall dock noteras att överenskommelse finns om att 30 Mkr av denna ackordsutbetalning om 146 Mkr kommer att ske

om cirka 30 månader. I samband med att ackordslikviden utbetalas antages att de kvarstående förskott som bolaget ställt till leverantörer i samband med att bolaget kom under rekonstruktion återbetalas till bolaget och dessa uppgår till 34 Mkr och kommer att redovisas i proforman som en minskning av "Räntebärande skulder långfristig del" och minskning av "Övriga kortfristiga fordringar".

### 2. Nyemissionen om cirka 249,5 Mkr och minskning av bolagets aktiekapital

Nyemissionen, som i sin helhet är garanterad genom garantiåtaganden, uppgår till 249,5 Mkr och det antas inom ramen för proformaredovisningen att nyemissionen fulltecknas. Nyemissionen minskar i proformaredovisningen "Räntebärande skulder – långfristig del" med 249,5 Mkr. Genomförandet av nyemissionen kommer, före beaktande av emissionskostnader, att öka "Eget kapital" med motsvarande belopp. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 34,2 Mkr, vilket reducerar "Eget kapital – Övrigt tillskjutet kapital" i motsvarande mån och redovisas i proforman som en ökning av "Räntebärande skulder – långfristig del" med 34,2 Mkr, det vill



säga netto kommer "eget kapital" att öka med 215,3 Mkr och "Räntebärande skulder – långfristig del" att minska med 215,3 Mkr. Enligt bolagsstämman beslut den 16 mars 2010 kommer bolagets aktiekapital att minskas med 131,7 Mkr utan indragning av aktier. Minskningens belopp ska användas för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman, vilket i proformaredovisningen dels minskar "Aktiekapitalet" med 131,7 Mkr och ökar "Övrigt tillskjutet kapital" med motsvarande belopp.

### 3. Överenskommelse med Nordea

Rörvik Timber har nått en överenskommelse med Nordea om eftergifter och villkorsändringar, se s. 10. I huvuddrag innebär denna överenskommelse att Nordea skriver av 150 Mkr av existerande lån till bolaget samt att ytterligare 100 Mkr av existerande lån konverteras till 87 500 000 nya B-aktier genom en kvittningsemission till Nordea. I proforman redovisas detta som en ökning av "Eget kapital" med 250 Mkr och en minskning av "Räntebärande skulder – kortfristig del" med 250 Mkr. Kvarvarande krediter förlängs till och med den 31 december 2014, vilket i proforman redovisas som en minskning av "Räntebärande

skulder – kortfristig del" med 174,4 Mkr och en ökning av "Räntebärande skulder – långfristig del" med motsvarande belopp.

### 4. Övriga ackordseffekter

Genom de förestående ackorden uppkommer andra ackordseffekter på moms och underskottsavdragen innebärande en positiv likviditetspåverkan om 76 Mkr vilket i proforman reducerar "Räntebärande skulder – långfristig del" och en minskning av "Finansiella anläggningstillgångar" med 7 Mkr. Det ger också upphov till en redovisningsmässig vinst om 69 Mkr vilket ökar "Eget kapital" med motsvarande belopp.

### SAMMANFATTNING

Sammantaget innebär proformajusteringar att koncernen erhåller ett eget kapital proforma som uppgår till 682 Mkr vilket innebär ett eget kapital per aktie om 1,09 kronor. Soliditeten uppgår proforma till 57,9 procent. Koncernens nettoskuld proforma uppgår till 382,5 Mkr (inklusive leasing om 136,6 Mkr) och det tillgängliga kreditutrymmet uppgår till 248,1 Mkr.



## AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

### 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-självt-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 %.
- En skuldsättningsgrad understigande 1,0.

### ÖVERGRIPANDE STRATEGI

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

## MÅLUPPFÖLJNING

|                                     |       | Mål | Utfall 2009 | Utfall 2008 |
|-------------------------------------|-------|-----|-------------|-------------|
| Rörelsemarginal, %                  | minst | 8   | -21,0       | -9,8        |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % |       | 15  | -28,0       | -19,7       |
| Soliditet, %                        | minst | 30  | 1,0         | 13,4        |
| Likviditet, %                       | minst | 10  | 69,4        | 2,6         |

## MARKNADSÖVERSIKT

### ALLMÄNT

Trävarumarknaden är global varför prisutvecklingen till stor del styrs av det globala utbudet i förhållande till den globala efterfrågan. Trävaror används främst till byggnadsmaterial och därför är trävarumarknaden starkt beroende av husbyggnationer och byggmarknadens utveckling i allmänhet. I Europa används exempelvis nästan 50 procent av trävaruproduktionen till byggnadsmaterial.<sup>1)</sup> Nybyggnationen av hus är därför en viktig indikator på efterfrågan av trävaror. I Sverige sjönk exempelvis nybyggnationen av flerbostadshus och småhus med cirka 65 procent från den högsta noteringen under det fjärde kvartalet 2008 till det tredje kvartalet under 2009 och liknande förändringar har noterats i USA såväl som i övriga Europa.<sup>2)</sup>

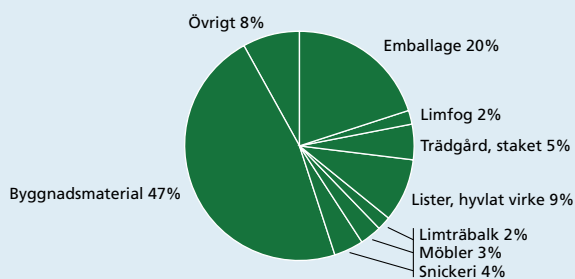
Byggmarknaden är i sin tur beroende av det allmänna ekonomiska klimatet med tillväxt i Bruttonationalprodukt (BNP), sysselsättning och hushållens konsumtion som viktiga parametrar. Bland EU:s medlemsländer har exempelvis arbetslösheten ökat från strax under sju procent för två år sedan till att idag överstiga tio procent. Under samma period har dessutom BNP-tillväxten rört sig från att uppgå till två procent för EU:s medlemslän-

der till att under första respektive andra kvartalen 2009 ha uppvisat negativ tillväxt om cirka fem procent.<sup>3)</sup>

Världsproduktionen för sågade trävaror baserade på barrträ uppgår till drygt 300 miljoner m<sup>3</sup> per år, varav cirka 100 miljoner m<sup>3</sup> av produktionen exporteras och resterande del konsumeras lokalt.<sup>1)</sup> De största producenterna av sågade trävaror är USA och Kanada, som tillsammans har en produktion motsvarande cirka fem gånger trävaruproduktionen i Sverige. Stor efterfrågan på den amerikanska hemmamarknaden medför liten export medan Kanada är världens största exportör av sågade trävaror. På den europeiska marknaden är Tyskland den största aktören, men även Sverige, Finland och Ryssland är betydande i den globala försörjningen av skogsindustriprodukter. Bland de största importörerna på den europeiska marknaden finns Storbritannien, Spanien och Frankrike och ur ett globalt perspektiv går stora delar av exporten till USA, Japan, Mellanöstern och Nordafrika.<sup>4)</sup>

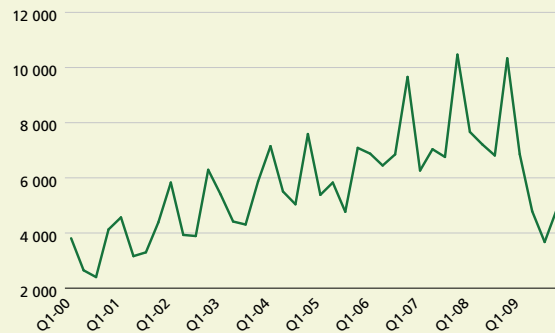
I Sverige är produktionsvärdet för skogsindustrin cirka 215 miljarder kronor och av det svarar sågverken för ungefär 25 procent.<sup>1)</sup> Under 2009 producerades 17 miljoner m<sup>3</sup> sågade trävaror i Sverige, att jämföra med övriga Europa som producerade cirka 110 miljoner m<sup>3</sup>.<sup>1)</sup> Sverige

Användning av trävaror i Europa

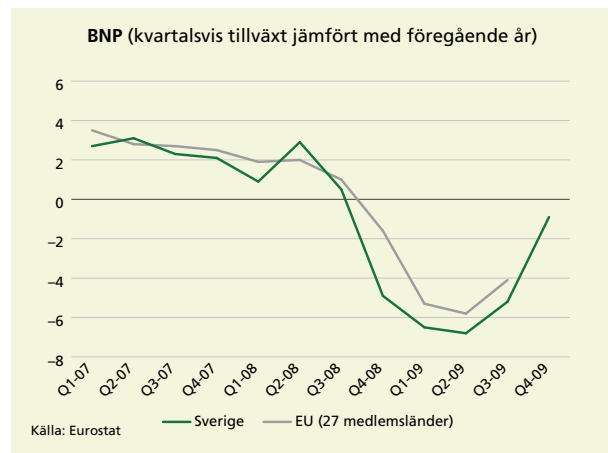
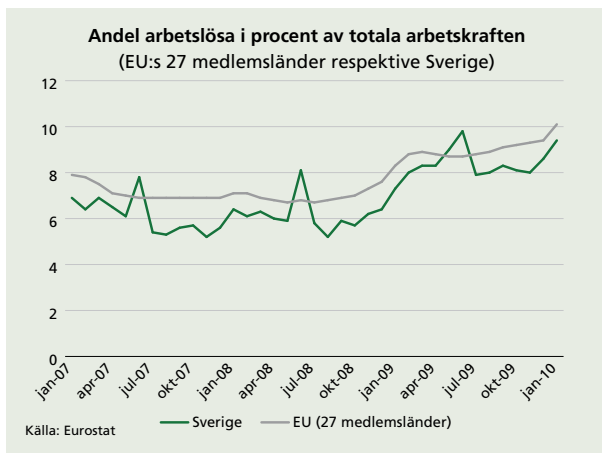


Källa: FAO

Nybyggnation i Sverige (totalt antal småhus och flerbostadshus)



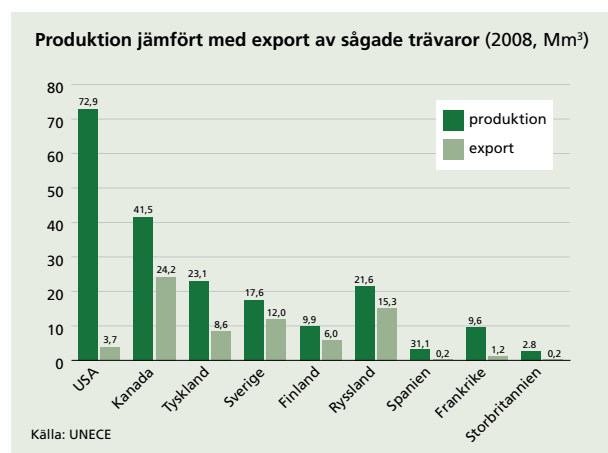
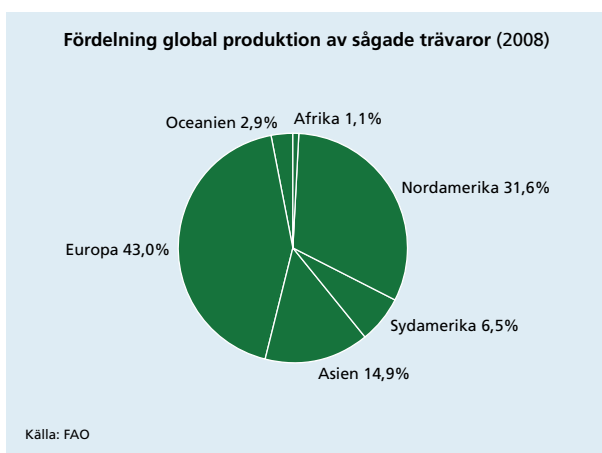
Källa: SCB



är världens tredje största exportör av sågade trävaror och exporterar drygt 70 procent av den totala produktionen. Majoriteten av exporten stannar inom Europa och den svenska exporten ombesörjer omkring en femtedel av konsumtionen i EU-länderna.<sup>1)</sup> Dryga 30 procent är utom-europeisk export, främst till Nordafrika, Mellanöstern och Japan.<sup>1)</sup>

## MARKNADSUTVECKLING

Den globala ekonomiska och finansiella krisen har haft negativ effekt på trävarumarknader världen över under 2008 och 2009 med fallande efterfrågan, vikande priser och lägre produktion. Den globala industriproduktionen har minskat med 15–20 procent<sup>1)</sup> och kraftiga nedgångar i nybyggnationer i USA och Europa har givit en dramatisk



1) Skogsindustrierna, [www.skogsindustrierna.org](http://www.skogsindustrierna.org) – samlad statistik för skogsindustrierna. — 2) SCB — 3) Eurostat — 4) UNECE

## marknadsöversikt

### PRODUKTION AV SÅGADE TRÄVAROR I EUROPA RESPEKTIVE SVERIGE (Miljoner m<sup>3</sup>sv)

|                            | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sverige                    | 16,9  | 17,6  | 18,3  | 18,7  | 17,6  |
| Förändring, %              | na    | 4,1   | 4,0   | 2,2   | -5,9  |
| Europa (inklusive Sverige) | 118,4 | 121,0 | 125,0 | 128,2 | 118,0 |
| Förändring, %              | na    | 2,2   | 3,3   | 2,6   | -8,0  |

Källa: UNECE

effekt på produktionen.<sup>3)</sup> Under 2009 påbörjades byggandet av 15 250 småhus (flerbostadshus och lägenheter) i Sverige, vilket är en minskning med 30 procent jämfört med samma period 2008 och en minskning med nästan 50 procent jämfört med 2007.<sup>2)</sup>

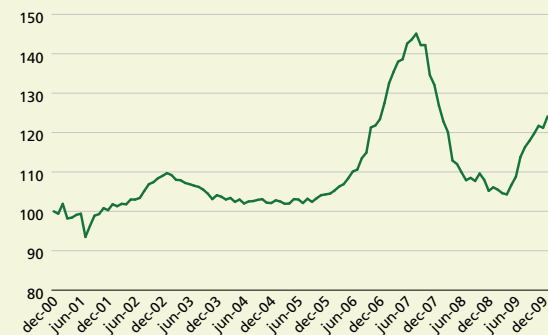
En svag marknad i kombination med höga råvarupriser och ett utbudsöverskott har påverkat trävarubranschens lönsamhet negativt. Utöver volymer och priser påverkades lönsamheten även negativt av ökade kostnader för råvara, energi och transporter. Svenska exportpriser för sågade trävaror sjönk med omkring 30 procent

från den högsta noteringen i augusti 2007 till den lägsta noteringen i mars 2009. Den svenska exporten påverkades dock positivt av den historiskt låga växelkursen för svenska kronan jämfört med euron under 2008 och stora delar av 2009. De senaste månaderna har priserna haft en positiv utveckling och exportpriserna har stärkts med cirka 20 procent.<sup>2)</sup>

### FRAMTIDSUTSIKTER OCH PÅVERKANDE FAKTORER<sup>1)</sup>

Ett antal faktorer pekar på en framtida ökad trävarukonsumtion. Detta förutsätter en återhämtning av världseko-

Svensk exportprisutveckling för trävaror (dec 2000 = index 100)



Växelkurs (SEK/EUR)



nomin, nybyggnationen och tillväxtmarknader bidrar positivt och såväl volymer som priser återhämtar sig sakteliga. Exempelvis gör flera konjunkturerexperter bedömningen att byggkonjunkturen har bottnat på flera huvudmarknader och att det finns ett underliggande långsiktigt behov av bygginvesteringar. Vidare kan en ökad framtida efterfrågan förväntas från tillväxtmarknader som Kina, Nordafrika och östra Europa. Trävarans konkurrenskraft bedöms ha förbättrats mot substitutvaror som metall och betong samtidigt som trävaran är klimat- och miljömåsigst fördelaktig.

#### KONKURRENTER

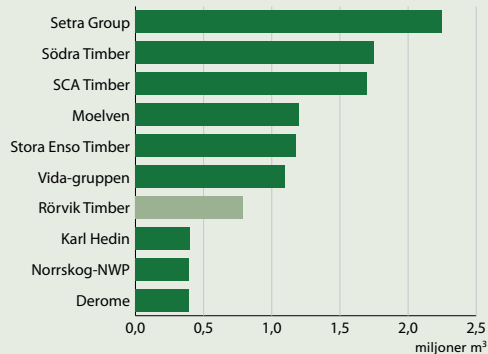
Under de senaste åren har trävarubranschen förändrats något med ett antal aktörer som försvunnit på grund av de lönsamhetsproblem som drabbat industrin till följd av den globala ekonomiska krisen. De största producenterna av sågade barrträvaror på den europeiska marknaden är Stora Enso Timber, Klausner Group, UPM-Kymmene, Moelven, Mayr-Melnhofen, Setra Group, Klenk Holz, Holzindustri Pfeifer, Finnforest, Rettenmeier, SCA Timber samt Södra Timber.<sup>1)</sup> I Sverige svarar de tio största aktörerna (mätt i producerade volymer sågade barrträva-

ror 2008) för omkring 60 procent<sup>1)</sup> 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.

R



Sveriges största producenter av sågade barrträvaror (2008)



Källa: Skogsindustrierna

1) Skogsindustrierna, [www.skogsindustrierna.org](http://www.skogsindustrierna.org) – samlad statistik för skogsindustrierna. — 2) SCB — 3) Euroconstruct

## KÄNSLIGHETSANALYS

### 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 med mera, för ytterligare information, se *Risikfaktorer*.

Följaktligen är det många faktorer som påverkar bolagets resultatutveckling. För att möta fluktuationer i efter-

frågan och för att över en konjunkturcykel kunna uppnå de långsiktiga målen har bolaget, under de senaste tre åren, genomfört diverse investeringar om totalt cirka 385 Mkr som bland annat optimerar användningen av råvara.

I tabellen nedan illustreras hur förändringar av priser och kostnader momentant påverkar bolagets rörelseresultat vid olika antaganden om produktionsnivåer. Observera att de olika produktionsnivåerna, och priser för insatsfaktorer och deras påverkan på rörelseresultatet inte är att jämföra med en prognos då dessa till exempel visar en ögonblicksbild av vissa antagna produktionsnivåer och ögonblicksbilder av övriga omsättnings- och rörelseresultat påverkande faktorer. Om bolaget idag haft möjlighet att producera 600 000 m<sup>3</sup> hade dagens försäljningspris och kostnadsnivå medfört ett svagt positivt rörelseresultat.

R

#### KÄNSLIGHETSANALYS VID OLIKA PRODUKTIONSVOLYMER

|                                                        |                                             | Förändring | Rörelseresultateffekt |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Vid produktionsnivå om 600 000 m<sup>3</sup> sv</b> |                                             |            |                       |
| Trävaror av furu/gran                                  | Prisförändring per levererad m <sup>3</sup> | +/- 100 kr | +/- 60,0 Mkr          |
| Råvara                                                 | Prisförändring per m <sup>3</sup> fub       | +/- 35 kr  | +/- 43,4 Mkr          |
| Biprodukter                                            | Prisförändring per m <sup>3</sup> s         | +/- 5 %    | +/- 10,5 Mkr          |
| Elkostnader                                            | Prisförändring per Mwh                      | +/- 5 %    | +/- 1,4 Mkr           |
| <b>Vid produktionsnivå om 800 000 m<sup>3</sup> sv</b> |                                             |            |                       |
| Trävaror av furu/gran                                  | Prisförändring per levererad m <sup>3</sup> | +/- 100 kr | +/- 80,0 Mkr          |
| Råvara                                                 | Prisförändring per m <sup>3</sup> fub       | +/- 35 kr  | +/- 57,9 Mkr          |
| Biprodukter                                            | Prisförändring per m <sup>3</sup> s         | +/- 5 %    | +/- 14,0 Mkr          |
| Elkostnader                                            | Prisförändring per Mwh                      | +/- 5 %    | +/- 1,9 Mkr           |
| <b>Vid produktionsnivå om 950 000 m<sup>3</sup> sv</b> |                                             |            |                       |
| Trävaror av furu/gran                                  | Prisförändring per levererad m <sup>3</sup> | +/- 100 kr | +/- 95,0 Mkr          |
| Råvara                                                 | Prisförändring per m <sup>3</sup> fub       | +/- 35 kr  | +/- 68,8 Mkr          |
| Biprodukter                                            | Prisförändring per m <sup>3</sup> s         | +/- 5 %    | +/- 16,6 Mkr          |
| Elkostnader                                            | Prisförändring per Mwh                      | +/- 5 %    | +/- 2,3 Mkr           |



## FLERÅRSÖVERSIKT



## Koncernen

|                                                                            | Enligt IFRS |        |        |        |        |        | Enligt svensk redovisningsstandard |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|--------|--------|--------|
|                                                                            | 2009        | 2008   | 2007   | 2006   | 2005   | 2004   | 2003                               | 2002   | 2001   | 2000   |
| <b>Resultaträkningar i sammandrag, Mkr</b>                                 |             |        |        |        |        |        |                                    |        |        |        |
| Nettoomsättning                                                            | 1 284       | 2 390  | 2 642  | 2 113  | 1 879  | 1 434  | 1 278                              | 1 199  | 1 156  | 1 255  |
| Rörelseresultat                                                            | -270        | -233   | 268    | 108    | 74     | 15     | 28                                 | 8      | -17    | 16     |
| Finansnetto                                                                | -34         | -60    | -31    | -17    | -14    | -14    | -16                                | -15    | -13    | -14    |
| Resultat efter finansnetto                                                 | -304        | -293   | 237    | 91     | 60     | 1      | 12                                 | -7     | -30    | 2      |
| Skatt                                                                      | 76          | 82     | -67    | -26    | -17    | 1      | -5                                 | 1      | 8      | -1     |
| Årets resultat                                                             | -228        | -211   | 170    | 65     | 43     | 2      | 7                                  | -6     | -22    | 1      |
| <b>Balansräkningar i sammandrag, Mkr</b>                                   |             |        |        |        |        |        |                                    |        |        |        |
| Immateriella anläggningstillgångar                                         | 126         | 146    | 126    | 43     | 30     | 5      | 5                                  | 6      | 8      | 10     |
| Materiella anläggningstillgångar                                           | 526         | 587    | 467    | 351    | 326    | 305    | 287                                | 262    | 223    | 273    |
| Finansiella anläggningstillgångar                                          | 125         | 23     | 1      | 0      | 1      | 14     | 7                                  | 3      | 3      | 4      |
| Varulager                                                                  | 200         | 479    | 743    | 396    | 382    | 271    | 299                                | 273    | 242    | 290    |
| Kortfristiga fordringar                                                    | 240         | 366    | 438    | 398    | 242    | 149    | 160                                | 151    | 144    | 144    |
| Likvida medel                                                              | 1           | 0      | 0      | 1      | 21     | 5      | 10                                 | 13     | 20     | 11     |
| Summa tillgångar                                                           | 1 218       | 1 601  | 1 775  | 1 189  | 1 002  | 749    | 768                                | 708    | 640    | 732    |
| Eget kapital                                                               | 12          | 215    | 466    | 314    | 243    | 205    | 201                                | 195    | 201    | 223    |
| Räntebärande skulder, långfristiga                                         | 389         | 395    | 425    | 188    | 120    | 149    | 326                                | 276    | 198    | 251    |
| Räntebärande skulder, kortfristiga                                         | 424         | 490    | 303    | 196    | 230    | 179    | 20                                 | 21     | 30     | 1      |
| Icke räntebärande skulder                                                  | 393         | 501    | 581    | 491    | 409    | 216    | 221                                | 216    | 211    | 257    |
| Summa eget kapital och skulder                                             | 1 218       | 1 601  | 1 775  | 1 189  | 1 002  | 749    | 768                                | 708    | 640    | 732    |
| <b>Kassaflödesanalyser i sammandrag, Mkr</b>                               |             |        |        |        |        |        |                                    |        |        |        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -262        | -232   | 258    | 111    | 82     | 25     | 41                                 | 29     | -7     | 65     |
| Förändring av rörelsekapital                                               | 347         | 280    | -370   | -97    | -6     | 36     | -31                                | -38    | 36     | -9     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                   | 85          | 48     | -112   | 14     | 76     | 61     | 10                                 | -9     | 29     | 56     |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | 26          | -84    | -167   | -59    | -56    | -19    | -65                                | -53    | 5      | -17    |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | -110        | 36     | 278    | 25     | -4     | -47    | 52                                 | 55     | -25    | -42    |
| Förändring av likvida medel                                                | 1           | 0      | -1     | -20    | 16     | -5     | -3                                 | -7     | 9      | -3     |
| Likvida medel vid periodens början                                         | 0           | 0      | 1      | 21     | 5      | 10     | 13                                 | 20     | 11     | 14     |
| Likvida medel vid periodens slut                                           | 1           | 0      | 0      | 1      | 21     | 5      | 10                                 | 13     | 20     | 11     |
| <b>Nyckeltal</b>                                                           |             |        |        |        |        |        |                                    |        |        |        |
| Rörelsemarginal, %                                                         | -21,0       | -9,8   | 10,1   | 4,5    | 3,9    | 1,0    | 2,2                                | 0,7    | -1,5   | 1,3    |
| Vinstmarginal, %                                                           | -17,7       | -8,8   | 6,4    | 3,1    | 2,3    | 0,1    | 0,6                                | -0,5   | -1,9   | 0,1    |
| Avkastning på eget kapital, %                                              | -200,9      | -62,1  | 43,4   | 23,3   | 19,1   | 0,5    | 3,8                                | -3,0   | -10,2  | 0,7    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                        | -28,0       | -19,7  | 26,6   | 15,6   | 12,4   | 2,5    | 5,0                                | 1,6    | -3,6   | 3,1    |
| Andel riskbärande kapital, %                                               | 1,0         | 13,4   | 30,3   | 30,7   | 28,3   | 31,1   | 30,0                               | 31,1   | 35,6   | 35,4   |
| Soliditet, %                                                               | 1,0         | 13,4   | 26,2   | 26,4   | 24,5   | 27,0   | 26,2                               | 27,6   | 31,4   | 30,4   |
| Räntebärande nettoskuld, Mkr                                               | 812         | 885    | 727    | 383    | 329    | 323    | 337                                | 283    | 208    | 242    |
| Skuldsättningsgrad, ggr                                                    | 69,4        | 4,1    | 1,6    | 1,2    | 1,4    | 1,6    | 1,7                                | 1,5    | 1,1    | 1,1    |
| Medelantal anställda                                                       | 449         | 588    | 572    | 519    | 488    | 439    | 451                                | 439    | 470    | 481    |
| <b>Data per aktie</b>                                                      |             |        |        |        |        |        |                                    |        |        |        |
| Totalt antal aktier per balansdagen (A- och B-aktier), Mst                 | 13,864      | 13,864 | 13,864 | 13,864 | 13,864 | 13,864 | 13,864                             | 13,864 | 13,864 | 13,864 |
| Resultat per aktie, kr                                                     | -16,42      | -15,23 | 12,22  | 4,70   | 3,07   | 0,14   | 0,55                               | -0,43  | -1,56  | 0,10   |
| Eget kapital per aktie, kr                                                 | 0,84        | 15,50  | 33,60  | 22,68  | 17,66  | 14,57  | 14,50                              | 14,06  | 14,49  | 16,05  |
| Aktiekurs per balansdagen, kr                                              | 9,30        | 10,10  | 55,50  | 44,00  | 18,80  | 10,30  | 10,90                              | 8,60   | 6,20   | 9,00   |
| Utdelning per aktie, kr                                                    | 0,00        | 0,00   | 1,00   | 1,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00                               | 0,00   | 0,00   | 0,00   |

FÖR ÅREN 2007-2009

## KOMMENTARER TILL FLERÅRSÖVERSIKTEN

**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 har försämrat möjligheterna att upprätthålla en normal verksamhet på grund av svårigheter att anskaffa råvara. Produktionskapaciteten minskades med cirka 40 procent. Inte heller denna lägre nivå har kunnat upprätthållas.

**Resultat**

Rörelseresultatet uppgick till -270 (-233) Mkr, en försämring med 16 procent. Råvaruflödet i marknaden var under hösten lågt vilket medförde högre råvarupriser och lägre bruttomarginaler. Resultatet för 2009 påverkades av kostnader till följd av låg volym och kostnader för uppsagd personal om -112 Mkr, valutaeffekter på grund av valutakontrakt om -60 Mkr och kostnader för uppgörelser i samband med rekonstruktionen om -32 Mkr. Nedskrivning av goodwill avseende Wijkström Timber AB påverkade resultatet med -6 Mkr. Resultatet belastades av jämförelsestörande poster om totalt -210 Mkr.

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

**Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning**

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

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

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till 85 (47) 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 avser 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 är en följd av bolagets negativa resultat.

**VERKSAMHETSÅRET 2008 JÄMFÖRT MED 2007****Nettoomsättning**

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

**Resultat**

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

Rörelsekostnaderna, inklusive avskrivningar, för koncernen uppgick år 2008 till 2 624 (2 374) Mkr, en ökning av rörelsekostnaderna med 11 procent, vilket var hänförligt

till dels kostnader av engångskaraktär, enligt ovan, men även från ökade personalkostnader och gjorda reserveringar. Även avskrivningarna, som ingår i rörelsekostnaderna, ökade med 12 Mkr till följd av de investeringar som gjordes.

#### **Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning**

Avkastningen på eget kapital sjönk till -62,1 (43,4) procent. Den kraftiga försämringen beror på ett negativt resultat. Koncernens räntebärande nettoskuld var 885 (728) 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 47 (-112) Mkr. Det förbättrade kassaflödet förklaras av minskad kapitalbindning i lager. Årets totala nettoinvesteringar uppgick till 199 (249) Mkr varav 15 Mkr avser goodwill vid företagsförvärv. 168 Mkr avsåg investeringar i maskiner, inventarier och tekniska anläggningar främst i justerverk och torkar. Ytterligare 16 Mkr avsåg investering i byggnader och mark. Av de nämnda investeringarna finansierades 107 (37) Mkr via finansiell leasing. Soliditeten uppgick till 13,4 (26,2) procent. Den försämrade soliditeten beror på det negativa resultatet för perioden.

#### **VERKSAMHETSÅRET 2007**

##### **Nettoomsättning**

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

##### **Resultat**

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



#### **Likviditet, kassaflöde, investeringar och finansiell ställning**

Avkastningen på eget kapital steg till 43,4 procent. Koncernens räntebärande nettoskuld var 728 Mkr vid rapportperiodens utgång varav de likvida medlen uppgick, vid samma tidpunkt, till 0,7 Mkr. Likvida medel inklusive beviljade outnyttjade kreditlimiter uppgick till 116 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -112,1 Mkr. Det negativa kassaflödet är främst hänförligt till ökad kapitalbindning i lager. Årets totala nettoinvesteringar uppgick till 249 Mkr där 112 Mkr var hänförligt till förvärv av aktier i Wilhelmssons Trävaru AB<sup>1)</sup> varav goodwill uppgick till 83 Mkr. I övrigt bestod investeringarna främst av byggnader och mark om 20 Mkr, maskiner, inventarier och tekniska anläggningar om 117 Mkr. De största investeringarna avsåg investering i såghus, justerverk och torkar.

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

1) Namnändrat till Rörvik Timber Lingham Aktiebolag.

## PERSONALEN



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

### ÅRET SOM GICK

Den viktigaste uppgiften för Rörvik Timbers personalfunktion under 2009 var arbetet med att anpassa bemaningen till koncernens nya storlek och struktur. Genom neddragning av produktionen i samband med att efterfrågan på våra produkter minskade samt att vi ansökte om företagsrekonstruktion har många medarbetare tvingats lämna vår koncern. Totalt har antalet anställda i koncernen minskat med i genomsnitt 65 personer. Antal anställda per 2009-12-31 uppgår till 386 (567).

### LÅG PERSONALOMSÄTTNING

Personalomsättningen är fortsatt låg och även sjukfrånvaron under 2009 låg på 3,5 procent, vilket är en jämfö-

relsevis låg siffra. Dessa två nyckeltal borgar för en kontinuitet i såväl det dagliga som det långsiktiga arbetet vid Rörvik Timbers enheter.

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2009 till 449 (514) varav 10 (12) utanför Sverige. Av de anställda är 12,2 (12,6) procent kvinnor.

Under 2009 uppgick löner och andra ersättningar till personalen inklusive sociala avgifter till 208,4 (287,1) Mkr. Detta motsvarade cirka 38,6 (12,0) 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 sys-



tematiskt arbetar vidare med, vilket är viktigt för att vi ska följa med i utvecklingen, både inom samhället och i branschen.

Det gångna året 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 året i syfte att minimera antal arbetsolyckor.

Vi kommer att fortsätta diskutera med maskinleverantören om "produktionsvänliga skydd" redan vid projektets början. Problemet som varit är att maskinerna har haft olika former av skydd, men det har inte fungerat praktiskt i produktionen när det kommit på plats.

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 2009 till 1 284 Mkr.
- Rörelseresultatet före finansiella poster uppgick till -270 Mkr.

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 bedrivs i två affärsområden. I affärsområde Timber ingår koncernens sju sågverk, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslist och stallströ. Affärsområde Råvara består av koncernens råvaruanskaffning för egen verksamhet och försäljning.

#### Personal

Antal anställda har under de senaste två åren minskat med 141 medarbetare i sågverksrörelsen genom rationaliseringar och ändrad skiftgång. Minskning i övriga enheter har under samma period skett med 45 anställda

varav 36 avser avyttring av verksamheter. Inom affärsområdet Råvara har den största minskningen skett inom handelsverksamheten i Wijkströms Timber AB.

#### Operationell struktur

Rörvik Timber bedriver verksamhet inom två affärsområden, affärsområde Råvara och affärsområde Timber.

#### 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 elva helägda dotterbolag: Rörvik Timber Holding AB, Rörvik Timber Sales AB, Wijkström Timber AB, Rörvik Timber Stock AB, Aktiebolaget Burseryds Listfabrik, Rörvik Swedfore AB, Nordic Wood Treatment AB, Rörvik Skog AB samt de vilande dotterbolagen Rörvik Timber A1 AB, Rörvik Timber A2 AB respektive Rörvik Timber A3 AB. Det helägda dotterbolaget Rörvik Timber Holding AB äger i sin tur dotterbolagen Rörvik Timber Boxholm Aktiebolag, Rörvik Timber Linghem Aktiebolag, Rörvik Timber Myresjö Aktiebolag, Rörvik Timber Rörvik AB,

#### ANTAL ANSTÄLLDA

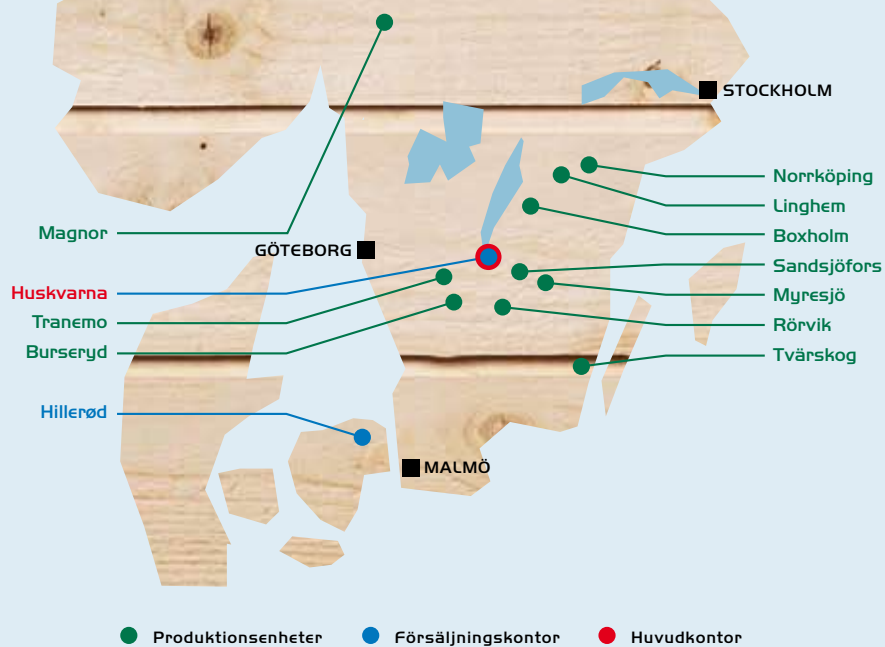
|                                           | 2009-12-31 | 2008-12-31 | 2007-12-31 |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Sågverk                                   | 350        | 485        | 491        |
| Övriga                                    | 19         | 59         | 64         |
| Råvara                                    | 17         | 23         | 26         |
| <b>Totalt antal anställda i koncernen</b> | <b>386</b> | <b>567</b> | <b>581</b> |

Rörvik Timber Sandsjöfors AB, Rörvik Timber Tranemo Aktiebolag, Rörvik Timber Tvärskog Aktiebolag. Det helägda dotterbolaget Rörvik Timber Sales AB äger i sin tur

det danska dotterbolaget Niels Ulrich Pedersen A/S och det helägda dotterbolaget Wijkström Timber AB äger i sin tur det norska dotterbolaget Norsk Virke A/S.



#### KARTA ÖVER KONCERNENS ENHETER



## verksamhetsbeskrivning



### AFFÄRSOMRÅDE RÅVARA

- Nettoomsättningen för affärsområdet Råvara uppgick till 634 Mkr för 2009, varav 479 Mkr avser internleveranser.
- Rörelseresultatet blev -16 Mkr.

Affärsområdet Råvara bedriver handel med råvara till egna sågverk samt för extern försäljning. Rörvik Skog köper timmer via egen inköpsorganisation från skogsägare och större aktörer som exempelvis Holmen, Södra, Sveaskog och Sydved.

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.

### Rörvik Skog AB

Dotterbolaget köper råvara till koncernens egna sågverk. Bolagets verksamhetsområde är främst Småland, Västergötland och Östergötland. Rörvik Skog hanterar också import av råvara till de egna sågverken.

### Wijkström Timber AB

Dotterbolaget köper och säljer timmer, biprodukter, massaved och brännved. Verksamheten i Wijkström Timber AB avses att samordnas och integreras i Rörvik Skog AB.

### Norsk Virke AS

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

## AFFÄRSOMRÅDE TIMBER

- Nettoomsättningen för affärsområdet Timber uppgick till 1 141 Mkr för 2009, varav 12 Mkr avser internleveranser.
- Rörelseresultatet blev -238 Mkr.

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

Sågverken är specialiserade med utgångspunkt i träslag, råvarans dimension och längd. Under perioden 2006–2008 har affärsområdet genomfört investeringar om 385 Mkr, vilket lett till en höjning av kapaciteten från 540 000 m<sup>3</sup> till 950 000 m<sup>3</sup>.

### Rörvik Timbers sågverk

#### Rörvik Timber Boxholm

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

### Rörvik Timber Lingham

Sågverket, som förvärvades under 2007, är inriktat på klen furu och gran i huvudsak kubb. Huvudprodukten är komponenter till industrikunder eller som byggträ till konsumenter. Leveranser sker i huvudsak till den svenska marknaden men även till Japan och Nordafrika.

### Rörvik Timber Myresjö

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

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

### Rörvik Timber Rörvik

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

## HISTORISK PRODUKTION

| Sågverk (tusental m <sup>3</sup> sv) | 2004       | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | kapacitet  |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Boxholm                              | 160        | 199        | 225        | 227        | 217        | 77         | 280        |
| Lingham <sup>1)</sup>                | –          | –          | –          | 18         | 48         | 16         | 80         |
| Myresjö                              | 110        | 125        | 122        | 141        | 138        | 70         | 150        |
| Rörvik                               | 80         | 117        | 125        | 130        | 138        | 57         | 145        |
| Sandsjöfors                          | 40         | 57         | 57         | 61         | 57         | 35         | 60         |
| Tranemo                              | 60         | 73         | 75         | 88         | 93         | 52         | 95         |
| Tvärskog                             | 90         | 107        | 121        | 125        | 121        | 40         | 140        |
| <b>Totalt</b>                        | <b>540</b> | <b>678</b> | <b>725</b> | <b>790</b> | <b>812</b> | <b>347</b> | <b>950</b> |

1) Förvärvades i september 2007.



## verksamhetsbeskrivning

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

### Rörvik Timber Sandsjöfors

Enheten är inriktad på produktion av klädsel- och konstruktionsvirke av klen grantimmer. Anläggningen har en flexibel hyvellinge 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

Tranemo kubbsågverk producerar hyvlade trävaror som komponenter till industrikunder eller som byggträ till konsumenter. Leveranser sker förutom till den svenska marknaden även till Storbritannien, Irland och USA.

### Rörvik Timber Tvärskog

Sågverket är beläget mellan Kalmar och Nybro och har målmedvetet 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

Rörvik Timber Sales ansvarar för all försäljning av sågade trävaror från de sju sågverken via en centraliserad säljorganisation i Huskvarna och via sitt helägda dotterbolag Niels Ulrich Pedersen A/S i Danmark. Niels Ulrich Pedersen A/S är en av de ledande trädistributörerna i Danmark. Verksamheten i Danmark startade för 38 år sedan och har idag sitt huvudkontor i Hillerød. Niels Ulrich Pedersen A/S representerar förutom Rörvik Timber ett stort urval av de skandinaviska sågverken. Niels Ulrich Pedersen A/S har 9 anställda och omsätter över 200 Mkr.

På den svenska marknaden är försäljningen inriktad mot hus- och komponentindustrin samt bygghandeln. Sverige är den största marknaden och står för cirka 47 procent av Rörvik Timber Sales försäljning. Efter Sverige kommer övriga EU med 42 procent. Inom Europa utgör Storbritannien drygt 10 procent av den totala virkesförsäljningen. Kunderna finns i huvudsak inom bygghandeln samt grossister av träprodukter mot de brittiska "Do-it-yourself-kedjorna". Holland står för cirka 10 procent av försäljningen och kunderna finns inom bygghandeln och takindustrin. Danmark utgör knappt 10 procent av sågverkens volym. Bygghandeln och takstolsindustrier utgör de viktigaste kundsegmenten. Ytterligare en viktig marknad är Tyskland med cirka 8 procent av för-

säljningen. Kunderna finns även här främst inom bygg-handeln.

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

#### Övriga enheter

##### Nordic Wood Treatment AB

Bolaget bedriver tryckimpregnering vid anläggningen i Tranemo. Marknaden för de tryckimpregnerade produkterna är främst Norden. Produktionskapaciteten uppgår till cirka 60 000 m<sup>3</sup> per år.

##### AB Burseryds Listfabrik

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

##### Rörvik Swedfore AB

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

#### SATSNING PÅ VIDAREFÖRÄDLING

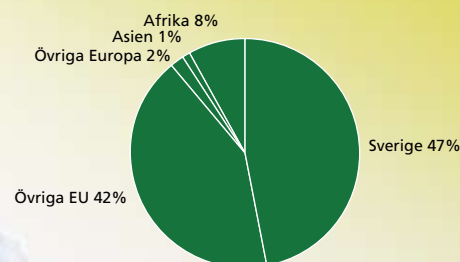
En investering genomförs för närvarande i en ny fingerskarvsanläggning för konstruktionsvirke i Myresjö som beräknas vara klar att tas i bruk under 2010. Den totala investeringen om cirka 113 Mkr innebär att Rörvik Timber tar ett steg mot framtidens trävarufabrik.

Fördelarna med den nya fingerskarvsanläggningen är flera:

- Valfri längd (upp till 18 meter) kan beställas på den färdiga produkten oberoende av stockens längd.
- Optimal råvaruanvändning med minimalt kappspill.
- Laser/röntgen mätning för att säkerställa att rätt kvalitet/sortering erhålls.
- Hållfasthetstestad.
- Kunden erbjuds exakt den produkt som efterfrågas och det till ett konkurrenskraftigt pris.



Geografisk fördelning av koncernens försäljning (2009)



## 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 PEFC<sup>1)</sup>-certifierad vilket innebär att miljöfrågorna har ett stort fokus i besluts- och uppföljningsprocesserna inom koncernen. Marknaden för miljömärkta trävaror kommer att fortsätta utvecklas i takt med tillgång på certifierade produkter. Rörvik Timber

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

### MILJÖPOLICY

#### Bolaget ska:

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

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



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

#### AKTUELLA MILJÖÄRENDEN

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

ningen 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.

## RISKER OCH MÖJLIGHETER

### RISKFAKTORER

Rörvik Timbers verksamhet påverkas av ett antal faktorer som i olika utsträckning inte kan kontrolleras av bolaget. Nedan beskrivs de faktorer och risker som bedöms ha särskild betydelse för Rörvik Timbers framtida utveckling. Dessa faktorer och risker är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget kan få väsentlig betydelse för bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat.

### VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER Konjunkturer

Trävarumarknaden är beroende av den allmänna konjunkturen i världen. Idag är de största trävarumarknaderna den nordamerikanska och den europeiska marknaden. De huvudsakliga användningsområdena för sågade trävaror är byggnation, snickerier, emballage och möbler. Efterfrågan inom dessa områden påverkas av utvecklingen av den allmänna ekonomin. Den allmänna ekonomin har under de senaste åren påverkat hela den globala trävarumarknaden. Under andra perioder har påverkan från konjunkturförändringar varit mer regional.

Trävaror är en insatsvara för andra producenter och den lagerhållning som finns i producentkedjan innebär också att dessa konjunktursvängningar ibland förstärks/förskjuts på grund av inköpsbeteendet från inköpare som försöker optimera sitt pris och sin lagerhållning.

Konjunkturberoendet medför att trävarumarknaden påverkas av den allmänna ekonomin såväl globalt, regionalt som lokalt. Det finns därför en betydande risk att Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat påverkas negativt av en nedgång i den allmänna ekonomin.

### Konkurrens

Rörvik Timber verkar inom en mycket konkurrensutsatt bransch som karaktäriseras av en stark priskonkurrens samt av andra konkurrensfaktorer som kvalitet och service. Antalet konkurrenter är stort och produktionen sker i många länder.

Det kan inte uteslutas att de stora pris- och volym-svängningar som på grund av konkurrens och konjunkturförändringar har kännetecknat trävarumarknaden kommer att uppstå även i framtiden och att låga försäljningspriser, som inte kompenseras av motsvarande låga råvarukostnad, kan ha en negativ effekt på Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

### Valutaberoende

Produktion av sågade trävaror sker i många länder. Den handel som sker mellan de huvudsakliga producentländerna och de stora konsumentländerna innebär att konkurrenskraften påverkas av valutförändringar. För den svenska sågverksproduktionen som till 60–70 procent exporteras till andra marknader är utvecklingen av värdet på den svenska kronan en väsentlig faktor i hur konkurrenskraften utvecklas. Huvudkonkurrenterna är baserade i länder med euro som valuta (såsom Tyskland, Finland och Österrike). En förstärkning av den svenska kronan kan ha en väsentlig negativ effekt på Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

### Kundrisk

Rörvik Timber har flera stora kundgrupper. För vissa kundgrupper eller enskilda kunder avtalas försäljningspris för en viss period, vilket innebär att Rörvik Timber under perioden tar en prisrisk om kostnaderna förändras under denna period vilket kan ha en negativ effekt på Rörvik Timbers omsättning, resultat och finansiella ställning.

Utöver prisrisk innebär storleken på enskilda leveranser att Rörvik Timber påtar sig en kundrisk. Att leverera mot kundgrupper som är stora på en lokal marknad innebär att Rörvik Timber kan påverkas negativt om någon av dessa kundgrupper får en negativ marknadsutveckling på den lokala marknaden. Dessa kundrisker kan ha en negativ effekt på Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

Flertalet bolag inom koncernen har under en längre period varit under företagsrekonstruktion och Rörvik Timber har i samband därmed haft svårigheter att upp-

rätthålla en normal produktionsnivå. Detta har påverkat Rörvik Timbers relation till enskilda kunder eller till kundgrupper bland annat eftersom Rörvik Timber kan ha upplevts som en osäker leverantör. Detta har negativt påverkat och kan även fortsättningsvis negativt påverka Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

#### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses bland annat att en kund eller annan affärspartner inte kan reglera sina mellanhavanden till Rörvik Timber. Kreditrisken i kundfordringar minskas genom kreditförsäkringar. Utvecklingen på de finansiella marknaderna har medfört svårigheter att erhålla kreditförsäkring upp till normal eller önskad leveransnivå. Dessa svårigheter kan avse enskild kund, enskilt land eller region. Detta innebär att koncernens oförsäkrade risk har ökat i förhållande till vissa kunder. Om Rörvik Timbers åtgärder för att minska kreditrisken inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Rörvik Timbers finansiella ställning och resultat.

Bolaget har haft en relativt stor försäljning till kunder i Nordafrika och har där haft omfattande kundförluster. Som en följd av detta har försäljningen mot den Nordafrikanska marknaden minskat under 2009 till att motsvara 8 procent av omsättningen. Av bolagets kundfordringar om 139 Mkr per 31 december 2009 var 21 procent hänförligt till kunder belägna i Nordafrika.

#### **Råvara och leverantörer**

Råvarans andel av Rörvik Timbers slutprodukters värde är stor. Detta innebär att såväl tillgång på råvara som priset på råvara har en avgörande inverkan på Rörvik Timbers resultat. Tillgången på råvara påverkas av den produktionsnivå som råvaruköpare har i förhållande till utbudet av råvara. Konkurrens från andra intressenter, som massa- och energiproducenter, påverkar också den tillgängliga mängden råvara. Råvarutillgången påverkas vidare av de leveransproblem som kan uppstå på grund av väderförhållanden, stormar, arbetskonflikter eller andra faktorer utanför Rörvik Timbers kontroll. Tillgången på rå-



## risker och möjligheter

vara kan också variera mellan olika lokala marknader samt mellan de olika tiderna av året. Samtliga brister i tillgången på råvara innebär en väsentligt negativ effekt på Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

Ett ökat pris på råvaran innebär också en negativ effekt på Rörvik Timbers finansiella ställning och resultat om inte en sådan kostnadsökning kan kompenseras genom ökade priser på Rörvik Timbers slutprodukter. Andra kostnader som påverkar kostnaden för råvara är exempelvis tullavgifter och skatter vilka således kan påverka Rörvik Timber på ett ogynnsamt sätt.

För att säkerställa tillgången på råvara från vissa leverantörer kan inköpspris avtalas för en viss tidsperiod. Förändringar i försäljningspriset för Rörvik Timbers produkter inom den avtalade tiden kan därför innebära en negativ påverkan på Rörvik Timbers resultat.

Då trävarumarknaden är global men råvarumarknaden lokal kan lokala och regionala skillnader i tillgång och pris på råvara väsentligt påverka konkurrenskraften. Detta kan negativt påverka Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

Inköp av råvara bygger på ett långsiktigt förtroende mellan köpare och säljare. Flertalet bolag inom koncernen har under en längre period varit under företagsrekonstruktion, vilket har påverkat Rörvik Timbers relation till mindre skogsägare och större leverantörer på grund av den osäkerhet som kan ha upplevts avseende Rörvik Timbers framtida överlevnad. Detta har negativt påverkat och kan även fortsättningsvis negativt påverka Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

### Energi

Behovet av energi består av dels värme till torkprocessen och uppvärmning av anläggningarna, dels energi för drift av maskinanläggningarna. Värme till torkprocessen och uppvärmningen av anläggningarna produceras med utgångspunkt från barken från timret och andra biprodukter. Tilläggskostnaden för att producera värmen är den kostnad som uppstår för driften av de pannor som finns i direkt anslutning till bolagets produktionsenheter.



Energien för driften av maskinanläggningarna köps på den öppna marknaden. Rörvik Timbers resultat påverkas negativt av de prisuppgångar som sker på el.

### Miljörisker

Miljöpåverkan avser effekter på yttre miljö genom utsläpp i mark och luft samt buller. Rörvik Timber arbetar enligt miljöledningssystem ISO 14001. Av koncernens tio produktionsställen bedriver sju enheter tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken samt en enhet verksamhet med informationsplikt. Produktionstillstånd erhålls för sönderdelning och sågning. Rörvik Timber har idag produktionstillstånd för att såga 1 015 000 kubikmeter per år, det vill säga väsentligt över den produktionsnivå som bolaget idag har bemanning för. Vidare förväntas sågverket i Boxholm få utökad produktionstillstånd under 2010.



Ändring av tillståndsnivåer för främst buller kan negativt påverka Rörvik Timbers möjligheter att producera, vilket i så fall har en negativ påverkan på Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat. De tillståndsnivåer på buller som är svårast att efterleva gäller buller nattetid. Vid en beräknad produktion på 950 000 m<sup>3</sup>, ingår produktion nattetid vid sågverken i Boxholm och Tranemo. Om Rörvik Timber beslutar om en ökning av produktion under nattetid kan dessa bullerbegränsningar komma att påverka bolaget då många av koncernens anläggningar ligger nära bostadsområden. Bolaget har beträffande sågverken i Rörvik och Sandsjöfors ålagts att senast 2016 sänka bullernivån under nattetid. Bolaget bedriver för närvarande ingen produktion under nattetid vid dessa sågverk. Om produktionen emellertid skulle utökas att ske även nattetid, måste bolaget således senast

2016 vidta åtgärder för att sänka bullernivån nattetid.

Rörvik Timber har ett pågående miljöärende rörande impregnering av trä vid Rörvik Timbers sågverk i Boxholm. Sågverket förvärvades under 1984. Impregneringsverksamheten vid sågverket bedrevs av annan verksamhetsutövare under främst 60- och 70-talen. Rörvik Timber har endast i marginell omfattning varit verksamhetsutövare och bedömer att risken för att bolaget åläggs ansvar är begränsat, varför bolaget inte funnit anledning att göra avsättning för framtida kostnader. Om myndigheterna skulle göra en annan bedömning av ansvarsfrågan, kan detta innebära väsentliga kostnader för Rörvik Timber. Vidare har sågverket i Tranemo en pågående tryckimpregneringsverksamhet, vilket medför risk för behov av saneringsåtgärder relaterade till sådan verksamhet.

Sågverk och träindustrin har de senaste åren varit



## risker och möjligheter

granskade av länsstyrelserna över hela landet genom att så kallade MIFO<sup>1)</sup>-1-inventeringar genomförs. Det är en metodik som länsstyrelsen använder sig av för att identifiera förorenad mark. Länsstyrelsen klassar sedan verksamheten i olika riskklasser. Sågverk och träindustrier klassas generellt som stor risk eller mycket stor risk. Länsstyrelsen prioriterar sedan de anläggningar som har mycket stor risk, för vilka en MIFO-2-inventering genomförs. För sågverken inom koncernen har MIFO-1-inventering genomförts och för en av anläggningarna har en MIFO-2-inventering initierats. Det som Rörvik Timber bedömer kan vara en risk i detta sammanhang är gamla så kallade "dopningsställen". Före den tid då virkestor- kar användes i industrin, doppades virket i ett skydds- medel så att virket skulle klara sig mot röta, mögel och blånad. Tidigare innehöll skyddsmedlen pentarklorfenol som är mycket miljöfarligt. Inom koncernen har det i mindre omfattning utförts sådan doppning, och bolagets bedömning är att det finns en risk att saneringsåtgärder kan komma att krävas för några av de platser där Rörvik Timber bedriver verksamhet. Skulle sådana saneringsåtgärder krävas, kan det få en negativ påverkan på Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

### Avbrott

Rörvik Timbers produktionsenheter är en processindus- tri där avbrott eller störningar kan medföra att produ- ctionen vid en anläggning kan stoppas. Rörvik Timber har i sin företagsförsäkring tecknat en avbrottsförsäkring som skydd vid eventuella längre avbrott. Även om Rör- vik Timber anser att produktionsenheterna är försäkrade till tillräckliga belopp och på ett för branschen normalt sätt kan det inte uteslutas att erhållna försäkringsbelopp inte täcker all skada som kan komma att drabba Rörvik Timber, såsom förlust av kunder etc.

### FINANSIELLA RISKER

#### Behov av ytterligare kapital

Det kan inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Rörvik Timbers verksamhet.

I framtiden kan detta kapitalbehov komma att infinna sig i situationer där extern finansiering kan komma att ske till villkor som är mindre fördelaktiga för bolaget än vad styrelsen anser att villkoren är idag. Dessa villkor kan komma att ha en negativ inverkan på Rörvik Timbers verksamhet eller aktieägarnas rättigheter. Om bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning medan skuldfinansie- ring, om sådan är tillgänglig för bolaget, kan innehålla begränsande villkor som kan inskränka bolagets flexibi- litet. Det kan inte garanteras att nytt kapital kan anskaf- fas då behov uppstår eller att det kan anskaffas på för bolaget acceptabla villkor.

### Tillgång till lånefinansiering

Rörvik Timber är beroende av extern lånefinansiering för den löpande driften av koncernens verksamhet. Den externa lånefinansieringen tillhandahålls för närvarande huvudsakligen av Nordea. För ytterligare information om denna lånefinansiering samt om de åtaganden, däri- bland finansiella åtaganden, som Rörvik Timber gjort gentemot Nordea, se s. 10. Om Rörvik Timber inte för- mår att leva upp till de finansiella åtaganden som bolaget gjort, kan villkoren för de existerande lånen komma att försämrats för Rörvik Timber eller de existerande lånen helt eller delvis komma att sägas upp. Detta kan negativt påverka Rörvik Timbers omsättning, finansiella ställning och resultat.

### Valutarisker

Genom att bedriva försäljning i ett flertal länder är Rör- vik Timber exponerat för fluktuationer i flera valutor, framförallt euro, brittiska pund och US-dollar. Det kan därmed inte uteslutas att valutakursförändringar kan komma att påverka bolagets omsättning, resultat och fi- nansiella ställning negativt.

1) Metodik för Inventering av Förorenade Områden.



## RÖRVIK-AKTIE

**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 2009 till 138 635 060 kronor fördelat på 13 863 506 aktier, varav 1 838 960 är A-aktier och 12 024 546 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 22,50 kronor och den lägsta 7,30 kronor. Betalkursen den 30 december var 9,30 (10,10) kronor.

Under 2009 omsattes 12 558 091 (2 625 360) Rörvik Timber-aktier på Stockholmsbörsen. Vid årsskiftet uppgick börsvärdet för B-aktierna till 129 Mkr (121).

### AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2009 till 3 578 (3 056).

### UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsen har som målsättning att föra en flexibel utdelningspolitik beroende på vinstutveckling och konsolideringsbehov. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2009.

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 2009 har inga aktier konverterats.

### TECKNINGSOPTIONER

Som ett led i Rörvik Timbers rekonstruktion beslutade extra bolagsstämma i bolaget den 15 december 2009 att emittera 1 000 000 teckningsoptioner (benämnda serie 2009/2013). Teckningsoptionerna tecknades vederlagsfritt av Södra Skogsägarna ekonomiska förening. Varje teckningsoption berättigade initialt till teckning av en (1) ny B-aktie i bolaget till en teckningskurs om tio (10) kronor per aktie. Med anledning av nyemissionen har Rörvik Timber genomfört en omräkning av 1 000 000 teckningsoptioner. Efter omräkningen berättigar varje teckningsoption till teckning av 16,7 nya B-aktier till en teckningskurs om 0,60 kronor (60 öre) per aktie. Teckningsoptionerna kan således komma att öka antalet B-aktier i Rörvik Timber med högst 16 170 000 aktier och aktiekapitalet med 8 085 000 kronor. Teckning av nya aktier kan äga rum under perioden från och med den 15 december 2011 till och med den 15 december 2013.

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

AKTIENS KURSUTVECKLING



## 5 STÖRSTA AKTIEÄGARNA (2010-05-03)

|                                             | Antal<br>A-aktier | Antal<br>B-aktier  | Totalt             | Andel av<br>kapital, % | Andel av<br>röster, % |
|---------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|
| Meerwind AB                                 | 1 573 802         | 263 348 447        | 264 922 249        | 42,4                   | 43,5                  |
| Nordea Bank AB                              | 0                 | 87 500 000         | 87 500 000         | 14,0                   | 13,6                  |
| Wasatornet Förvaltning AB                   | 234 000           | 8 424 000          | 8 658 000          | 1,4                    | 1,7                   |
| Jemsten Börje med bolag                     | 0                 | 7 400 000          | 7 400 000          | 1,2                    | 1,2                   |
| Rodert Per med bolag                        | 5                 | 3 700 180          | 3 700 185          | 0,5                    | 0,5                   |
| Totalt, 5 största aktieägarna <sup>1)</sup> | 1 807 807         | 370 372 627        | 372 180 434        | 59,5                   | 60,5                  |
| Övriga                                      | 31 153            | 252 280 795        | 252 311 948        | 40,5                   | 39,5                  |
| <b>Totalt</b>                               | <b>1 838 960</b>  | <b>622 653 422</b> | <b>624 492 382</b> | <b>100,0</b>           | <b>100,0</b>          |

1) Ovanstående sammanställning bygger på kända innehav. Vid denna årsredovisningsavgivande saknades information om aktiebokens utseende per 2010-05-03.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

| År   | Händelse                                     | Förändring i<br>antal aktier | Totalt<br>antal aktier | Förändring i<br>aktiekapital, kr | Totalt<br>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          |

# 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 2009.*

## Koncernens verksamhet

Koncernen bedriver träförädling vid tio produktionsenheter i södra Sverige. Verksamheten bedrivs i två affärsområden.

- I AO Timber ingår koncernens sju sågverk med en produktionskapacitet på cirka 950.000 m<sup>3</sup>, en enhet för tryckimpregnering samt enheterna för byggnadslist och stallströ.
- AO Råvara består av koncernens råvaruan-skaffning till egna sågverk och en handels-verksamhet.

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 284 Mkr (2 390) och rörelseresultatet före finansiella poster till -269 Mkr (-233).

Rörvik Timber AB fick akuta likviditetsproblem i slutet av april och bolaget är sedan den 29 april under företagsrekonstruktion. Detta har under perioden medfört att koncernen haft stora svårigheter att upprätthålla en normal verksamhet p.g.a stora svårigheter att anskaffa råvara. Trots att koncernen kraftfullt begränsade kapaciteten till att motsvara en minskning med cirka 40 %, har inte heller den-

na lägre nivå kunnat upprätthållas. I samband med betalningsinställelsen låg produktionen nästan helt nere under hela maj månad.

Kostnader som påverkat verksamheten under perioden är kostnader till följd av låg volym och kostnader för uppsagd personal -112 Mkr, valutaeffekter på grund av valuta-kontrakt -60 Mkr och kostnader för uppgörelser i samband med rekonstruktionen -32 Mkr. Nedskrivning av goodwill avseende Wijkström Timber AB har påverkat resultatet med -6 Mkr. Korrigerat för jämförelsestörande poster uppgår driftsresultatet till -54 Mkr främst p.g.a. låga försäljningspriser i början av året. Såg-produktionen under perioden uppgick till 347.000 m<sup>3</sup> (812.000).

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -303 Mkr (-293).
- Resultatet efter skatt uppgick till -227 Mkr (-211). Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har redovisats med 95 Mkr eftersom bedömningen är att det finns goda skäl som talar för att dessa avdrag kan utnyttjas.
- Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till -28,0 % (-19,7).

## Aktiedata och nyckeltal

Resultatet per aktie före eventuell utspädning uppgick till -16,42 kr (-15,22). Eget kapital per aktie före eventuell utspädning uppgick till 0,84 kr (15,50). Soliditeten var 1,0 % (13,4).

## Företagsaffärer

Under året har Bju i Rottne AB samt impregneringsanläggningen i Åstorp sålts till Södra Skogsägarna ek.för.

## Affärsområde Timber

- Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick till 1 141 Mkr (1 968).
- Rörelseresultatet blev -238 Mkr (-208).

## Marknad

Trävarumarknaden började 2009 mycket svagt med lägre priser och vikande volymer. Utvecklingen på den finansiella marknaden och byggkonjunkturen i Europa och USA har påverkat hela trävarumarknaden negativt. På ett flertal marknader, däribland USA, Storbritannien, Irland och Spanien har nybyggnationen snabbt sjunkit till rekordlåga nivåer.

Marknaden har sedan maj månad förbättrats. Återhämtningen sker långsamt och från ett mycket pressat läge. De svenska sågverken har successivt tagit marknadsandelar främst till följd att den svaga svenska kronan vilket inneburit en ökad konkurrenskraft gentemot främst Finland och Tyskland.

Branschens exportprisindex för sågade trävaror har från bottenläget i mars/april 2009 vänt upp för furan med 25 % och för granen med 16 %

Merparten av Rörvik Timbers försäljning av sågade trävaror går till Sverige, Nordeuropa och Medelhavsområdet (inkl Nordafrika). Då Rörvik Timber under större delen av året har varit under rekonstruktion har bolaget bara i begränsad omfattning kunnat dra nytta av marknadsförbättringen som skett under året. För Rörvik Timbers tryckimpregnerade produkter har säsongen varit bra.

## Affärsområde Råvara

- Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick till 634 Mkr (1 487), varav 479 Mkr (1 065) avser internleveranser.
  - Rörelseresultatet blev -16 Mkr (-7).
- Affärsområdets anskaffning av råvara har som tidigare beskrivits kraftigt försvårats av bolagets finansiella ställning och den osäker-

## FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

| Belopp Mkr                               | 2009  | 2008  | 2007  | 2006  | 2005  |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning                          | 1 284 | 2 390 | 2 642 | 2 113 | 1 879 |
| Resultat efter finansnetto               | -303  | -293  | 237   | 91    | 60    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 85    | 47    | -112  | 14    | 76    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 26    | -84   | -167  | -59   | -55   |
| Nettoskulsättning                        | 812   | 885   | 728   | 383   | 329   |

het som råder så länge bolaget är under företagsrekonstruktion. Under företagsrekonstruktionen är bolaget kontantköpare av all råvara och andra tjänster.

Råvaruflödet i marknaden har under hösten varit lågt vilket medfört högre råvarupriser och svårigheter även för andra sågverk att få tag på tillräckligt med timmer.

Rörvik Skog AB ansvarar för anskaffning och förser Rörviks egna sågverk med råvara. Marknaden för handel med råvara har under det senaste året varit mycket begränsad på grund av utvecklingen på världsmarknaden för trävaror. Detta har medfört en mycket låg omsättning för Wijkström Timber AB. Wijkströms verksamhet kommer att samordnas och integreras med verksamheten i Rörvik Skog. I samband med denna organisatoriska förändring görs en nedskrivning av koncernens goodwill hänförlig till Wijkström Timber AB med -6 Mkr.

#### **Viktiga händelser under räkenskapsåret samt efter dess utgång**

Rörvik Timber AB fick akuta likviditetsproblem i slutet av april och bolaget är sedan den 29 april under företagsrekonstruktion. Detta har under perioden medfört att koncernen haft stora svårigheter att upprätthålla en normal verksamhet p.g.a stora svårigheter att anskaffa råvara. Trots att koncernen kraftfullt begränsade kapaciteten till att motsvara en minskning med cirka 40 %, har inte heller denna lägre nivå kunnat upprätthållas. I samband med betalningsinställelsen låg produktionen nästan helt nere under hela maj månad.

#### *Nedanstående bolag påverkas ej*

De bolag, inom koncernen, som sysslar med förädlingsverksamhet berördes inte av ansökan. Dessa bolag är AB Burseryds Listfabrik, Nordic Wood Treatment AB och Rörvik Swedfore AB. Inte heller de två utländska bolagen Norsk Virke AS och Niels Ulrich Pedersen AS påverkas.

#### *Rekonstruktionsplan*

Bolaget har tillsammans med rekonstruktören utarbetat en rekonstruktionsplan som syftar

till att förbättra bolagets resultat och finansiella ställning.

#### *Genomförda aktiviteter*

- Rörvik har under våren 2009 genomfört en kraftfull anpassning av produktionsnivån till den rådande situationen. Produktionsnivån har dragits ner med cirka 40 % till en årsproduktion av 565.000 m<sup>3</sup> (kapacitet 950.000 m<sup>3</sup>). Neddragningen tillsammans med ytterligare rationaliseringar har medfört att personalstyrkan minskat med cirka 170 personer. Kostnaderna för detta har tagits i 2009 års resultat.
- Kapitalbindningen i kundfordringar har minskat enligt plan.
- En kraftig lagerminskning av färdiglagret är genomförd.
- Uppgörelse har träffats med bolagets största fordringsägare om ett underhandsackord.
- Försäljning av dotterbolaget BJU i Rottne AB och impregneringsanläggningen i Åstorp till Södra har genomförts.
- Beslut har tagits på en extra bolagsstämma den 15 december att ställa ut 1.000.000 teckningsoptioner till Södra Skogsägarnas Ek. förening med rätt att teckna aktier av serie B i Rörvik Timber AB (publ) till en kurs av 10 kr under tiden 15 december 2011 till den 15 december 2013. Teckningsoptionerna skall justeras för de emissioner som kommer att beslutas fram till och med teckning i enlighet med sedvanliga beräkningsmetoder.

#### *Ytterligare åtgärder*

Nedan redovisas åtgärder för att stärka koncernens finansiella ställning och likviditet som ett led i rekonstruktionen.

#### *Ackordsförslag*

Ackordsförslag i Rörvik Timber-koncernens sågverksbolag och försäljningsbolag har tillställts alla oprioriterade fordringsägare. De huvudsakliga villkoren innebär betalning av hela fordringsbelopp upp till 500 000 kronor samt betalning av 50 procent av överskjutande

belopp. Avseende dotterbolaget Rörvik Skog har fordringsägarna, som alternativ till deltagande i ackordet, erbjudits betalning för belopp överstigande 500 000 kronor i form av nyemitterade aktier av serie B i Bolaget genom kvittningsemission till de fordringsägare som väljer detta alternativ. Sådana kvittningsemissioner beräknas medföra emission av upp till 24 042 660 aktier av serie B med betalning genom kvittning av fordringar på Bolaget om sammanlagt högst 12 021 330 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,50 kronor per aktie. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att Bolaget avser att återbetala en del av Bolagets skuld till fordringsägarna genom kvittningsemissionen. Ackordsförslagen innebär att små och medelstora skogsägare, entreprenörer, transportörer och andra leverantörer i dessa bolag kommer att erhålla full betalning.

I tradingbolaget Wijkström Timber AB innebär ackordsförslaget betalning av hela fordringsbeloppet upp till 100 000 kronor samt betalning av 25 procent av överskjutande belopp.

I moderbolaget, Rörvik Timber AB (publ), och övriga bolag innebär ackordsförslagen betalning av hela fordringsbelopp upp till 25 000 kronor samt betalning av 25 procent av överskjutande belopp. Ackorden beräknas kunna vinna laga kraft i månadsskiftet mars/april med undantag för Wijkström Timber AB där ackordsförhandlingar kommer att hållas den 9 april 2010. Utbetalningen av ackordslikviden kan påbörjas efter det att nyemission genomförts vilket beräknas ske omkring mitten av maj 2010. Ackordsvinsten enligt detta förslag tillsammans med tidigare genomfört underhandsackord beräknas uppgå till cirka 124 Mkr.

#### *Uppgörelse med bolagets huvudbank*

Rörvik Timber har nått en överenskommelse med bolagets huvudbank, Nordea, om eftergifter. I huvuddrag innebär denna överenskommelse att banken skriver av 150 miljoner kronor av existerande lån till bolaget samt att ytterligare 100 miljoner kronor av existerande lån konverteras till 87 500 000 aktier av serie B i bolaget (vilket motsvarar en teckningskurs på cirka 1,14 kr per aktie) genom en kvitt-



## förvaltningsberättelse

ningsemission till banken. Skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att bolaget avser att återbetala en del av bolagets skuld till banken genom kvittningsemissionen. Kvarvarande krediter förlängs till och med den 31 december 2014 och löper i övrigt i huvudsak enligt befintliga marknadsmässiga villkor. Uppgörelsen med banken är huvudsakligen villkorad av att ackordsförslagen vinner laga kraft, att nyemissionslikviden inbetalas till bolaget och att fullständig kreditdokumentation undertecknas. Härutöver har banken tillhandahållit en byggfacilitet om totalt 100 miljoner kronor, varav 50 miljoner kronor fanns tillgängliga för Rörvik Timber den 12 februari 2010 och resterande 50 miljoner kronor kommer, under förutsättning att eventuellt erforderliga säkerheter lämnas, att tillhandahållas Rörvik Timber i samband med att ackorden vinner laga kraft.

### Övriga ackordseffekter

Genom ackorden uppkommer andra ackordseffekter på moms och underskottsavdrag innebärande en positiv likviditetspåverkan om 76 Mkr. Det ger också upphov till en redovisningsmässig vinst om 69 Mkr vilket ökar eget kapital med motsvarande belopp.

### Uppgörelse med leasegivare

Överenskommelser har träffats med leasegivare till Rörvik Timber och dess dotterbolag om en förstärkning av koncernens likviditet under 2010 och 2011 genom anstånd med leaseavgifter och en förlängning av leasetiden.

### Nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare

Beslut har tagits på en extra bolagsstämma den 16 mars 2010 om att genomföra nyemissionen om cirka 250 miljoner kronor, före kostnader relaterade till nyemissionen. Nyemissionen är avsedd att användas till att finansiera det föreslagna ackorden samt i övrigt stärka bolagets soliditet och likviditet.

### Villkor för Nyemissionen

Nyemissionen innebär en rätt för Rörvik Timbers befintliga aktieägare att för varje befintlig

aktie i Rörvik Timber (oavsett aktieslag) teckna 36 nya aktier av serie B. Teckningskursen kommer att vara 0,50 kronor per aktie vilket innebär att Nyemissionen kommer att tillföra Rörvik Timber högst 249 543 108 kronor före avdrag för emissionskostnader, genom utgivande av högst 499 086 216 nya aktier av serie B.

### Emissionsgaranti

Nyemissionen är till fullo garanterad genom ett garantikonsortium bestående av Traction Delta AB, Förvaltnings AB Wasatornet, Investment AB Öresund och HQ Bank AB. Emissionsgarantiavtalen är förenade med sedvanliga villkor för denna typ av transaktion, såsom huvudsakligen att uppgörelserna med huvudbanken och leasegivarna består, att ackorden bli gällande samt att kvittningsemissionerna genomförs.

### Antal aktier, aktiekapital m.m.

Genom de beslutade nyemissionerna (företrädesemissionen och kvittningsemissionerna) kommer det maximalt att tillkomma cirka 610 628 876 aktier av serie B i bolaget. I samband med nyemissionerna har den extra bolagsstämman beslutat att genomföra nödvändiga ändringar av bolagsordningen såvitt avser gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier samt en nödvändig minskning av bolagets aktiekapital medförande en minskning av aktiernas kvotvärde från 10 kronor till 0,50 kronor. Med hänsyn till minskningen av aktiekapitalet, medför nyemissionerna att Bolagets aktiekapital maximalt kan komma att uppgå till högst 312 246 191 kronor.

### Sammanfattning av den finansiella rekonstruktionen

Det är styrelsens bedömning att de finansiella effekter som följer av överenskommelsen med huvudbanken, ackordsuppgörelserna, överenskommelserna med leasegivarna samt nyemissionen medför att bolaget proforma per 31 december 2009 får en god finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till cirka 680 Mkr och god likviditet om cirka 250 Mkr efter utbetalning av ackordslikvid och kostnader förenade med nyemissionen, vilket skapar möj-

lighet att återgå till en normal verksamhet, att säkerställa tillgång till råvaruleveranser och att öka produktionen.

### Skatteeffekter i samband med ackord

De ackordsvinster som bolagen gör genom att skulder definitivt faller bort är inte skattepliktig. Det skattemässiga underskottsavdrag som fanns vid ackordårets ingång kommer dock att kvittas mot ackordsvinsten. Underskott som uppkommer under ackordsåret påverkas inte av ackorden.

### Förlängd tid för företagsrekonstruktion

För att kunna genomföra hela rekonstruktionsplanen har bolaget ansökt om en förlängd tid för företagsrekonstruktionen. Detta har beviljats med ytterligare tre månader till månadsskiftet april/maj.

Förlängningen avser Rörvik Timber AB, Rörvik Timber Holding AB, Rörvik Timber Sales AB, Rörvik Skog AB, Rörvik Timber Boxholm AB, Rörvik Timber Myresjö AB, Rörvik Timber Tranemo AB, Rörvik Timber Rörvik AB, Rörvik Timber Sandsjöfors AB, Rörvik Timber Tvärskog AB, Rörvik Timber Linghem AB, Rörvik Timber Stock AB och Wijkström Timber AB.

### Kontrollbalansberäkning

Bolagets styrelse har upprättat en kontrollbalansräkning som även granskats av Bolagets revisorer. Kontrollbalansräkningen visar att Bolagets egna kapital understiger hälften av aktiekapitalet, varför styrelsen varit skyldig att kalla till bolagsstämma för prövning om huruvida Bolaget skulle träda i likvidation eller inte.

På en extra bolagsstämma den 16 mars 2010 beslutades att bolagets verksamhet skall drivas vidare.

### Investeringar

Koncernens nettoinvestering i materiella anläggningstillgångar uppgick till -8 Mkr (178) och avser nettot av investeringar i maskiner och inventarier och avyttring av BJU i Rottne AB samt impregneringsanläggningen i Åstorp. Av nämnda investeringar finansieras 13 Mkr (107) via finansiell leasing.

### Investering i ökad vidareförädling

Investeringen i en fingerskarvanläggning i Myresjö fortskrider enligt plan. Intrimning av anläggningen pågår och den planeras att tas i drift under våren 2010. Anläggningen har finansierats och ägs av ett externt bolag och investeringen i bolaget är på totalt cirka 113 Mkr. Detta bolag har erhållit lån från Rörvik Timber på 21 Mkr. Rörviks kvarvarande åtagande har ett beräknat nuvärde på 92 Mkr. Anläggningen disponeras genom långsiktiga hyres- och leasingavtal. Rörvik har option att förvärva detta bolag. Då denna investering ännu ej har tagits i bruk har den ej påverkat resultatet för 2009 och ingår ej i leasingskulden i balansräkningen per 31 december 2009.

### Likviditet

Likvida medel och beviljade outnyttjade krediter uppgick till 65 Mkr (62). Utöver detta finns spärade likvida medel hänförliga till försäljningen av BJU i Rottne AB uppgående till 5 Mkr.

Efter ansökan om företagsrekonstruktion har de skulder som fanns vid ansökningstillfället frysts och bolaget är kontantbetalare.

### Valuta och räntor

För en beskrivning av finanspolicy, finansiella instrument och riskhantering inom Rörvik Timber, se not 32.

### Personal

Medelantalet anställda var 449 (588) varav män 394 (514).

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under året uppgår till 11,4 Mkr (17,5). Rörelseresultatet uppgår till -15,1 Mkr (-19,4). Bolaget har under året skrivit ned värdet på aktierna i Wijkström Timber AB med 13 Mkr samt gjort en reservering om 130 Mkr avseende fordringar på dotterbolag som är under rekonstruktion.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

*Rörvik Timber är under företagsrekonstruktion*  
Då bolaget sedan den 29 april befinner sig under företagsrekonstruktion är den väsentli-

gaste risken för verksamheten att inte kunna säkerställa fortsatt drift. För att säkerställa fortsatt drift kommer det att krävas att de uppgörelser som träffats med bolagets fordringsägare och finansörer fullföljs. Vidare att bolaget tillförs nytt kapital via de nyemissioner som beslutats samt att konvertering av banklån till aktier genomförs.

*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 det senaste året 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 priset på råvara, som står för en stor del av produktens tillverkningskostnad. 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 32.

### Verksamhet inom forskning och utveckling

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

### Framtidsutsikter

Konjunkturen har i de stora industriländerna varit svag på grund av den finansiella krisen. Byggandet som är drivkraften för trävarukonsumtionen har bromsats upp överlag men mest tydligt under de senaste tre åren i USA. Flera signaler pekar nu på att konjunkturen stabiliserats och att vissa förbättringar kan noteras. Den lägre produktionen inom sågverksindustrin har givit en positiv effekt på försäljningspriserna dock från en låg nivå. För svenska sågverk har den svaga svenska kronan inneburit att konkurrenskraften varit bra under 2009 i förhållande till konkurrenter, i exempelvis Finland, Tyskland och Österrike. Under början på 2010 har kronan börjat förstärkas vilket kommer att försämra konkurrenskraften och öka konkurrensen.

Konkurrensen om råvaran har under hösten ökat i såväl Sverige som i resten av Europa. Tillgången på råvara kommer att vara en kritisk faktor och kan komma att variera mellan olika regioner i Europa. Detta kan leda till högre råvarukostnader och ytterligare press uppåt på priset på sågade trävaror. De ryska exporttullarna på råvara ligger kvar på oförändrade €15 per m<sup>3</sup>.

Rörvik har efter det genomförda investeringsprogrammet välinvesterade anläggningar och är i det avseendet i en bra position att dra nytta av en förbättrad sågverkskonjunktur. En ökning av produktionen från dagens nivå upp till produktionskapaciteten på 950.000 m<sup>3</sup> kan ske med enbart ökade rörliga kostnader.

I ett längre perspektiv kvarstår bedömningen att marknadsutsikterna för trävaror är goda.

### Aktieinformation

Rörvik Timber har 13 863 506 aktier fördelade på 1 838 960 A-aktier och 12 024 546 B-aktier. A-aktien har tio röster och B-aktien en röst. I övrigt har aktierna samma rätt. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning.

Ittur Industrier AB:s (org. nr. 556562-6180) innehav av Rörvik Timbers aktier uppgick vid årets slut till 74,0 % av det sammanlagda röstetalet och 60,2 % av kapitalet, vilket innebär att koncernförhållanden råder mellan Ittur



Industrier, med säte i Helsingborg, och Rörvik Timber. 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 ska ske på årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändringar i bolagsordningen.

#### 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 m<sup>3</sup> trävaror.

#### Miljöärende

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. 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.

#### Styrelsens sammansättning och arbete

Rörvik Timbers styrelseordförande Johan Han-

sen avgick ur styrelsen den 15 mars 2010 och styrelsen har till ny ordförande utsetts Rolf Ekedahl. Därefter består Rörvik Timbers styrelse av fyra ledamöter valda av årsstämman samt två ledamöter med två suppleanter utsedda av de anställda. Under 2009 sammanträdde styrelsen 47 gånger, varav ett möte var konstituerande. Verkställande direktören framlägger vid varje möte i samband med kvartalsbokslut ekonomisk och finansiell rapport över verksamheten och tillställer därutöver styrelsen en löpande rapportering innehållande viktiga händelser samt ekonomisk information i sammandrag. Styrelsen har inget särskilt revisionsutskott, utan Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ett revisionsutskott annars skulle ha handlagt. Arbetsuppgifterna omfattar främst översyn av finanspolicy, granskning av Bolagets finansiella rapportering och interna rapporterings- och kontrollsystem, uppföljning av risker samt utvärdering av den externa revisionen.

#### Ersättningsfrågor

Det styrelsearvode som beslutats av årsstämman fördelas mellan ledamöterna genom styrelsebeslut. Ersättning i form av lön och pensionspremie för arbetande styrelseordförande är i enlighet med beslut på årsstämman. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, tjänstebilsförmån samt pension. Den rörliga ersättningen baseras på uppnådda mål och är maximerad till 3–6 månadslöner. Dessa riktlinjer är också förslaget till kommande år.

#### Förslag till behandling av ansamlad förlust

Ansamlad förlust uppgår enligt moderbolagets balansräkning till:

|                                            |                            |
|--------------------------------------------|----------------------------|
| Balanserade vinstmedel                     | 1 391 998 kronor           |
| Erhållna koncernbidrag (netto efter skatt) | 8 293 461 kronor           |
| Årets förlust                              | -161 399 176 kronor        |
|                                            | <b>-151 713 717 kronor</b> |

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten balanseras i ny räkning.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 mars 2010. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som avses hållas den 18 juni 2010.

JÖNKÖPING 17 MARS 2010

\_\_\_\_\_  
**Rolf Ekedahl** Ordförande

\_\_\_\_\_  
**Nils Kuylenstierna**

\_\_\_\_\_  
**Bo Lerenius**

\_\_\_\_\_  
**Cornelia Strauss**

\_\_\_\_\_  
**Tommy Halldin** Unionen

\_\_\_\_\_  
**Bo Lindwall** GS facket

\_\_\_\_\_  
**Per Rodert** Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avviker  
från standardutformningen och  
har lämnats den 17 mars 2010  
**Ernst & Young AB**

\_\_\_\_\_  
**Bertel Enlund** Auktoriserad revisor

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

| <i>Belopp i Mkr</i>                                     | <b>Not</b>  | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   |
|---------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                                         | 1, 4        | 1 284,1       | 2 390,4       |
| Kostnader sålda varor                                   | 5, 9        | -1 414,1      | -2 488,7      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   |             | <b>-130,0</b> | <b>-98,3</b>  |
| Försäljningskostnader                                   | 5, 9        | -33,3         | -51,8         |
| Administrationskostnader                                | 5, 6, 9, 10 | -60,5         | -65,8         |
| Övriga rörelseintäkter                                  | 7           | 30,2          | 71,0          |
| Övriga rörelsekostnader                                 | 8           | -76,1         | -88,2         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  |             | <b>-269,7</b> | <b>-233,1</b> |
| Resultat från andelar i koncernbolag                    |             | -0,8          | -             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter              | 12          | -33,1         | -60,2         |
| <b>Resultat före skatt</b>                              |             | <b>-303,6</b> | <b>-293,3</b> |
| Skatt                                                   | 14          | 76,1          | 82,1          |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b>-227,5</b> | <b>-211,2</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                             |             |               |               |
| Förändring av verkligt värde på terminskontrakt         |             | 30,1          | -35,2         |
| Omräkningsdifferenser                                   |             | 2,8           | -0,7          |
| Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat |             | -8,5          | 10,0          |
| <b>Övrigt totalresultat för året</b>                    |             | <b>24,4</b>   | <b>-25,9</b>  |
| <b>Årets totalresultat</b>                              |             | <b>-203,1</b> | <b>-237,1</b> |
| Resultat per aktie före eventuell utspädning, kr        | 15          | -16,42        | -15,23        |
| Resultat per aktie efter eventuell utspädning, kr       | 15          | -15,30        | -             |
| I rörelseresultatet ingår avskrivningar med             |             | 53,6          | 59,6          |

### Resultat per kvartal, koncernen

| Resultatmått               | År   | Kvartal |     |     |      |       |
|----------------------------|------|---------|-----|-----|------|-------|
|                            |      | 1       | 2   | 3   | 4    | Helår |
| Nettoomsättning            | 2009 | 342     | 397 | 300 | 245  | 1 284 |
|                            | 2008 | 582     | 722 | 574 | 512  | 2 390 |
| Rörelseresultat            | 2009 | -95     | -69 | -48 | -57  | -269  |
|                            | 2008 | -4      | -40 | -69 | -120 | -233  |
| Resultat efter finansnetto | 2009 | -109    | -82 | -52 | -60  | -303  |
|                            | 2008 | -17     | -55 | -84 | -137 | -293  |
| Periodens resultat         | 2009 | -78     | -67 | -36 | -46  | -227  |
|                            | 2008 | -12     | -40 | -60 | -99  | -211  |

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

| <i>Belopp i Mkr</i>                          | <b>Not</b> | <b>091231</b>  | <b>081231</b>  |
|----------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |            |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |            |                |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>    |            |                |                |
| Goodwill                                     | 16         | 122,0          | 140,5          |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar    | 16         | 4,2            | 5,4            |
|                                              |            | <b>126,2</b>   | <b>145,9</b>   |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |            |                |                |
| Byggnader och mark                           | 17         | 127,8          | 160,1          |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar     | 18, 21     | 369,0          | 382,1          |
| Inventarier, verktyg och installationer      | 19         | 18,7           | 27,4           |
| Pågående nyanläggningar                      | 20         | 10,4           | 16,8           |
|                                              |            | <b>525,9</b>   | <b>586,4</b>   |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |            |                |                |
| Andra långfristiga fordringar                | 26         | 29,5           | 1,2            |
|                                              |            | <b>29,5</b>    | <b>1,2</b>     |
| Uppskjutna skattefordringar                  | 14         | 95,1           | 21,7           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |            | <b>776,7</b>   | <b>755,2</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |            |                |                |
| <i>Varulager m.m.</i>                        |            |                |                |
| Varulager                                    | 23         | 200,1          | 478,8          |
|                                              |            | <b>200,1</b>   | <b>478,8</b>   |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |            |                |                |
| Kundfordringar                               | 24, 26     | 138,7          | 314,1          |
| Aktuella skattefordringar                    |            | 2,8            | 1,1            |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 26         | 52,4           | 3,8            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 25         | 46,2           | 47,2           |
|                                              |            | <b>240,1</b>   | <b>366,2</b>   |
| <b>Likvida medel</b>                         |            |                |                |
| Kassa och bank                               | 26         | 1,0            | 0,5            |
|                                              |            | <b>1,0</b>     | <b>0,5</b>     |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |            | <b>441,2</b>   | <b>845,5</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |            | <b>1 217,9</b> | <b>1 600,7</b> |

## rapport över finansiell ställning, koncernen

| <i>Belopp i Mkr</i>                                                    | <b>Not</b> | <b>091231</b>  | <b>081231</b>  |
|------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                        |            |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                                    | 32         |                |                |
| Aktiekapital                                                           |            | 138,6          | 138,6          |
| Övrigt tillskjutet kapital                                             |            | 94,4           | 94,4           |
| Reserver                                                               |            | -2,3           | -26,7          |
| Balanserade vinstmedel                                                 |            | 8,5            | 219,7          |
| Årets resultat                                                         |            | -227,5         | -211,2         |
|                                                                        |            | <b>11,7</b>    | <b>214,8</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                            |            |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                                            | 26, 27     | 251,8          | 249,0          |
| Finansiella leasingavtal                                               | 26         | 136,6          | 146,1          |
| Uppskjutna skatteskulder                                               |            | 3,9            | –              |
| Övriga långfristiga skulder                                            | 26         | 2,1            | 10,8           |
|                                                                        |            | <b>394,4</b>   | <b>405,9</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                            |            |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                                            | 26         | 133,0          | 144,1          |
| Checkräkningskredit                                                    | 26, 28     | 291,4          | 346,2          |
| Leverantörsskulder                                                     | 26         | 250,2          | 321,8          |
| Aktuella skatteskulder                                                 |            | 1,8            | 43,9           |
| Övriga kortfristiga skulder                                            |            | 84,1           | 12,3           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                           | 29         | 51,3           | 111,7          |
|                                                                        |            | <b>811,8</b>   | <b>980,0</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                  |            | <b>1 217,9</b> | <b>1 600,7</b> |
| <b>EVENTUALTILLGÅNGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b> | 30         |                |                |
| Ställda säkerheter                                                     |            | 1 169,4        | 1 331,9        |
| Eventualförpliktelser                                                  |            | 94,0           | 98,0           |

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

| <i>Belopp i Mkr</i>                                                                 | <i>Not</i> | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |            |               |               |
| Resultat efter finansiella poster                                                   |            | -303,6        | -293,3        |
| Avskrivningar som belastat resultatet                                               |            | 53,6          | 59,6          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 |            | 24,5          | 7,7           |
| Betald skatt                                                                        |            | -36,2         | -6,1          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |            | <b>-261,7</b> | <b>-232,1</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |            |               |               |
| Förändring av varulager                                                             |            | 278,7         | 273,4         |
| Förändring av kortfristiga fordringar                                               |            | 127,7         | 75,9          |
| Förändringar av kortfristiga skulder                                                |            | -60,1         | -69,8         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |            | <b>84,6</b>   | <b>47,4</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten (exkl. leasing)</b>                                     |            |               |               |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       |            | -0,5          | -             |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         |            | -15,9         | -79,8         |
| Förvärv av verksamheter                                                             | 2          | -             | -9,2          |
| Försäljning av verksamheter                                                         | 3          | 41,9          | -             |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                     |            | -             | 5,3           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |            | <b>25,5</b>   | <b>-83,7</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten (exkl. leasing)</b>                                    |            |               |               |
| Nyupptagna lån                                                                      |            | -             | 72,0          |
| Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar                              |            | -28,3         | -             |
| Amortering av skuld                                                                 |            | -81,3         | -22,0         |
| Utdelning                                                                           |            | -             | -13,9         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |            | <b>-109,6</b> | <b>36,1</b>   |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>                                                             |            | <b>0,5</b>    | <b>-0,2</b>   |
| <b>Likvida medel</b>                                                                |            |               |               |
| Behållning 1 januari                                                                |            | 0,5           | 0,7           |
| Förändring                                                                          |            | 0,5           | -0,2          |
| <b>Behållning 31 december</b>                                                       |            | <b>1,0</b>    | <b>0,5</b>    |
| Avtalad ej utnyttjad checkräkningskredit                                            |            | 68,7          | 61,9          |
| <b>Disponibla likvida medel inkl. outnyttjad kredit</b>                             |            | <b>69,7</b>   | <b>62,4</b>   |
| <b>Räntebärande nettoskuld 31 december</b>                                          |            |               |               |
| (inkl. beräknad skuld avseende finansiell leasing)                                  |            |               |               |
| Räntebärande externa skulder                                                        |            | 812,8         | 885,4         |
| Likvida medel                                                                       |            | -1,0          | -0,5          |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>                                                      |            | <b>811,8</b>  | <b>884,9</b>  |
| <b>Förändring av räntebärande nettoskuld</b>                                        |            | <b>-73,1</b>  | <b>157,2</b>  |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN

Belopp i Mkr

|                                      | Aktie-<br>kapital | Övrigt till-<br>skjutet kapital | Andra<br>reserver | Intjänade<br>vinstmedel | Totalt<br>eget kapital |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Eget kapital 1 januari 2008</b>   | <b>138,6</b>      | <b>94,4</b>                     | <b>-0,8</b>       | <b>233,6</b>            | <b>465,8</b>           |
| Årets totalresultat                  | –                 | –                               | -25,9             | -211,2                  | -237,1                 |
| Lämnad utdelning                     | –                 | –                               | –                 | -13,9                   | -13,9                  |
| <b>Eget kapital 31 december 2008</b> | <b>138,6</b>      | <b>94,4</b>                     | <b>-26,7</b>      | <b>8,5</b>              | <b>214,8</b>           |
| Årets totalresultat                  | –                 | –                               | 24,4              | -227,5                  | -203,1                 |
| <b>Eget kapital 31 december 2009</b> | <b>138,6</b>      | <b>94,4</b>                     | <b>-2,3</b>       | <b>-219,0</b>           | <b>11,7</b>            |

### Aktiekapitalets sammansättning

|              | A-aktie   | B-aktie    | Summa      |
|--------------|-----------|------------|------------|
| Antal aktier | 1 838 960 | 12 024 546 | 13 863 506 |
| Röstvärde    | 10        | 1          | 30 414 146 |

## RESULTATRÄKNING OCH BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

### RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

| Belopp i Mkr                                | Not      | 2009          | 2008         |
|---------------------------------------------|----------|---------------|--------------|
| Nettoomsättning                             |          | 11,4          | 17,5         |
| Kostnader sålda varor                       |          | –             | –            |
| <b>Bruttoresultat</b>                       |          | <b>11,4</b>   | <b>17,5</b>  |
| Administrationskostnader                    | 5, 6, 10 | -26,5         | -36,9        |
| <b>Rörelseresultat</b>                      |          | <b>-15,1</b>  | <b>-19,4</b> |
| Resultat från andelar i koncernbolag        | 11       | -144,5        | -39,5        |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter   | 12       | 7,7           | 36,3         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter  | 12       | -14,5         | -26,1        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>    |          | <b>-166,4</b> | <b>-48,7</b> |
| Bokslutdispositioner                        | 13       | –             | 22,2         |
| <b>Resultat före skatt</b>                  |          | <b>-166,4</b> | <b>-26,5</b> |
| Skatt                                       | 14       | 5,0           | -4,0         |
| <b>Årets resultat</b>                       |          | <b>-161,4</b> | <b>-30,5</b> |
| I rörelseresultatet ingår avskrivningar med |          | 1,2           | 0,5          |

### BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

| Belopp i Mkr                                                                   | Not | 091231       | 081231       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                              |     |              |              |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                                        |     |              |              |
| Inventarier, verktyg och installationer                                        | 19  | 4,5          | 5,6          |
| Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar | 20  | –            | 0,1          |
|                                                                                |     | <b>4,5</b>   | <b>5,7</b>   |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                                       |     |              |              |
| Andelar i koncernföretag                                                       | 22  | 77,4         | 97,3         |
| Fordringar hos koncernföretag                                                  | 26  | 358,1        | 495,4        |
| Uppskjutna skattefordringar                                                    | 14  | 4,7          | 2,7          |
| Övriga långfristiga fordringar                                                 | 26  | 7,7          | –            |
|                                                                                |     | <b>447,9</b> | <b>595,4</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                             |     | <b>452,4</b> | <b>601,1</b> |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                                                 |     |              |              |
| Kundfordringar                                                                 |     | 0,0          | 0,1          |
| Fordran hos koncernföretag                                                     | 26  | 186,4        | 209,9        |
| Aktuell skatt                                                                  |     | 0,3          | 0,4          |
| Övriga fordringar                                                              | 26  | 7,6          | 1,1          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                   | 25  | 2,9          | 1,7          |
|                                                                                |     | <b>197,2</b> | <b>213,2</b> |
| Kassa och bank                                                                 |     | –            | –            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                             |     | <b>197,2</b> | <b>213,2</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                        |     | <b>649,6</b> | <b>814,3</b> |

## Resultaträkning och balansräkning, moderbolaget

### BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

| <i>Belopp i Mkr</i>                               | <i>Not</i> | <b>091231</b> | <b>081231</b> |
|---------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                   |            |               |               |
| Eget kapital                                      |            |               |               |
| Bundet eget kapital                               |            |               |               |
| Aktiekapital                                      |            | 138,6         | 138,6         |
| Reservfond                                        |            | 80,9          | 80,9          |
|                                                   |            | <b>219,5</b>  | <b>219,5</b>  |
| <b>Ansamlad förlust/Fritt eget kapital</b>        |            |               |               |
| Balanserade vinstmedel                            |            | 9,7           | 31,9          |
| Årets resultat                                    |            | -161,4        | -30,5         |
|                                                   |            | <b>-151,7</b> | <b>1,4</b>    |
| <b>Summa eget kapital</b>                         |            | <b>67,8</b>   | <b>220,9</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                       |            |               |               |
| Övriga skulder                                    | 26         | 2,0           | 2,0           |
|                                                   |            | <b>2,0</b>    | <b>2,0</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                       |            |               |               |
| Checkräkningskredit                               | 26         | 241,8         | 278,9         |
| Leverantörsskulder                                | 26         | 3,6           | 3,9           |
| Skuld till koncernföretag                         | 26         | 197,5         | 171,1         |
| Aktuell skatteskuld                               |            | –             | 15,6          |
| Övriga skulder till kreditinstitut                | 26         | 120,0         | 120,0         |
| Övriga skulder                                    |            | 14,9          | 0,6           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter      | 29         | 2,0           | 1,3           |
|                                                   |            | <b>579,8</b>  | <b>591,4</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>             |            | <b>649,6</b>  | <b>814,3</b>  |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b> | <b>31</b>  |               |               |
| Ställda säkerheter                                |            | 430,0         | 445,0         |
| Ansvarsförbindelser                               |            | 538,7         | 527,0         |

## KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET

| Belopp i Mkr                                                                        | Not | 2009         | 2008         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |              |              |
| Resultat efter finansiella poster                                                   |     | -166,4       | -48,7        |
| Avskrivningar som belastat resultatet                                               |     | 1,2          | 0,5          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 |     | 144,4        | 2,7          |
| Betald skatt                                                                        |     | -15,5        | 0,8          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>-36,3</b> | <b>-44,7</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |              |              |
| Förändring av kortfristiga fordringar                                               |     | 15,9         | -153,5       |
| Förändringar av kortfristiga skulder                                                |     | 41,1         | 145,8        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>20,7</b>  | <b>-52,4</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |              |              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         |     | –            | -1,5         |
| Försäljning av verksamheter                                                         | 3   | 4,9          | –            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>4,9</b>   | <b>-1,5</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |              |              |
| Nyupptagna lån                                                                      |     | –            | 85,6         |
| Amortering av skuld                                                                 |     | -37,1        | –            |
| Koncernbidrag inkl. skatt                                                           |     | 11,3         | -23,9        |
| Förändring finansiella fordringar                                                   |     | 0,2          | 6,1          |
| Utdelning                                                                           |     | –            | -13,9        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-25,6</b> | <b>53,9</b>  |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>                                                             |     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   |
| <b>Likvida medel</b>                                                                |     |              |              |
| Behållning 1 januari                                                                |     | 0,0          | 0,0          |
| Förändring                                                                          |     | 0,0          | 0,0          |
| <b>Behållning 31 december</b>                                                       |     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   |
| Avtalad ej utnyttjad checkräkningskredit                                            |     | 37,3         | 31,1         |
| <b>Disponibla likvida medel inkl. utnyttjad kredit</b>                              |     | <b>37,3</b>  | <b>31,1</b>  |
| <b>Räntebärande nettoskuld 31 december</b>                                          |     |              |              |
| (inkl. beräknad skuld avseende finansiell leasing)                                  |     |              |              |
| Räntebärande externa skulder                                                        |     | 361,8        | 398,9        |
| Räntebärande nettofordran på koncernföretag                                         |     | -358,1       | -495,4       |
| Likvida medel                                                                       |     | –            | –            |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>                                                      |     | <b>3,7</b>   | <b>-96,5</b> |
| <b>Förändring av räntebärande nettoskuld</b>                                        |     | <b>100,2</b> | <b>94,4</b>  |

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

Belopp i Mkr

|                                               | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>kursfond | Fritt eget<br>kapital/<br>Ansamlad<br>förlust | Summa         |
|-----------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2008</b>   | <b>138,6</b>      | <b>80,9</b>         | <b>63,0</b>                                   | <b>282,5</b>  |
| Lämnad utdelning                              | –                 | –                   | -13,9                                         | -13,9         |
| Koncernbidrag                                 | –                 | –                   | -23,9                                         | -23,9         |
| Skatteeffekt till följd av koncernbidrag      | –                 | –                   | 6,7                                           | 6,7           |
| <b>Årets resultat</b>                         | <b>–</b>          | <b>–</b>            | <b>-30,5</b>                                  | <b>-30,5</b>  |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2008</b> | <b>138,6</b>      | <b>80,9</b>         | <b>1,4</b>                                    | <b>220,9</b>  |
| Koncernbidrag                                 | –                 | –                   | 11,3                                          | 11,3          |
| Skatteeffekt till följd av koncernbidrag      | –                 | –                   | -3,0                                          | -3,0          |
| <b>Årets resultat</b>                         | <b>–</b>          | <b>–</b>            | <b>-161,4</b>                                 | <b>-161,4</b> |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2009</b> | <b>138,6</b>      | <b>80,9</b>         | <b>-151,7</b>                                 | <b>67,8</b>   |

|                                       |                |                |              |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Aktiekapitalets sammansättning</b> | <b>A-aktie</b> | <b>B-aktie</b> | <b>Summa</b> |
| Antal aktier                          | 1 838 960      | 12 024 546     | 13 863 506   |
| Röstvärde                             | 10             | 1              | 30 414 146   |

# TILLÄMPADE REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden som ges ut av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och såsom de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets siffror är upprättade enligt RFR 2.2 "Redovisning för juridiska personer" samt Årsredovisningslagen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 mars 2010. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 juni 2010.

## Ändrade redovisningsprinciper 2009

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2009. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2009 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

**IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.** Från och med den 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (2007). Ändringen har medfört att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital nu i stället redovisas i övrigt totalresultat som Rörvik Timber presenterar efter årets resultat i en förlängd resultatrapport som benäms rapport över totalresultat. Rörvik Timber har valt att använda de nya titlarna på rapporterna som införts i IAS (2007) – rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning, rapport över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöden.

Jämförelseperioder har genomgående ändrats i årsredovisningen så att de följer den nya utformningen. Då ändringarna endast påverkar utformningen har inga belopp ändrats, varken avseende resultat per aktie eller andra poster i de finansiella rapporterna.

## IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar.

Från och med 1 januari 2009 tillämpar Rörvik Timber ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Ändringarna medför huvudsakligen nya upplysningskrav om finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Instrumenten delas in i tre nivåer beroende på kvaliteten på indata i värderingen. Indelningen i nivåer avgör hur och vilka upplysningar som ska lämnas om instrumenten. Dessa upplysningskrav har främst påverkat not 26 nedan. Därutöver medför ändringen av IFRS 7 några förändringar avseende upplysningar om likviditetsrisk.

Enligt övergångsbestämmelserna i IFRS 7 behöver under första tillämpningsåret jämförande upplysningar inte lämnas för de upplysningar som krävs av ändringarna.

**IFRS 8 Rörelsesegment.** Sedan 1 januari 2009 har koncernen tillämpat nya IFRS 8 Rörelsesegment som ersätter IAS 14 Segmentrapportering. IFRS 8 inför ett ledningsperspektiv på hur rörelsesegment ska delas in och presenteras. Tillämpningen av IFRS 8 har för Rörvik Timber inte inneburit någon ändring i segmentindelningen, eftersom de segment som identifierats i enlighet med IAS 14 sammanfaller med de som bolagsledningen följer upp. Företaget fortsätter tillämpa samma redovisningsprinciper i rörelsesegmenten som i koncernredovisningen, det vill säga IFRS. Följaktligen har inga av de belopp som redovisas förändrats jämfört med tidigare redovisade belopp.

**IAS 23 Låneutgifter.** Sedan 1 januari tillämpar koncernen ändrade IAS 23 Låneutgifter. Ändringen medför att låneutgifter för kvalificerade tillgångar som har ett påbörjandedatum 1 januari 2009 eller senare aktiveras. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas. Tidigare har låneutgifter belastat resultatet i den period till vilken de är hänförliga i stället för att aktiveras. Ändringen tillämpas, i enlighet med övergångsbestämmelserna i IAS 23, framåttriktat. Under året har inget utvecklingsprojekt av kvalificerad tillgång påbörjats varför ändringen inte får någon effekt 2009. Då ändringen tillämpas framåttriktat har den ingen effekt på tidigare år.

Utöver IAS 1, IFRS 7, IFRS 8 samt IAS 23 tillkommer ändringarna i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar – Intjäningsvillkor och indragningar och IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – Upplysningskrav avseende omklassificeringar, IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering – Inlösningsbara finansiella instrument och skyldigheter vilka uppkommer vid likvidation samt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat. Nämda ändringar godkända för tillämpning i EU. Ändringarna bedöms inte ha någon effekt på Rörvik Timber koncernens rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde.

## Ändrade redovisningsprinciper 2010

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft under 2010 och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2010 planeras inte att förtidstillämpas. I den mån förväntade effekter på de finansiella rapporterna av tillämpningen av nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden inte beskrivs nedan, har Rörvik Timber ännu inte gjort en bedömning av dess effekter.

**IFRS 3 Rörelseförvärv, omarbetad samt IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter,** ändrad medför bland annat följande ändringar: definitionen av rörelse ändras, villkorade köpeskillningar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärdering av skulder relaterade till villkorad köpeskillning redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat. De omarbetade och ändrade standarderna kommer att tillämpas från och med nästa räkenskapsår, det vill säga från och med 1 januari 2010 och kommer endast att ha framåttriktade effekter för Rörvik Timber.

Utöver IFRS 3 och IAS 27 tillkommer ändringar i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar med avseende på kontantreglerade koncerninterna ersättningar, IAS 32 Finansiella



## tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper

instrument: Klassificering – Avseende klassificering av nyemissioner IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering med avseende på poster berättigande för säkringsredovisning, IFRIC 12 Koncessioner för samhällsservice, IFRIC 15 Avtal om om uppförande av fastigheter, IFRIC 16 Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet, IFRIV 17 Utdelningar av sakvärden till ägare samt IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder.

### 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.

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

### 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 2.

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

### Kassaflöde

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

### Koncernredovisning

Koncernen omfattar moderbolaget och bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har mer än hälften av rösterna eller bestämmande inflytande på annat sätt. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att koncernens eget kapital omfattar moderbolagets eget kapital och den del av dotterbolagets 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 mellan-skillnad direkt i resultaträkningen. Vid förvärv av bolag inkluderas bolagets resultat från och med förvärvstidpunkten i koncernresultatet. Avyttrade dotterbolag inkluderas i koncernresultatet till och med avyttringstidpunkten.

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmäs-siga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta

till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder balansdagen. Intäkter och kostnader i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

### Principer för internprissättning

Vid intern försäljning av varor mellan enheter i Rörvik Timber koncernen sätts priserna utifrån affärsmässiga villkor. Detta innebär att interna kunder ej behandlas på annat sätt än externa kunder.

### Rörelsesegmentsrapportering

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

### 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.

På vissa utomeuropeiska marknader sker försäljning med en prisklausul. Dessa transaktioner redovisas som försäljning vid leverans och vinstavräknas baserat på bästa uppskattning om slutligt intäkt varefter denna justeras löpande.

### 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 dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot 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. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna om operationell leasing.

### 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:

|                                          |         |
|------------------------------------------|---------|
| Byggnader                                | 20 år   |
| Markanläggningar                         | 20 år   |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 7-15 år |
| Inventarier, verktyg och installationer  | 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 produktionstid har gjorts vilket påverkar resultatet med 13 Mkr.

### Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill utgörs av det belopp som anskaffningsvärdet för aktier alternativt inkår överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten. I enlighet med IFRS 3 skrivs goodwill på koncernnivå inte längre av linjärt utan prövas istället regelbundet för eventuella nedskrivningsbehov. Goodwill fördelas på kassaflödesgenererande enheter, vilket motsvaras av affärsområden, vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

För juridisk person 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 anskaffningsvärde eller återanskaffningsvärde. Biprodukter värderas till nettoförsäljningsvärde. Egenproducerade trävaror värderas till genomsnittlig anskaffningskostnad beträffande råmaterial och förädlingsinsats. Metoden innebär att viss del av lagret, kuranta trävaror men med lågt marknadsvärde, regelmässigt värderas till nettoförsäljningsvärde.

### 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 eller till terminkurs i den omfattning avtal täcker balansen. Kursdifferenser redovisas i rörelseresultatet.

### Finansiella instrument

IFRS 7 tillämpas och denna standard tar bland annat sin utgångspunkt i de kategorier finansiella instrument som redogörs för i IAS 39.

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över årets resultat*

Denna kategori inkluderar tillgångar som företaget handlar med och tillgångar som initiativ i enlighet med IAS 39 fair value option har klassificerats såsom sådan tillgång. Finansiella derivat kan antingen innehas i handelssyfte varmed de redovisas till sina verkliga värden över årets resultat. Innehas de i syfte att säkra finansiella risker av olika slag används i den mån kriterierna är uppfyllda säkringsredovisning, se nedan.

#### *Finansiella tillgångar som hålles till förfall*

Rörvik Timber har inga sådana finansiella tillgångar.

#### *Låne- och kundfordringar*

Denna typ av finansiella tillgångar värderas till sina upplupna anskaffningskostnader vilket un-



der normala omständigheter är det värde som initialt redovisas i balansräkningen, justerat för eventuella återbetalningar eller exempelvis räntejusteringar. Kundfordringar i utländsk valuta värderas till terminskurs i den omfattning terminskontrakt täcker balansen.

*Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning*  
Rörvik Timber innehar inga finansiella tillgångar som är tillgängliga för försäljning.

*Finansiella skulder värderade till verkligt värde över årets resultat*  
Rörvik Timber innehar inga finansiella skulder värderade till verkligt värde över årets resultat.

*Finansiella skulder värderade till upplupna anskaffningsvärden*  
Rörvik Timber redovisar långfristiga skulder och leverantörsskulder som värderas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig detta initiala belopp från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden över lånets löptid. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

### **Säkringsredovisning**

Rörvik Timber utnyttjar derivatinstrument för att säkra sig mot risker avseende valutakursförändringar. Inom Rörvik Timber vidtas valutasäkringsåtgärder för den kommersiella exponeringen inom ramen för den av styrelsen fastställda finanspolicyn. Under 2009 har dessa säkringsmöjligheter varit begränsade p.g.a att bolaget befunnit sig under rekonstruktion. Rörvik Timber tillämpar säkringsredovisning på de kontrakt som uppfyller kriterierna för detta enligt IAS 39. Säkringar, i detta fall kassaflödessäkringar, innebär att de orealiserade 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.

### **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**

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.



## NOT 1 | SEGMENTSRAPPORTERINGEN

Rörvikkoncernen omfattar i slutet av år 2009 två affärssegment, Timber och Råvara. Timber bedriver sågverksverksamhet, lego-tryckimpregnering samt en list-, stallströ- och limfogstillverkning. Råvara bedriver en omfattande handel med råvara till egna sågverk samt för extern försäljning.

Koncernens verksamhet mäts endast enligt det primära segmentet, affärssegment. Ingen sekundär indelning kan skönjas i nuläget.

### Intäkter och kostnader

Samtliga intäkter är direkt hänförliga till respektive affärssegment.

### Tillgångar och skulder

De tillgångar som ingår i respektive affärssegment innefattar alla tillgångar som används inom segmenten. De skulder som hänförs till segmenten innefattar samtliga skulder.

### Internleveranser

Intäkter, kostnader samt resultat för samtliga segment har påverkats av internleveranser. Internpriserna är marknadsbaserade. Internleveranser elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

### Information om affärssegment

|                            | Timber      |             | Råvara     |            | Övrigt <sup>1)</sup> |            | Koncernen   |             |
|----------------------------|-------------|-------------|------------|------------|----------------------|------------|-------------|-------------|
|                            | 2009        | 2008        | 2009       | 2008       | 2009                 | 2008       | 2009        | 2008        |
| Nettoomsättning            | 1 141       | 1 968       | 634        | 1 487      | -491                 | -1 065     | 1 284       | 2 390       |
| Rörelseresultat            | -238        | -208        | -16        | -7         | -15                  | -18        | -269        | -233        |
| Finansiella poster         | -23         | -42         | 1          | -12        | -12                  | -6         | -34         | -60         |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>-261</b> | <b>-250</b> | <b>-15</b> | <b>-19</b> | <b>-27</b>           | <b>-24</b> | <b>-303</b> | <b>-293</b> |
| Årets skattekostnad        | -           | -           | -          | -          | -                    | -          | 76          | 82          |
| <b>Årets resultat</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>   | <b>227</b>  | <b>-211</b> |
| Tillgångar                 | 2 360       | 2 227       | 575        | 695        | -1 717               | -1 332     | 1 218       | 1 600       |
| Skulder                    | 2 319       | 1 990       | 523        | 627        | -1 636               | -1 232     | 1 206       | 1 385       |
| Investeringar              | -8          | 199         | -          | -          | -                    | -          | -8          | 199         |
| Av- och nedskrivningar     | 52          | 60          | 6          | -          | -                    | -          | 58          | 60          |

1) Moderbolag och koncernelimineringar.

## NOT 2 | FÖRVÄRVADE VERKSAMHETER

Under året har inga verksamheter förvärvats.

### Förvärv föregående år

Under föregående år förvärvades samtliga aktier i Norsk Virke AS. Påverkan på likvida medel vid förvärvet uppgick till 9,2 Mkr

## NOT 3 | AVVECKLADE VERKSAMHETER

### Sålda verksamheter

Under året har dotterbolaget BJU i Rottne samt inkråmet i Nordic Wood Treatment AB sålts. Försäljningarna är inte så väsentliga att de särredovisas som avvecklade verksamheter i rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning.

### Avvecklade/sålda verksamheters påverkan på kassaflödet

Kassaflödet från årets och föregående års försäljningar framgår av följande tabell.

|                                                    | Koncernen   |          | Moderbolaget |          |
|----------------------------------------------------|-------------|----------|--------------|----------|
|                                                    | 2009        | 2008     | 2009         | 2008     |
| Kassaflöde från försäljning av inkråmsverksamheter | 37,0        | -        | -            | -        |
| Kassaflöde från försäljning av verksamheter        | 4,9         | -        | 4,9          | -        |
|                                                    | <b>41,9</b> | <b>-</b> | <b>4,9</b>   | <b>-</b> |

Köpeskillingen för årets försäljningar har reglerats.

## noter

**NOT 4 | NETTOOMSÄTTNING**

|                                  |                | Koncernen      |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Fördelning på geografisk marknad | 2009           | 2008           |
| Sverige                          | 595,9          | 1 126,6        |
| Övriga EU                        | 535,2          | 720,3          |
| Övriga Europa                    | 24,6           | 49,1           |
| Asien                            | 16,1           | 81,2           |
| Afrika                           | 107,4          | 410,6          |
| USA                              | 0,7            | 0,2            |
| Övriga världen                   | 4,2            | 2,4            |
|                                  | <b>1 284,1</b> | <b>2 390,4</b> |

**NOT 5 | ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER**

|                         |            |           | 2009       |            |           | 2008       |
|-------------------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| Medelantal anställda    | Män        | Kvinnor   | Totalt     | Män        | Kvinnor   | Totalt     |
| Moderbolaget            | 3          | –         | 3          | 4          | 1         | 5          |
| Dotterbolagen – Sverige | 383        | 53        | 436        | 501        | 70        | 571        |
| Dotterbolagen – Norge   | 1          | –         | 1          | 1          | –         | 1          |
| Dotterbolagen – Danmark | 7          | 2         | 9          | 8          | 3         | 11         |
| Koncernen totalt        | <b>394</b> | <b>55</b> | <b>449</b> | <b>514</b> | <b>74</b> | <b>588</b> |

**Könsfördelning i företagsledningen**

|                           | 2009            | 2008            |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
|                           | Andelen kvinnor | Andelen kvinnor |
| Moderbolaget              |                 |                 |
| Styrelsen <sup>1)</sup>   | 20 %            | 17 %            |
| Ledande befattningshavare | 0 %             | 0 %             |
| Koncernen totalt          |                 |                 |
| Styrelser <sup>1)</sup>   | 2 %             | 2 %             |
| Ledande befattningshavare | 1 %             | 1 %             |

1) Exklusive arbetstagarrepresentanter.

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

|                        |                        |                   | 2009              |                        |                   | 2008              |
|------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Pensionskostnader | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Pensionskostnader |
| Moderbolaget           | 5,3                    | 1,6               | 1,6               | 5,5                    | 2,1               | 1,1               |
| Dotterbolagen – Norden | 151,0                  | 39,1              | 9,8               | 200,1                  | 67,0              | 11,3              |
| Koncernen totalt       | <b>156,3</b>           | <b>40,7</b>       | <b>11,4</b>       | <b>205,6</b>           | <b>69,1</b>       | <b>12,4</b>       |

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,5 (0,5) gruppen styrelse och VD. Av koncernens pensionskostnader avser 2,5

(2,1) gruppen styrelse och VD. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till dessa.

**Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda**

|                  |                 |              | 2009         |                 |              | 2008         |
|------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
|                  | Styrelse och VD | Övriga       | Totalt       | Styrelse och VD | Övriga       | Totalt       |
| Moderbolaget     | 3,6             | 1,8          | 5,4          | 3,6             | 1,9          | 5,5          |
| Dotterbolagen    | 10,7            | 140,2        | 150,9        | 11,3            | 188,8        | 200,1        |
| Koncernen totalt | <b>14,3</b>     | <b>142,0</b> | <b>156,3</b> | <b>14,9</b>     | <b>190,7</b> | <b>205,6</b> |

**NOT 5 | ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER (forts.)****Anställningsförhållanden och ersättningar till ledande befattningshavare**

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt årsstämman beslut. Arbetande styrelseordförande, Johan Hansen har erhållit extra arvode med 100 kkr per månad. Vidare har han en pensionsavsättning om 10 kkr per månad. Särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. För anställda inom koncernen utgår ej arvode för styrelsearbete.

Ersättning till verkställande direktören och ledningsgrup-

pen utgörs av grundlön inklusive bilförmån, rörlig ersättning enligt nedan, övriga förmåner och pension. Ledningsgruppen omfattar verkställande direktören, två affärsområdeschefer, en dotterbolags-VD, marknadschefen samt moderbolagets ekonomichef. Rörlig ersättning utgår till verkställande direktören och chefer med affärsområde/marknads ansvar. Ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt satta mål och är maximerad till tre månadslöner förutom för VD som har sex månadslöner.

**Ersättningar och övriga förmåner under 2009**

|                              | Grundlön/<br>arvode | Rörlig<br>ersättning | Pension    | Övrig<br>ersättning | Summa       |
|------------------------------|---------------------|----------------------|------------|---------------------|-------------|
| Styrelsens ordförande        | 1,2                 | –                    | 0,1        | –                   | 1,3         |
| Verkställande direktören     | 1,9                 | –                    | 0,4        | 0,1                 | 2,4         |
| Ledningsgruppen (5 personer) | 5,1                 | –                    | 1,9        | 0,3                 | 7,3         |
| <b>Summa</b>                 | <b>8,2</b>          | <b>–</b>             | <b>2,4</b> | <b>0,4</b>          | <b>11,0</b> |

**Ersättningar och övriga förmåner under 2008**

|                              | Grundlön/<br>arvode | Rörlig<br>ersättning | Pension    | Övrig<br>ersättning | Summa       |
|------------------------------|---------------------|----------------------|------------|---------------------|-------------|
| Styrelsens ordförande        | 1,2                 | –                    | 0,1        | –                   | 1,3         |
| Verkställande direktören     | 1,9                 | –                    | 0,4        | 0,1                 | 2,4         |
| Ledningsgruppen (6 personer) | 5,9                 | 0,4                  | 1,6        | 0,4                 | 8,3         |
| <b>Summa</b>                 | <b>9,0</b>          | <b>0,4</b>           | <b>2,1</b> | <b>0,5</b>          | <b>12,0</b> |

**Pension**

Enligt avtal med arbetande styrelseordföranden skall bolaget erlagga en premie på 10 kkr per månad under anställningstiden. För övriga 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 årsstämman beslut. Styrelsen godkänner inga anställningsvillkor som skulle

kunna medföra framtida oförutsägbara kostnader för bolaget.

**Avgångsvederlag**

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller uppsägnings-tiden: 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.

**Ersättningar och andra förmåner till styrelsens ledamöter (kkr)**

|                                                   | 2009<br>Styrelsearvode | 2009<br>Övrig ersättning | 2008<br>Styrelsearvode | 2008<br>Övrig ersättning |
|---------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| Styrelsens ordförande: Johan Hansen <sup>1)</sup> | 1 200                  | 120                      | 1 200                  | 120                      |
| Övriga ledamöter i styrelsen:                     |                        |                          |                        |                          |
| Rolf Ekedahl                                      | 171                    | –                        | 131                    | –                        |
| Kjell Nilsson                                     | –                      | –                        | 66                     | –                        |
| Nils Kuylenstierna                                | 171                    | –                        | 131                    | –                        |
| Cornelia Strauss                                  | 171                    | –                        | 131                    | –                        |
| Göran Sundström                                   | –                      | –                        | 131                    | –                        |
| Bo Lerenius                                       | 171                    | –                        | 66                     | –                        |
| Tommy Halldin <sup>2)</sup>                       | –                      | –                        | –                      | –                        |
| Bo Lindwall <sup>2)</sup>                         | –                      | –                        | –                      | –                        |

1) Johan Hansen är arbetande styrelseordförande sedan den 1 augusti 2006. Enligt beslut på årsstämma ersätts Hansen med ett månadsarvode om 100 kkr samt en månatlig pensionspremie om 10 kkr.

2) Arbetstagarrepresentant.

## noter

**NOT 6 | ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER**

|                             | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|-----------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                             | 2009      | 2008 | 2009         | 2008 |
| <b>Ernst &amp; Young AB</b> |           |      |              |      |
| Revisionsuppdraget          | 1,7       | 1,0  | 0,9          | 0,2  |
| Övriga uppdrag              | 0,2       | 0,1  | 0,1          | –    |
|                             |           |      |              |      |
| <b>Övriga revisorer</b>     | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|                             | 2009      | 2008 | 2009         | 2008 |
| Revisionsuppdraget          | 0,1       | 0,1  | –            | –    |
| Övriga uppdrag              | –         | –    | –            | –    |

**NOT 7 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

|                                          | 2009        | 2008        |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| Kursvinster på rörelsefordringar/skulder | 24,7        | 51,9        |
| Övrigt                                   | 5,5         | 19,1        |
|                                          | <b>30,2</b> | <b>71,0</b> |

**NOT 8 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

|                                            | 2009         | 2008         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kursförluster på rörelsefordringar/skulder | -61,1        | -38,8        |
| Nedskrivning goodwill                      | -6,0         | –            |
| Reservering                                | -9,0         | -35,0        |
| Övrigt                                     | 0,0          | -14,4        |
|                                            | <b>-76,1</b> | <b>-88,2</b> |

**NOT 9 | AVSKRIVNINGAR**

|                                                       | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                                                       | 2009        | 2008        | 2009         | 2008       |
| <b>Avskrivningar ingår i följande funktioner med:</b> |             |             |              |            |
| Kostnader sålda varor                                 | 50,6        | 57,5        | –            | –          |
| Försäljningskostnader                                 | 0,8         | 0,9         | –            | –          |
| Administrationskostnader                              | 2,2         | 1,2         | 1,2          | 0,5        |
|                                                       | <b>53,6</b> | <b>59,6</b> | <b>1,2</b>   | <b>0,5</b> |

**NOT 10 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

I omsättningen ingår försäljning till företag inom Ittur-koncernen, som är huvudägare i Rörvik Timber AB (publ), med 3,8 (16,1) Mkr. Prissättningen är marknadsmässig. Ej förfallen fordran 31 december var 0,1 (3,7) Mkr. Inköp har skett med 1,8 (3,0) Mkr och utestående skuld per balansdagen uppgår till 1,1 Mkr (1,0). Inköpen avser koncerngemensamma funktioner inom bl.a. juridik. Av moderföretagets försäljningar mätt i

kronor avser 100 % (100) försäljning till andra företag inom den företagsgrupp som företaget tillhör.

För närvarande råder meningskiljaktigheter beträffande vissa smärre belopp som Ittur menar att Bolaget är skyldigt att erlägga på grund av ett tjänsteavtal där Bolaget har bestridit betalningsskyldighet.

**NOT 11 | RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

|                                           | Moderbolaget  |              |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|
|                                           | 2009          | 2008         |
| Erhållen utdelning                        | –             | 5,5          |
| Nedskrivning av fordringar på dotterbolag | -129,4        | –            |
| Resultat vid försäljning av dotterbolag   | -2,1          | –            |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag      | -13,0         | -45,0        |
|                                           | <b>-144,5</b> | <b>-39,5</b> |

**NOT 12 | RÄNTENETTO**

|                             | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                             | 2009         | 2008         | 2009         | 2008         |
| <b>Ränteintäkter</b>        |              |              |              |              |
| Koncernföretag              | –            | –            | 7,6          | 36,3         |
| Övrigt                      | –            | –            | 0,1          | –            |
| <b>Summa ränteintäkter</b>  | <b>–</b>     | <b>–</b>     | <b>7,7</b>   | <b>36,3</b>  |
| <b>Räntekostnader</b>       |              |              |              |              |
| Koncernföretag              | –            | –            | -1,1         | -2,7         |
| Övrigt                      | -33,1        | -60,2        | -13,4        | -23,4        |
| <b>Summa räntekostnader</b> | <b>-33,1</b> | <b>-60,2</b> | <b>-14,5</b> | <b>-26,1</b> |
| <b>Räntenetto</b>           | <b>-33,1</b> | <b>-60,2</b> | <b>-6,8</b>  | <b>10,2</b>  |

**NOT 13 | BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER**

|                                           | Moderbolaget |             |
|-------------------------------------------|--------------|-------------|
|                                           | 2009         | 2008        |
| <b>Bokslutsdispositioner</b>              |              |             |
| Förändring periodiseringsfond             | –            | 22,0        |
| Förändring ackumulerade överavskrivningar | –            | 0,2         |
|                                           | <b>–</b>     | <b>22,2</b> |

**NOT 14 | SKATTER**

|                                                          | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                          | 2009        | 2008        | 2009         | 2008        |
| <b>Aktuell skattekostnad</b>                             |             |             |              |             |
| Periodens skattekostnad                                  | –           | –           | –            | –           |
| <b>Uppskjuten skatt</b>                                  |             |             |              |             |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader           | 78,9        | 82,1        | 5,2          | -4,0        |
| Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år | -1,5        | –           | –            | –           |
| Omvärdering av uppskjuten skatt                          | -1,3        | –           | -0,2         | –           |
| <b>Totalt</b>                                            | <b>76,1</b> | <b>82,1</b> | <b>5,0</b>   | <b>-4,0</b> |

## noter

**NOT 14 | SKATTER (forts.)****Skillnad mellan redovisad skattekostnad och 26,3 (28) procent skatt**

|                              | Koncernen  |            | Moderbolaget |              |
|------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                              | 2009       | 2008       | 2009         | 2008         |
| Resultat före skatt          | -303,6     | -293,3     | -166,4       | -26,5        |
| 26,3 (28) % skatt            | 79,8       | 82,1       | 43,8         | 7,4          |
| Redovisad skatt för perioden | 76,1       | 82,1       | 5,0          | -4,0         |
| <b>Skillnadsbelopp</b>       | <b>3,7</b> | <b>0,0</b> | <b>38,8</b>  | <b>-11,4</b> |

**Specifikation av skillnadsbelopp**

|                                      | Koncernen  |            | Moderbolaget |              |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                      | 2009       | 2008       | 2009         | 2008         |
| <b>Effekt av:</b>                    |            |            |              |              |
| Ej avdragsgilla poster <sup>1)</sup> | 1,1        | 0,0        | 38,6         | -12,6        |
| Ej skattepliktig utdelning           | –          | –          | –            | 1,2          |
| Differens p.g.a. ändrad skattesats   | 1,3        | –          | 0,2          | –            |
| Annan skatt, utländsk verksamhet     | -0,2       | –          | –            | –            |
| Skatt avseende tidigare period       | 1,5        | –          | –            | –            |
|                                      | <b>3,7</b> | <b>0,0</b> | <b>38,8</b>  | <b>-11,4</b> |

1) Avser för moderbolaget nedskrivning av aktier i dotterbolag med 13 Mkr (45), förlust på försäljning av dotterbolag 2 Mkr (0) samt reservering av koncerninterna fordringar om 130 Mkr (0).

**Uppskjuten skattefordran, netto**

|                                                                         | Koncernen   |             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                         | 2009        | 2008        |
| Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag | 95,1        | 19,1        |
| Övriga temporära skillnader                                             | -3,9        | 2,6         |
|                                                                         | <b>91,2</b> | <b>21,7</b> |

**NOT 15 | RESULTAT PER AKTIE**

Rörvik Timber har under året ställt ut 1 000 000 teckningsoptioner. Dessa har tecknats av Södra Skogsägarnas ek. för. Det sammanlagda beloppet varmed aktiekapitalet kan komma att

öka med anledning av utnyttjande av de utgivna teckningsoptionerna uppgår till 10 000 000 kronor.

**NOT 16 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

|                                                  | Koncernen    |              |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                  | 2009         | 2008         |
| <b>Goodwill</b>                                  |              |              |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>           |              |              |
| Vid årets början                                 | 152,9        | 138,1        |
| Nyanskaffning                                    | 0,5          | 12,8         |
| Avyttring                                        | -12,5        | –            |
| Omräkningsdifferenser                            | -0,5         | 2,0          |
|                                                  | <b>140,4</b> | <b>152,9</b> |
| <b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>    |              |              |
| Vid årets början                                 | -12,4        | -12,4        |
| Årets avskrivning                                | –            | –            |
|                                                  | <b>-12,4</b> | <b>-12,4</b> |
| <b>Ackumulerade nedskrivningar</b>               |              |              |
| Vid årets början                                 | –            | –            |
| Årets nedskrivning                               | -6,0         | –            |
|                                                  | <b>-6,0</b>  | <b>–</b>     |
| <b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>       | <b>122,0</b> | <b>140,5</b> |
| <b>Goodwill fördelat per segment</b>             |              |              |
| Timber                                           | 109,0        | 121,7        |
| Råvara                                           | 13,0         | 18,8         |
|                                                  | <b>122,0</b> | <b>140,5</b> |
| <b>Övriga immateriella anläggningstillgångar</b> |              |              |
| Vid årets början                                 | 5,4          | –            |
| Nyanskaffning                                    | –            | 6,0          |
| Årets avskrivning enligt plan                    | -1,2         | -0,6         |
| <b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>       | <b>4,2</b>   | <b>5,4</b>   |

I enlighet med reglerna i IFRS har en impairment test genomförts under det sista kvartalet 2009 baserat på en prognosperiod om huvudsakligen 5 år. De väsentligaste antaganden är en uthållig EBITDA om 8,6 %, en diskonteringsränta om 10,1 % före skatt och en tillväxt efter prognosperioden om 2 %. Testen bygger på att en balans mellan råvarupriser och marknads-

priser på sågade trävaror skall uppnås under prognosperioden och att förutsättningar skall finnas att avyttra volymer baserat på fullt kapacitetsutnyttjande mot slutet av prognosperioden. Ledningen och styrelsen följer noga utvecklingen eftersom bokförda goodwillvärden är beroende av att dessa bedömningar infrias.

**NOT 17 | BYGGNADER OCH MARK**

|                                               | Koncernen     |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                               | 2009          | 2008          |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>        |               |               |
| Vid årets början                              | 273,5         | 253,6         |
| Nyanskaffningar                               | 0,8           | 15,9          |
| Omklassificeringar                            | 0,5           | 4,0           |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -32,7         | –             |
|                                               | <b>242,1</b>  | <b>273,5</b>  |
| <b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> |               |               |
| Vid årets början                              | -113,6        | -104,2        |
| Årets avyttringar                             | 8,2           | –             |
| Årets avskrivning                             | -8,9          | -9,4          |
|                                               | <b>-114,3</b> | <b>-113,6</b> |

## noter

**NOT 17 | BYGGNADER OCH MARK (forts.)**

|                                            |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Akkumulerade uppskrivningar</b>         |              |              |
| Vid årets början                           | 0,2          | 0,4          |
| Nyanskaffning via företagsförvärv          | –            | –            |
| Årets avskrivning                          | -0,2         | -0,2         |
|                                            | 0,0          | 0,2          |
| <b>Planenligt restvärde vid årets slut</b> | <b>127,8</b> | <b>160,1</b> |
| <b>Taxeringsvärden:</b> byggnader          | 150,0        | 154,2        |
| mark                                       | 51,9         | 65,6         |

**NOT 18 | MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR**

|                                                                          | 2009         | Koncernen<br>2008 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>                                   |              |                   |
| Vid årets början                                                         | 884,1        | 724,2             |
| Nyanskaffningar                                                          | 17,7         | 149,8             |
| Årets omräkningsdifferenser                                              | -0,2         | 0,7               |
| Omklassificeringar                                                       | 5,4          | 14,3              |
| Avyttringar och utrangeringar                                            | -13,6        | -4,9              |
|                                                                          | <b>893,4</b> | <b>884,1</b>      |
| <b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>                            |              |                   |
| Vid årets början                                                         | -502,0       | -464,8            |
| Avyttringar och utrangeringar                                            | 11,0         | 4,2               |
| Årets omräkningsdifferenser                                              | –            | -0,1              |
| Omklassificeringar                                                       | 3,2          | 2,3               |
| Årets avskrivning                                                        | -36,6        | -43,6             |
|                                                                          | -524,4       | -502,0            |
| <b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>                               | <b>369,0</b> | <b>382,1</b>      |
| <b>Anskaffningsvärdet för maskiner enligt finansiella leasingavtal :</b> | <b>216,5</b> | <b>203,5</b>      |

**NOT 19 | INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER**

|                                               | 2009        | Koncernen<br>2008 | Moderbolaget<br>2009 | Moderbolaget<br>2008 |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>        |             |                   |                      |                      |
| Vid årets början                              | 75,3        | 63,4              | 7,1                  | 2,2                  |
| Nyanskaffningar                               | 2,1         | 6,2               | –                    | 1,3                  |
| Nyanskaffningar via företagsförvärv           | –           | 0,2               | –                    | –                    |
| Omklassificeringar                            | 4,8         | 10,2              | 0,1                  | 3,6                  |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -15,4       | -4,6              | –                    | –                    |
|                                               | <b>66,8</b> | <b>75,3</b>       | <b>7,2</b>           | <b>7,1</b>           |
| <b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b> |             |                   |                      |                      |
| Vid årets början                              | -47,9       | -43,5             | -1,5                 | -1,2                 |
| Avyttringar och utrangeringar                 | 9,8         | 4,4               | –                    | –                    |
| Omklassificeringar                            | -3,2        | -2,3              | –                    | –                    |
| Årets avskrivning                             | -6,8        | -6,5              | -1,2                 | -0,3                 |
|                                               | -48,1       | -47,9             | -2,7                 | -1,5                 |
| <b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>    | <b>18,7</b> | <b>27,4</b>       | <b>4,5</b>           | <b>5,6</b>           |

**NOT 20 | PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

|                    | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|--------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                    | 2009        | 2008        | 2009         | 2008       |
| Vid årets början   | 16,8        | 37,8        | 0,1          | 3,7        |
| Avyttringar        | -4,2        | -6,8        | –            | –          |
| Omklassificeringar | -10,6       | -28,5       | -0,1         | -3,7       |
| Årets anskaffning  | 8,4         | 14,3        | –            | 0,1        |
|                    | <b>10,4</b> | <b>16,8</b> | <b>0,0</b>   | <b>0,1</b> |

**NOT 21 | FINANSIELLA LEASINGAVTAL**

**Finansiell leasing**

Objekt avseende finansiella leasingavtal tecknade 1 januari 1997 och senare har intagits i koncernredovisningen enligt nedan. Finansiella leasingavtal avser maskiner.

Normala villkor för koncernens finansiella leasingavtal är

rörlig ränta och leasingperiod tar med ett restvärde om 10–25 procent av anförskaffningsvärdet.

Under året har betalda leasingavgifter avseende finansiella leasingavtal uppgått till 32,7 (26,9) MKR.

**Maskiner och andra tekniska anläggningar** (Observera att dessa även ingår i not 18)

|                                               | Koncernen    |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                               | 2009         | 2008         |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>        |              |              |
| Vid årets början                              | 203,5        | 96,4         |
| Nyanskaffningar                               | 13,0         | 107,1        |
| Vid årets slut                                | <b>216,5</b> | <b>203,5</b> |
| <b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b> |              |              |
| Vid årets början                              | -34,5        | -21,4        |
| Årets avskrivning enligt plan                 | -18,2        | -13,1        |
| Vid årets slut                                | <b>-52,7</b> | <b>-34,5</b> |
| Planenligt restvärde vid årets slut           | <b>163,8</b> | <b>169,0</b> |

**NOT 22 | ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

|                                        | Moderbolaget |
|----------------------------------------|--------------|
|                                        | 2009         |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b> |              |
| Vid årets början                       | 151,8        |
| Avyttring                              | -9,0         |
|                                        | <b>142,8</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>     |              |
| Vid årets början                       | -54,5        |
| Avyttring                              | 2,1          |
| Årets nedskrivning                     | -13,0        |
|                                        | <b>-65,4</b> |
| Bokfört värde vid årets slut           | <b>77,4</b>  |

## noter

**NOT 22 | ANDELAR I KONCERNFÖRETAG (forts.)****Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag:**

| Dotterföretag / Org nr / Säte                                         | Antal andelar | Andel % | Bokfört värde |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------|---------------|
| <b>Direkt ägda dotterföretag:</b>                                     |               |         |               |
| Nordic Wood Treatment AB, 556584-6036, Åstorp                         | 80 000        | 100,0   | 17,7          |
| 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 Burserys Listfabrik, 556151-8258, Gislaved                         | 5 000         | 100,0   | 6,9           |
| Rörvik Swedfore AB, 556687-1447, Nässjö                               | 100           | 100,0   | 0,1           |
| Rörvik Timber Stock AB, 556720-5785, Nässjö                           | 1 000         | 100,0   | 0,1           |
| Rörvik Timber A1 AB, 556737-8855, Jönköping                           | 1 000         | 100,0   | 0,1           |
| Rörvik Timber A2 AB, 556737-8830, Jönköping                           | 1 000         | 100,0   | 0,1           |
| Rörvik Timber A3 AB, 556737-8707, Jönköping                           | 1 000         | 100,0   | 0,1           |
|                                                                       |               |         | <b>77,4</b>   |
| <b>Indirekt ägda dotterföretag:</b>                                   |               |         |               |
| Rörvik Timber Boxholm AB, 556345-3108, Boxholm                        | 100 000       | 100,0   |               |
| Rörvik Timber Myresjö AB, 556068-0570, Nässjö                         | 940 129       | 100,0   |               |
| Rörvik Timber Tranemo AB, 556111-1070, Tranemo                        | 31 395        | 100,0   |               |
| Niels Ulrich Pedersen A/S, cvr. nr. 66 56 23 28, Fredensborg, Danmark | 500           | 100,0   |               |
| Rörvik Timber Rörvik AB, 556699-0452, Nässjö                          | 1 000         | 100,0   |               |
| Rörvik Timber Sandsjöfors AB, 556699-0478, Nässjö                     | 1 000         | 100,0   |               |
| Rörvik Timber Tvärskog AB, 556036-8101, Kalmar                        | 25 000        | 100,0   |               |
| Rörvik Timber Lingham AB, 556495-9327, Linköping                      | 5 000         | 100,0   |               |
| Norsk Virke A/S, 988 153 842, Magnor, Norge                           | 7 000         | 100,0   |               |

**NOT 23 | VARULAGER**

|                                                    | 2009         | Koncernen<br>2008 |
|----------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| Råvaror och förnödenheter (inkl avverkningsrätter) | 34,4         | 131,3             |
| Förskott                                           | 7,8          | 14,9              |
| Produkter i arbete                                 | 16,7         | 56,6              |
| Färdigvaror och handelsvaror                       | 141,2        | 276,0             |
|                                                    | <b>200,1</b> | <b>478,8</b>      |

**NOT 24 | KUNDFORDRINGAR**

| Kundfordringar                              | 091231       | 081231       |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kundfordringar brutto                       | 151,3        | 360,0        |
| Reserveringar för osäkra fordringar         | -12,6        | -45,9        |
| <b>Kundfordringar netto</b>                 | <b>138,7</b> | <b>314,1</b> |
| <b>Avsättningskonto för kreditförluster</b> |              |              |
| Avsättning vid årets början                 | -45,9        | -0,4         |
| Reservering för befarade förluster          | -7,0         | -45,5        |
| Konstaterade förluster                      | 40,3         | 0,0          |
| <b>Avsättning vid årets slut</b>            | <b>-12,6</b> | <b>-45,9</b> |
| <b>Åldersanalys av kundfordringar</b>       |              |              |
| Ej förfallna kundfordringar                 | 62,7         | 102,2        |
| Förfallna kundfordringar 0–30 dagar         | 17,9         | 191,6        |
| Förfallna kundfordringar > 30–90 dagar      | 12,3         | 58,8         |
| Förfallna kundfordringar > 90–180 dagar     | 24,5         | 4,6          |
| Förfallna kundfordringar > 180–360 dagar    | 31,9         | 0,5          |
| Förfallna kundfordringar > 360 dagar        | 2,0          | 2,3          |
| <b>Summa</b>                                | <b>151,3</b> | <b>360,0</b> |

**NOT 25 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

|                                       | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                                       | 2009        | 2008        | 2009         | 2008       |
| Upplupna leveransintäkter             | 5,9         | 16,9        | –            | –          |
| Förutbetalda leveransrotposter        | 13,9        | 13,8        | –            | –          |
| Levererade ej fakturerade biprodukter | 1,4         | 9,7         | –            | –          |
| Övriga poster                         | 25,0        | 6,8         | 2,9          | 1,7        |
|                                       | <b>46,2</b> | <b>47,2</b> | <b>2,9</b>   | <b>1,7</b> |

**NOT 26 | 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 säkringsredovising och Finansiella tillgångar som kan säljas.

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

## noter

**NOT 26 | FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER (forts.)**

|                                          | Derivat som används i säkringsredovisning | Kund och lånefordringar | Finansiella tillgångar som kan säljas | Övriga finansiella skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Ej finansiella tillgångar och skulder | Summa Balansräkning |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------|
| <b>Koncernen 2009</b>                    |                                           |                         |                                       |                            |                       |                |                                       |                     |
| Andra långfristiga fordringar            | –                                         | 29,5                    | –                                     | –                          | 29,5                  | –              | –                                     | 29,5                |
| Kundfordringar                           | –                                         | 138,7                   | –                                     | –                          | 138,7                 | –              | –                                     | 138,7               |
| Övriga kortfristiga fordringar           | –                                         | 52,5                    | –                                     | –                          | 52,5                  | –              | –                                     | 52,5                |
| Kassa och bank                           | –                                         | 1,0                     | –                                     | –                          | 1,0                   | –              | –                                     | 1,0                 |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>      | –                                         | <b>221,7</b>            | –                                     | –                          | <b>221,7</b>          | –              | –                                     | <b>221,7</b>        |
| Långfristiga skulder till kreditinstitut | –                                         | –                       | –                                     | 251,8                      | 251,8                 | –              | –                                     | 251,8               |
| Övriga långfristiga räntebärande skulder | –                                         | –                       | –                                     | 138,7                      | 138,7                 | –              | –                                     | 138,7               |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut | –                                         | –                       | –                                     | 424,4                      | 424,4                 | –              | –                                     | 424,4               |
| Leverantörsskulder                       | –                                         | –                       | –                                     | 250,2                      | 250,2                 | –              | –                                     | 250,2               |
| <b>Summa finansiella skulder</b>         | –                                         | –                       | –                                     | <b>1 065,1</b>             | <b>1 065,1</b>        | –              | –                                     | <b>1 065,1</b>      |

|                                            | Derivat som används i säkringsredovisning | Kund och lånefordringar | Finansiella tillgångar som kan säljas | Övriga finansiella skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Ej finansiella tillgångar och skulder | Summa Balansräkning |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------|
| <b>Moderbolaget 2009</b>                   |                                           |                         |                                       |                            |                       |                |                                       |                     |
| Fordringar hos koncernföretag              | –                                         | 358,1                   | –                                     | –                          | 358,1                 | –              | –                                     | 358,1               |
| Andra långfristiga fordringar              | –                                         | 7,7                     | –                                     | –                          | 7,7                   | –              | –                                     | 7,7                 |
| Kortfristiga fordringar hos koncernföretag | –                                         | 186,4                   | –                                     | –                          | 186,4                 | –              | –                                     | 186,4               |
| Övriga kortfristiga fordringar             | –                                         | 7,6                     | –                                     | –                          | 7,6                   | –              | –                                     | 7,6                 |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>        | –                                         | <b>559,8</b>            | –                                     | –                          | <b>559,8</b>          | –              | –                                     | <b>559,8</b>        |
| Andra långfristiga skulder                 | –                                         | –                       | –                                     | 2,0                        | 2,0                   | –              | –                                     | 2,0                 |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut   | –                                         | –                       | –                                     | 361,8                      | 361,8                 | –              | –                                     | 361,8               |
| Leverantörsskulder                         | –                                         | –                       | –                                     | 3,6                        | 3,6                   | –              | –                                     | 3,6                 |
| Skulder till koncernföretag                | –                                         | –                       | –                                     | 197,5                      | 197,5                 | –              | –                                     | 197,5               |
| <b>Summa finansiella skulder</b>           | –                                         | –                       | –                                     | <b>564,9</b>               | <b>564,9</b>          | –              | –                                     | <b>564,9</b>        |

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

**Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde**

Rörvik Timber använder marknadsränta per den 31 december 2009 (31 december 2008) plus relevant räntespread vid diskontering av finansiella instrument. De räntesatser som använts anges nedan.

|                         | 2009 | 2008 |
|-------------------------|------|------|
| Räntebärande fordringar | 1,66 | –    |
| Räntebärande skulder    | 1,83 | 4,17 |

**NOT 27 | SKULDER TILL KREDITINSTITUT, LÅNGFRISTIGA**

|                                           | Koncernen    |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                           | 2009         | 2008         |
| Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen | 236,5        | 220,7        |
| Förfallotidpunkt, senare än 5 år          | 15,3         | 28,3         |
|                                           | <b>251,8</b> | <b>249,0</b> |

**NOT 28 | CHECKRÄKNINGSKREDIT**

|                        | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | 2009         | 2008         | 2009         | 2008         |
| Beviljad kreditlimit   | 360,1        | 408,1        | 284,0        | 310,0        |
| Outnyttjad del         | -68,7        | -61,9        | -42,2        | -31,1        |
| Utnyttjat kreditbelopp | <b>291,4</b> | <b>346,2</b> | <b>241,8</b> | <b>278,9</b> |

**NOT 29 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

|                              | Koncernen   |              | Moderbolaget |            |
|------------------------------|-------------|--------------|--------------|------------|
|                              | 2009        | 2008         | 2009         | 2008       |
| Personalrelaterade kostnader | 31,4        | 47,9         | 1,3          | 1,1        |
| Mottaget sågtimmer           | 1,2         | 10,9         | –            | –          |
| Övrigt                       | 18,7        | 52,9         | 0,7          | 0,2        |
|                              | <b>51,3</b> | <b>111,7</b> | <b>2,0</b>   | <b>1,3</b> |

**NOT 30 | EVENTUALTILLGÅNGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

|                                                   | Koncernen      |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                   | 091231         | 081231         |
| <b>Ställda säkerheter</b>                         |                |                |
| Företagsinteckningar                              | 611,9          | 600,5          |
| Fastighetsinteckningar                            | 183,6          | 150,5          |
| Maskiner med äganderättsförbehåll och för leasing | 163,8          | 169,0          |
| Nettotillgångar i dotterbolag                     | 210,1          | 411,9          |
| <b>Summa</b>                                      | <b>1 169,4</b> | <b>1 331,9</b> |
| <b>Eventualförpliktelser</b>                      |                |                |
| Borgen, övriga                                    | 94,0           | 98,0           |
| <b>Summa</b>                                      | <b>94,0</b>    | <b>98,0</b>    |

## noter

**NOT 31 | STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER**

|                                    | Moderbolaget |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|
|                                    | 091231       | 081231       |
| <b>Ställda säkerheter</b>          |              |              |
| Övriga ställda säkerheter          | 352,9        | 348,0        |
| Aktier i dotterbolag               | 77,1         | 97,0         |
| <b>Summa</b>                       | <b>430,0</b> | <b>445,0</b> |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>         |              |              |
| Borgensförbindelse för dotterbolag | 444,1        | 429,0        |
| Borgen, övriga                     | 94,0         | 98,0         |
| <b>Summa</b>                       | <b>538,7</b> | <b>527,0</b> |

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

**NOT 32 | FINANSIELLA INSTRUMENT****Finansiell riskhantering**

Rörvik Timberkoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Koncerngemensamma policies, som fastställs av styrelsen, ligger till grund för hanteringen av dessa risker på olika nivåer i koncernen. Målet med dessa policies är att få en samlad bild av risksituationen, minimera negativa resultateffekter samt att klargöra ansvar och befogenheter inom koncernen. Uppföljning av att fastställda policies följs görs löpande på central nivå och avrapportering sker till styrelsen.

**Valutarisk****Transaktionsexponering**

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Denna risk påverkar resultat och benämns transaktionsexponering. Hanteringen av transaktionsrisker sker, till övervägande del, centralt i koncernen. Det säkringsinstrument som används är terminskontrakt. Under 2009 har dessa säkringsmöjligheter varit begränsade p.g.a att bolaget befunnit sig under rekonstruktion. Vid utgången av år 2009 fanns inga terminskontrakt.

**Kundkreditrisk**

Bolaget kreditförsäkrar sina kundfordringar vad avser trävaror i den omfattning som är möjlig med hänsyn till olika marknadsförutsättningar.

**Ränterisk**

Koncernens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntan. Räntebindningen på koncernens finansiella tillgångar och skulder är kort och huvudsakligen till rörlig ränta. Derivatinstrument i form av ränteswappar eller dylikt nyttjas i begränsad omfattning. Utan hänsyn till en eventuell räntebindning uppgår exponeringen vid en procentenhetsförändring till 8 Mkr.

**Energirisk**

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. Under 2009 har säkringsmöjligheter varit begränsade p.g.a. att bolaget befunnit sig under rekonstruktion.

**Nettoexponering i valutor omräknade till Mkr**

| 2009          | EUR          | DKK          | NOK          | GBP          | USD          | Totalt        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| AO Timber     | 117,0        | 116,0        | 1,80         | 87,20        | 77,80        | 399,80        |
| AO Råvara     | 0,0          | 0,0          | -7,40        | 0,0          | 0,0          | -7,40         |
| <b>Totalt</b> | <b>117,0</b> | <b>116,0</b> | <b>-5,60</b> | <b>87,20</b> | <b>77,80</b> | <b>392,40</b> |
| 2008          | EUR          | DKK          | NOK          | GBP          | USD          | Totalt        |
| AO Timber     | 339,0        | 206,7        | 7,0          | 98,1         | 208,9        | 859,7         |
| AO Råvara     | 23,6         | 0,0          | -6,1         | 0,0          | 0,0          | 17,5          |
| <b>Totalt</b> | <b>362,6</b> | <b>206,7</b> | <b>0,9</b>   | <b>98,1</b>  | <b>208,9</b> | <b>877,2</b>  |

| Valutakontrakt per balansdag, Mkr | 091231   | 081231       |
|-----------------------------------|----------|--------------|
| EUR                               | –        | 381,5        |
| NOK                               | –        | –            |
| GBP                               | –        | 0,4          |
| USD                               | –        | 86,7         |
| <b>Totalt</b>                     | <b>–</b> | <b>468,6</b> |

#### NOT 32 | FINANSIELLA INSTRUMENT (forts.)

Från och med 1 januari 2005 tillämpas IAS 39. Rörvik Timber AB bedömer att derivatinstrumentet uppfyller kraven på säkringsredovisning. Förändringarna av verkligt värde på deri-

vatinstrumentet redovisas därför i eget kapital. Vid utgången av 2009 fanns ett undervärde på 5,6 Mkr i derivatinstrumenten avseende elkonsort.

#### NOT 33 | VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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

##### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

*Nedskrivningsprövning av goodwill*

Vid beräkningen av kassagenererade enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av

goodwill har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts, se not 16.

##### Exponering mot utländska valutor

Förändringar i valutakurser kan ha relativt stor påverkan på koncernens resultat. I not 32 ges mer information om koncernens exponering för utländska valutor och vilka åtgärder som vidtas för att minska risken i denna exponering.

##### Miljö

Företagsledningen har gjort en bedömning av de förväntade kostnaderna avseende miljöärendet i Boxholm. Erforderlig avsättning för åtgärderna har gjorts i räkenskaper.

#### NOT 34 | DEFINITIONER

**Rörelsemarginal** Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Vinstmarginal** Redovisat resultat efter skatt i procent av nettoomsättningen.

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

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

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

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

**Soliditet** Eget kapital i procent av balansomslutningen på balansdagen.

**Skuldsättningsgrad** Räntebärande skulder dividerat med eget kapital på balansdagen.

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

**Operativt kassaflöde** Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive betalningar av inkomstskatter i den löpande verksamheten och exklusive betalda räntor men inklusive förändring av rörelsekapitalet.

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

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

**Sysselsatt kapital** Balansomslutning minus räntefria skulder.

#### NOT 35 | BOLAGSUPPGIFTER

Bolaget är ett publikt aktiebolag (publ) med säte i Jönköpings län, Jönköpings kommun, Sverige. Bolagets postadress är Box 18, 561 21 Huskvarna. Organisationsnumret är 556541-2086.

# REVISIONSBERÄTTELSE

## REVISIONSBERÄTTELSE

### Till årsstämman i Rörvik Timber AB (publ)

Org. nr. 556541-2086

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Rörvik Timber AB (publ) för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 46–79. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

*Utan att det påverkar vårt uttalande ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet är beroende av att de i förvaltningsberättelsen beskrivna åtgärderna för att förbättra bolagets finansiella ställning kan fullföljas på planerat sätt.*

JÖNKÖPING DEN 17 MARS 2010

Ernst & Young AB

Bertel Enlund

Auktoriserad revisor



## STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

### ORDINARIE LEDAMÖTER



ROLF EKEDAHL



NILS KUYLENSTIERNA



CORNELIA STRAUSS



BO LERENIUS



TOMMY HALLDIN

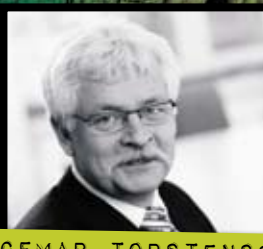


BO LINDWALL

### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



PER RODERT



INGEMAR TORSTENSSON



DANIEL CLAESSION



LARS-ERIK JOHANSSON



LARS NORDSTRÖM

## ORDINARIE LEDAMÖTER

### Rolf Ekedahl f. 1949

Ordförande 2004–2006, 2010–  
Verkställande direktör i Rörvik  
Timber AB 2001–2004. Verkstäl-  
lande direktör i Munksjö AB  
1983–2000.

#### Övriga styrelseuppdrag:

Ordförande i ROL International  
AB, Garpco AB samt Normans  
i Jönköping AB. Ledamot i  
Getinge AB, Arcam AB och Väs-  
tervik Framåt AB med flera.

Aktieinnehav: B-aktier: 740 000

### Nils Kuylenstierna f. 1947

Styrelseledamot sedan 2005.  
Sperlingsholms Gods.

#### Övriga uppdrag:

VD, styrelse- och ägareengage-  
ment inom jord, skog, fastighet  
och energi. Vice ordförande  
i Sveriges Jordägare Förbund.

Aktieinnehav: B-aktier: 296 000

### Cornelia Strauss f. 1964

Styrelseledamot sedan 2005.  
Civilekonom med egen konsult-  
verksamhet inom organisations-  
och verksamhetsutveckling.

#### Övriga styrelseuppdrag:

Inga  
Aktieinnehav (eget och via  
bolag): B-aktier: 259 000

### Bo Lerenius f. 1946

Styrelseledamot sedan 2008.  
Tidigare verkställande direktör  
i bl.a. Associated British Port  
(tidigare noterat på Londonbör-  
sen), Stena Line AB (publ) och  
Enströmgruppen AB publ.

#### Övriga styrelseuppdrag:

Ordförande i Svenska Handels-  
kammaren i London och Mouchel  
Plc (noterat på Londonbörsen)  
styrelseledamot i Land Securities  
Plc, Group 4 Securior Plc och  
Thomas Cook Plc, samtliga note-  
rade på Londonbörsen. Senior  
Adviser i EQT:s infrastrukturfond.  
Aktieinnehav: B-aktier: 925 000

### Tommy Halldin f. 1969

Arbetstagarrepresentant Unionen.  
Ledamot sedan 1997. Kvalitets-  
och miljösamordnare i Rörvik  
Timber.

#### Övriga styrelseuppdrag:

Ledamot i Rörvik Timber Sand-  
sjöfors AB.  
Aktieinnehav: Inget

### Bo Lindwall f. 1946

Arbetstagarrepresentant Skogs-  
och Träfacket. Ledamot sedan  
1997. Truckförare i Rörvik Timber  
Tvärskog AB.

#### Övriga styrelseuppdrag:

Ledamot i Rörvik Timber Tvär-  
skog AB.  
Aktieinnehav: Inget

## SUPPLEANTER

### Paul Svedberg f. 1959

Arbetstagarrepresentant Skogs-  
och Träfacket. Truckförare Rörvik  
Timber Tranemo AB. Ledamot  
sedan 2004.

Aktieinnehav: Inget

### Kerstin Thoor f. 1959

Arbetstagarrepresentant Unionen.  
Ledamot sedan 2003. Adminis-  
trator i Rörvik Skog AB.

#### Övriga styrelseuppdrag:

Ledamot i Rörvik Skog AB.  
Aktieinnehav: Inget

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Per Rodert f. 1953

Verkställande direktör och  
koncernchef.

Anställd sedan: 2006

#### Övriga styrelseuppdrag:

ITAB Shop Concept AB, HV71.

Aktieinnehav (eget och via

bolag): A-aktier: 5

B-aktier: 3 782 180

### Daniel Claesson f. 1969

Marknadschef

Anställd sedan: 2003

Aktieinnehav: B-aktier: 185 000

### Lars-Erik Johansson f. 1956

Affärsområdeschef Råvara.

Anställd sedan: 1989

Aktieinnehav: B-aktier: 18 500

### Ingemar Torstensson f. 1958

Vice verkställande direktör och  
affärsområdeschef Timber.

Anställd sedan: 1998

Aktieinnehav: Inget

### Lars Nordström f. 1956

Ekonomichef

Anställd sedan: 2005

Aktieinnehav: Inget

## REVISORER

### Ernst & Young AB

Ordinarie revisor sedan 2003.

#### HUVUDANSVARIG REVISOR:

### Bertel Enlund f. 1950

Auktoriserad revisor

Ansvarig revisor sedan 2003.

#### REVISORSUPPLEANT:

### Thomas Olofsson f. 1959

Ernst & Young AB

Suppleant sedan 2005.

# BOLAGSORDNING

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

## § 1. Firma

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

## § 2. Säte

Bolagets styrelse har sitt säte i Jönköping.

## § 3 Verksamhet

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

## § 4. Aktiekapital

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

## § 5. Aktie

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

## § 6. Aktieslag och företrädesrätt

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

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma slag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom 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 avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst slag medföra

rätt till nya aktier av samma slag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

## § 7. Styrelse och revisorer

Bolagets styrelse skall, till den del den utses av årsstämma, bestå av lägst fem och högst nio ledamöter med högst fem suppleanter. 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 ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter. I vissa i 7 kap 23 § aktiebolagslagen (2005:551) angivna fall skall kallelse dessutom skickas med post till varje aktieägare vars postadress är känd för bolaget.

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

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem dagar före stämman, dels anmäla sig hos



bolaget senast kl 15.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte dagen före stämman.

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

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.



# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## Bolagsstyrning

Rörvik Timber AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Rörvik Timbers övergripande mål är att skapa långsiktigt värde för sina aktieägare och andra intressenter. Till grund för styrning av koncernen ligger bland annat bolagsordningen, svensk lagstiftning såsom aktiebolagslagen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk samt andra regler och rekommendationer såsom Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

## Koden

Rörvik Timber har tillämpat Koden sedan den 1 juli 2008 och avvikelser har rapporterats i bolagets årsredovisningar.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas. Bolagsstämman beslutar i förekommande fall om ändring av bolagsordningen. Utöver de regler som följer av aktiebolagslagen innehåller bolagsordningen inte några särskilda bestämmelser som reglerar ändring av bolagsordningen.

Årsstämman samlas en gång per år för att bland annat fastställa årsredovisning och koncernredovisning samt behandla fråga om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör samt fråga om disposition av resultatet för det gångna året. Årsstämman väljer också styrelse och, när så erfordras, revisorer. Alla aktieägare som är direktregistrerade eller låtit rösträttsregistrera sig i bolagets aktiebok som förs av Euroclear Sweden AB och som anmält sitt deltagande i tid kan delta i bolagsstämman och rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare som inte själva kan närvara kan företrädas via ombud.

Den enda aktieägare i bolaget vars aktieinnehav per den 31 december 2009 representerar minst tio procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget är Johan Hansen (familj och bolag) vars aktieinnehav representerar 74,0 procent av rösterna.

## Årsstämma 2009

Rörvik Timbers årsstämma 2009 hölls torsda-

gen den 23 juni 2009. 19 aktieägare representerade 76,73 procent av rösterna och 66,16 procent av det totala antalet aktier deltog på stämman. Rörvik Timbers styrelse, ledning och revisorer var närvarande vid stämman.

## Årsstämma 2010

Rörvik Timbers årsstämma 2010 planeras att äga rum den 9 juni 2010.

## Valberedningen

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter, varav en ledamot ur styrelsen. Inför årsstämman 2010 utgörs valberedningen av Bo Lerenius, Mikael Kjell samt Stig Sjöberg som valdes på årsstämman 2009. Valberedningens uppgift är att bereda och framlägga förslag för aktieägarna i bolaget avseende val av ordförande vid stämman, styrelseledamöter, ordförande i styrelsen, styrelsearvode och, i förekommande fall, revisor och revisionsarvode. Valberedningen sammanträder vid behov minst en gång per år.

Mikael Kjell har till bolaget anmält sin omedelbara avgång den 3 maj 2010. Efter detta datum har valberedningen bestått av Lerenius och Sjöberg.

## Styrelse

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 2009 bestått av fem ordinarie ledamöter (sex ordinarie ledamöter fram till årsstämman 2009), utan suppleanter, valda av årsstämman samt två ordinarie ledamöter och två suppleanter som arbetstagarrepresentanter. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen.

Styrelsens uppdrag är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter. Styrelsen fattar beslut i frågor som rör strategiska inriktningar, investeringar, finansiering, organisationsfrågor, förvärv och avyttringar.

Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete. Styrelsen utser och entledigar verkställande direktören och vice verkställande direktör. Under 2009 hölls 47 styrelsesammanträden. Nedan återfinns en sammanställning över styrelsens ledamöter under 2009, oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare, deltagande i styrelsesammanträden respektive revisionsutskottets möte under 2009.

Extra bolagsstämma i Rörvik Timber den 16 mars 2010 beslutade att bemyndiga styrelsen att på vissa villkor och i viss omfattning besluta om nyemission av aktier inom ramen för den pågående företagsrekonstruktionen av bolaget. Styrelsen har inte bemyndigats att förvärva bolagets egna aktier.

## Styrelsens ersättning

Vid årsstämman 2009 fastställdes det årliga styrelsearvodet för den arbetande styrelseordföranden till 1 200 000 kronor jämte en pensionspremie om 120 000 kronor samt för övriga styrelseledamöter till sammanlagt 684 800 kronor att fördelas mellan ledamöter ej anställda av Rörvik Timber.

## Ersättningsutskott

Ersättningar till verkställande direktör beslutas av styrelsens ordförande i enlighet med de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som godkänts av årsstämman. Ersättningar till andra befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten rapporteras till styrelsen.

## Revisionsutskott

Styrelsen har inget särskilt revisionsutskott, utan styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ett revisionsutskott annars skulle ha handlagt. Arbetsuppgifterna omfattar främst översyn av finanspolicy, granskning av bolagets finansiella rapportering och interna rapporterings- och kontrollsystem, uppföljning av risker samt utvärdering av den externa revisionen.

### Externa revisorer

Rörvik Timbers revisorer väljs normalt av årsstämman för en period av fyra år. För innevarande period, som inleddes i januari 2007, valdes revisorerna dock för en treårsperiod och därför kommer således nytt val att ske i samband med årsstämman 2010. Revisorer är Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Bertel Enlund. Ernst & Young AB har varit revisorer sedan 2003.

Revisorerna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets redovisningshandlingar. Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman.

Utöver revisionen utför Ernst & Young vissa tjänster för Rörvik Timber. När Ernst & Young anlitas för att tillhandahålla andra tjänster än revision, sker det i enlighet med de av revisionsutskottet beslutade reglerna för godkännande av tjänsternas art och omfattning samt ersättning för dessa. Rörvik Timber bedömer att utförandet av dessa tjänster inte äventyrat Ernst & Youngs oberoende.

### 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.

### Verkställande direktör och koncernledning

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 möten en gång i månaden för att gå igenom resultatuppföljning och planer samt diskutera strategifrågor.

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 ni-

våer i bolaget har detta ansvar inom sina respektive områden. Befogenheter och ansvar är definierade i riktlinjer, ansvarsbeskrivningar samt attestinstruktioner.

### Principer för ersättning till ledande befattningshavare, incitamentsprogram med mera

Årsstämman 2009 godkände riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och koncernledning, totalt fem personer.

Ersättning till verkställande direktören och andra 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 procent av den fasta lönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 procent av grundlönen. Den rörliga lönen baseras på utfallet av individuellt satta mål.<sup>1)</sup>

Ledande befattningshavare skall ha mark-

<sup>1)</sup> Se reviderade finansiella räkenskaper per 2009 – not 5.

## STYRELSEN OCH UTSKOTTENS SAMMANSÄTTNING 2009

| Namn                          | Uppdrag               | Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen <sup>1)</sup> |  | Oberoende i förhållande till större aktieägare <sup>1)</sup> |  | Deltagande i styrelsesammanträden |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------|
|                               |                       |                                                                        |  |                                                              |  |                                   |
| Johan Hansen <sup>2)</sup>    | ordförande            | Nej                                                                    |  | Nej                                                          |  | 47 (47)                           |
| Rolf Ekedahl <sup>3)</sup>    | ledamot               | Ja                                                                     |  | Ja                                                           |  | 44 (47)                           |
| Göran Sundström <sup>4)</sup> | ledamot               | Ja                                                                     |  | Ja                                                           |  | 18 (47)                           |
| Nils Kuylenstierna            | ledamot               | Ja                                                                     |  | Ja                                                           |  | 47 (47)                           |
| Cornelia Strauss              | ledamot               | Ja                                                                     |  | Ja                                                           |  | 47 (47)                           |
| Bo Lerenius                   | ledamot               | Ja                                                                     |  | Ja                                                           |  | 41 (47)                           |
| Tommy Halldin                 | ledamot <sup>5)</sup> | –                                                                      |  | –                                                            |  | 45 (47)                           |
| Bo Lindwall                   | ledamot <sup>5)</sup> | –                                                                      |  | –                                                            |  | 42 (47)                           |

<sup>1)</sup> Enligt relevant oberoendefinition i Nasdaq OMX Stockholms och Kodens regelverk. Bedömning av oberoende sker inte beträffande arbetstagarrepresentanter.

<sup>2)</sup> Johan Hansen har avgått ur styrelsen den 15 mars 2010.

<sup>3)</sup> Styrelseordförande sedan 15 mars 2010.

<sup>4)</sup> Göran Sundström var styrelseledamot till och med årsstämman 2009.

<sup>5)</sup> Arbetstagarrepresentant.

## bolagsstyrningsrapport

nadsmässiga pensionsvillkor som ska vara premiebaserade. I individuella fall kan andra pensionslösningar tillämpas i enlighet med gällande kollektivavtal (ITP-planen). Detta är i överensstämmelse med årsstämans beslut. Styrelsen godkänner inga anställningsvillkor som skulle kunna medföra framtida oförutsägbara kostnader för bolaget. Samtliga befattningshavare i koncernledningen kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning. Styrelsen har rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

### 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. Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

### Finansiell rapportering

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

### Kontrollmiljö

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

### Riskbedömning

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

### Kontrollaktiviteter

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

### Uppföljning

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





## RÖRVIK TIMBERS HISTORIA I SAMMANDRAG

### 1997

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

### 1998

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

### 1999

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

### 2000

- Rörvik Timber förvärvar AB Burseryds Listfabrik.

### 2001

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

### 2002

- Rörvik Timber förvärvar resterande 75 procent av aktierna i STA.
- Ittur Industrier förvärvar Geijerträns 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 värmelanläggning vid Boxholmssågen. Avsikten är att E.ON ska äga och driva anläggningen och att Rörvik Timber ska leverera bränsle till och köpa värme från E.ON.
- Rörvik Timber förvärvar samtliga aktier i Ingvar Wilhelmssons Trävaru AB.



## 2008

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

## 2009

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

## INFORMATION TILL ÄGARNA



**RÖRVIK TIMBER AB (publ) publicerar följande ekonomiska information:**

### **ÅRSSTÄMMA**

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls onsdagen den 9 juni 2010, kl 16.00 på Internationella Handelshögskolan, Sparbanksaulan, Gjuterigatan, Jönköping.

### **RÄTT ATT DELTAGA ÅRSSTÄMMAN**

För att få delta i årsstämman måste aktieägare dels vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken, som upprättas den 3 juni 2010, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast den 3 juni 2010 kl 15.00. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i årsstämman och utöva sin rösträtt, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i tillräckligt god tid före torsdagen den 3 juni 2010.

### **ANMÄLAN**

Anmälan om deltagande i årsstämman kan göras till Rörvik Timber AB senast den 3 juni 2010 kl 15.00 enligt adress på nästa sida.

### **UTDELNING**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2009.

### **PRELIMINÄRA DATUM FÖR FINANSIELLA RAPPORTER**

- Delårsrapport kvartal 1, 31 maj 2010
- Delårsrapport kvartal 2, 25 augusti 2010
- Delårsrapport kvartal 3, november 2010
- Delårsrapport kvartal 4, februari 2011

**FINANSIELL INFORMATION**

På [www.rtimber.se](http://www.rtimber.se) kan du prenumerera på årsredovisningen, delårsrapporter och pressmeddelanden via e-post.

Finansiell information kan även beställas från:

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

**KONTAKTER EKONOMISK INFORMATION**

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

## ADRESSER OCH TELEFONNUMMER

### HUVUDKONTOR

**Rörvik Timber AB (publ)**  
Box 18  
561 21 HUSKVARNA  
Telefon: 036-580 11 40  
Fax: 036-13 20 22  
E-post: office@rtimber.se  
VD: Per Rodert

### RÅVARA

**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

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

### TIMBER

**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

**Niels Ulrich Pedersen A/S**  
Roskildevej 10A  
Postboks 33  
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

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

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

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

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

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

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

**Nordic Wood Treatment AB**  
Box 201  
514 24 TRANEMO  
Telefon: 0325-61 85 00  
Fax: 0325-61 85 60

**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



## SUMMARY IN ENGLISH

### RÖRVIK TIMBER IN BRIEF

- The Group's net turnover was SEK 1,284 million in 2009.
- Operating loss before financial items was SEK 270 million.

Rörvik Timber conducts wood processing operations at ten production sites in southern Sweden. Business operations are organised into two business segments. Most of Rörvik Timber's sales are intended for Sweden, Northern Europe and the Mediterranean countries (including North Africa).



### Business segment Raw Materials

- Net turnover for the business segment Raw Materials was SEK 634 million in 2009, of which SEK 479 million is for internal deliveries.
- Operating loss was SEK 16 million.

The business segment Raw Materials trades in raw materials to its own sawmills and for external sales. Via an in-house purchasing organisation, Rörvik Skog buys timber from forest owners and larger players including Holmen, Södra, Sveaskog and Sydved.

### Business segment Timber

- Net turnover for the business segment Timber was SEK 1,141 million in 2009, of which SEK 12 million is for internal deliveries.
- Operating loss was SEK 238 million.

Wood processing operations are conducted at ten production sites in southern Sweden. The business segment includes seven sawmills, a unit for pressure impregnation and units for batten and stall bedding.

### COMPANY REORGANIZATION FINALIZED

Between the years 2006 to 2008, Rörvik Timber carried out an extensive investment scheme in which over SEK 385 million was invested to increase annual production capacity from the earlier level of 540,000 m<sup>3</sup> sawn wood products to 950,000 m<sup>3</sup>. In the spring 2008, the wood products market and the average price of sawn wood products dropped by more than 30% while raw material prices remained basically unchanged.

The combination of extensive investments, more capital tied up due to higher volumes and the substantial fall in prices caused liquidity problems for Rörvik Timber in the spring of 2009. The liquidity problems worsened when several of the Company's customers, particularly those in certain export markets, simultaneously suffered

financial problems sparked by the global financial crisis that started in the autumn of 2008. The crisis also made it difficult for Rörvik Timber to find further financing to resolve the company's liquidity problems. Action was taken already in the autumn 2008 to modify the Group's production to suit the current market and financial situation, which meant cutting back to a level of about 590,000 m<sup>3</sup>. The number of employees was reduced by a total of 170 people up to and through the first six months of 2009.

In April 2009, the Board decided to apply for company reconstruction which the district court of Jönköping ruled on 30 April 2009. The reconstruction process has in all significant aspects followed the plan presented earlier at the meeting of creditors. Since the company reconstruction began, the company has conducted business operations taking into account the prevailing financial circumstances and uncertainty.

For this reason, production levels have not reached Rörvik Timber's reduced production levels. By reducing the capital tied up in inventory and accounts receivable, cash flow from current operations was positive in both 2008 and 2009, despite a severely negative result. Meanwhile, efforts have continued to find a solution to the need to strengthen the company's balance sheet and generate liquidity for continued business activities.

Together with the administrator, the company has implemented a reconstruction plan aimed at improving the Group's financial results and position. As earlier announced, the now implemented construction plan primarily addresses:

- Market adaptation and streamlining of the Group's business operations has been carried out.
- Some units have been sold.
- An agreement for a private composition has been reached with the Group's largest creditors.
- A public composition with creditors has been adopted in the relevant companies within the Group, under which the creditors receive full payment for claims up to SEK 500,000 and 50% for claims in excess of that amount. The agreement with creditors means



that all small and medium-sized forest owners, business people, transport service providers and other suppliers in these companies will receive full payment.

- The company's principal bank has made concessions, the main features of which are that the bank has written off SEK 150 million of the existing loans and converted a further SEK 100 million in existing loans into 87,500 Class B shares in Rörvik Timber.
- A new share issue of about SEK 250 million with preferential rights for the company's shareholders was carried out. The new share issue was oversubscribed by about 47.7%.
- Agreements have been made with the Group's lessors to strengthen liquidity during 2010 and 2011 through a respite on lease fees and extensions of the lease periods.

#### **REINFORCED EQUITY AND BETTER EQUITY/ASSETS RATIO**

Pro forma as of 31 December 2009, the implemented measures have entailed a strengthening of the balance sheet. Equity pro forma is SEK 682 million and the equity / assets ratio is 57.9%.

#### **CHANGED OWNERSHIP STRUCTURE**

After the new share issues, the company's largest shareholders are Meerwind AB (43%) and Nordea Bank AB (14%).

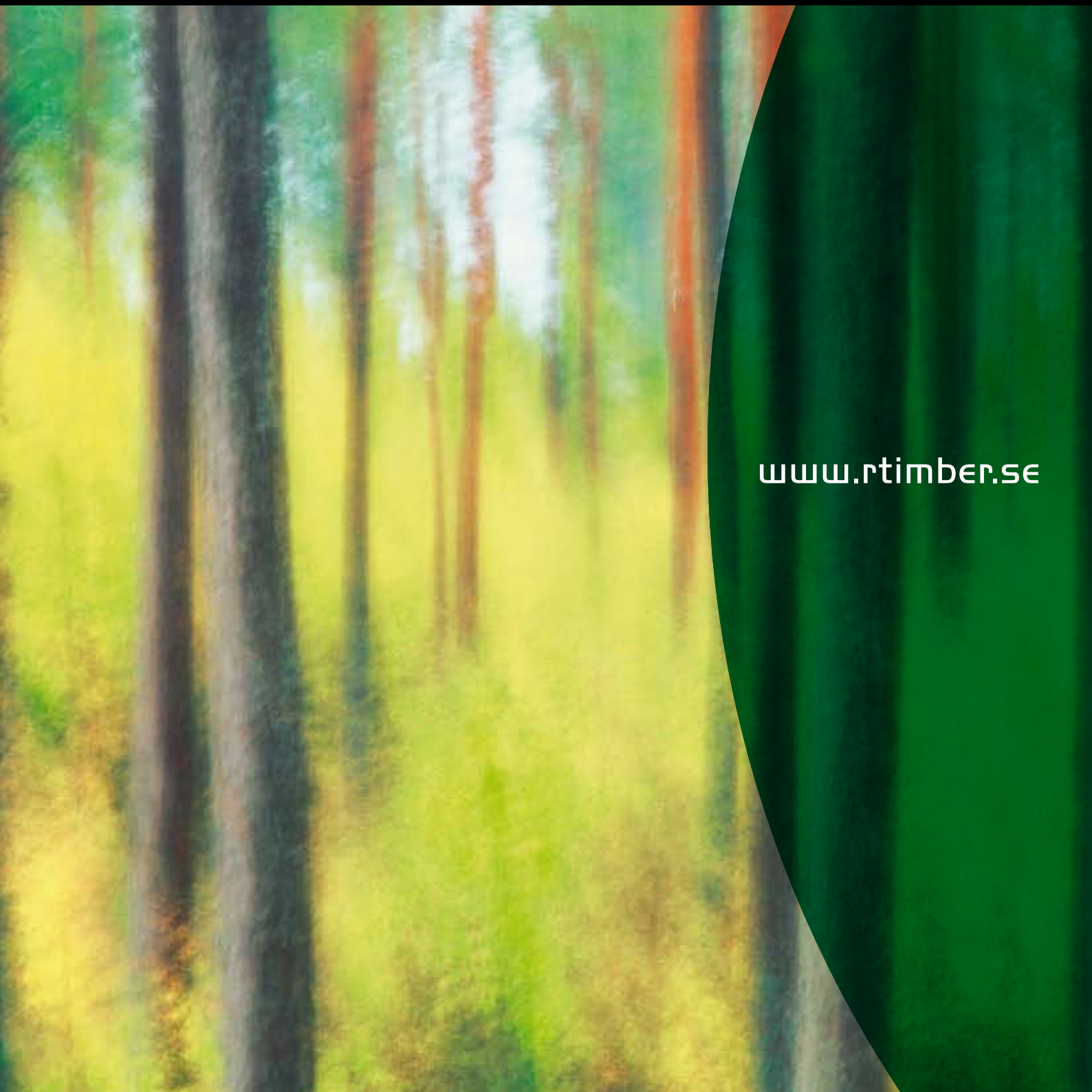
**KEY FIGURES**

| <b>Income statement (SEK million)</b> | <b>2009</b>       | <b>2008</b>       | <b>2007</b>       | <b>2006</b>       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Net sales                             | 1 284             | 2 390             | 2 642             | 2 113             |
| Operating profit                      | -270              | -233              | 268               | 108               |
| Result after financial items          | -304              | -293              | 237               | 91                |
| Profit for the year                   | -228              | -211              | 170               | 65                |
| <b>Balance sheet (SEK million)</b>    | <b>2009-12-31</b> | <b>2008-12-31</b> | <b>2007-12-31</b> | <b>2006-12-31</b> |
| Intangible fixed assets               | 126               | 146               | 126               | 43                |
| Tangible fixed assets                 | 526               | 587               | 467               | 351               |
| Financial fixed assets                | 125               | 23                | 1                 | –                 |
| Current assets                        | 441               | 845               | 1 181             | 795               |
| <b>Total assets</b>                   | <b>1 218</b>      | <b>1 601</b>      | <b>1 775</b>      | <b>1 189</b>      |
| Equity                                | 12                | 215               | 466               | 314               |
| Provisions                            | –                 | –                 | –                 | 51                |
| Long-term liabilities                 | 394               | 406               | 506               | 188               |
| Current liabilities                   | 812               | 980               | 803               | 636               |
| <b>Total equity and liabilities</b>   | <b>1 218</b>      | <b>1 601</b>      | <b>1 775</b>      | <b>1 189</b>      |
| <b>Key ratio</b>                      |                   |                   |                   |                   |
| Operating margin, %                   | -21,0             | -9,8              | 10,1              | 4,5               |
| Equity/assets ratio, %                | 1,0               | 13,4              | 26,2              | 26,4              |
| Average number of employees           | 449               | 588               | 572               | 519               |

**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 |





[www.rtimber.se](http://www.rtimber.se)