



ÅRSREDOVISNING

2021



ROTTNEROS

# Rottneros

Rottneros är en fristående global leverantör av förstklassig marknads massa till utvalda nischer. En ny inriktning är utveckling och försäljning av formpressade fibertråg. Vi är ett lönsamt och långsiktigt hållbart företag som genom våra produkter och vårt ansvarstagande kan bidra till en bättre och renare värld.

I nära kundrelationer, med omsorg om miljön och genom hög teknisk kompetens utvecklar vi ständigt vårt erbjudande. Genom att vi sätter människans bästa i fokus får vi en respektfull arbetsplats och en trygg grund för engagemang och innovation.

PURE POSSIBILITIES



## **VERKSAMHETEN**

- 4 VD-ord
- 6 Rottneros i korthet
- 8 Året i korthet
- 10 Marknad
- 17 Certifieringar och utmärkelser
- 18 Strategi
- 19 Hållbarhetsmål
- 20 Insatsvaror
- 22 Produktion – Vallviks Bruk
- 24 Produktion – Rottneros Bruk
- 26 Produktion – Rottneros Packaging
- 28 Produkter och användningsområden

## **HÅLLBARHETSRAPPORT**

- 36 Hållbarhetsrapport
- 38 Ordförandeord
- 40 Påverkan i värdekedjan
- 42 Hållbarhetsstrategi
- 44 Fokusområde säkerhet och hälsa
- 46 Fokusområde lönsamhet
- 48 Fokusområde kundnöjdhet
- 50 Fokusområde jämställdhet
- 52 Fokusområde miljö
- 55 Energistrategi
- 56 Miljödata

## **FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

- 58 Förvaltningsberättelse
- 60 Förslag till vinstdisposition
- 60 Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning
- 62 Ersättningsrapport
- 63 Möjligheter och risker
- 70 Bolagsstyrningsrapport

## **EKONOMISK REDOVISNING**

- 78 Resultatrapporter koncernen
- 79 Balansräkning koncernen
- 80 Förändringar i eget kapital koncernen
- 81 Kassaflödesanalys koncernen
- 82 Resultatrapporter moderbolaget
- 83 Balansräkning moderbolaget
- 84 Förändringar i eget kapital moderbolaget
- 85 Kassaflödesanalys moderbolaget
- 86 Tilläggsupplysningar och noter
- 100 Försäkran
- 101 Revisionsberättelse

## **ÖVRIG INFORMATION**

- 104 Styrelse, revisorer och ledning
- 106 Rottnerosaktien
- 108 Flerårsöversikt
- 109 Alternativa nyckeltal och nyckeltalsdefinitioner
- 110 Ordlista
- 111 Årsstämman

# VD-ord

## Ett starkt och händelserikt år, nischstrategin ger resultat

2021 var ett både händelserikt och resultatmässigt starkt år. Utvecklingen av Rottneros strategiska position som en ledande nischaktör på flera områden fortsätter i oförminskad takt i kombination med vårt fokus på effektivitet och hållbarhet.

2021 var ett mycket intensivt och resultatmässigt starkt år för Rottneros, mestadels tack vare vårt målinriktade arbete med att utveckla koncernen till nästa nivå. Den starka balansräkningen, våra engagerade medarbetare och effektiva anläggningar var avgörande för att hantera både de utmaningar och möjligheter vi mötte.

### EN HÅLLBAR OCH ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

Medarbetarnas säkerhet kommer alltid först. Vi lade mycket fokus på deras välmående under året, bland annat med tanke på pandemins psykosociala konsekvenser. Medarbetarundersökningar ändrades till varannan månad för att ta pulsen på organisationen, i stället för en gång per år. Vi fortsatte att jobba strukturerat och effektivt med distansering och arbete hemifrån för de som hade möjlighet. Läs mer på sidan 44 om hur vi har hanterat coronapandemin. För att höja säkerheten ytterligare på lång sikt fortsätter vi arbeta med mjuka värden såsom säkerhetskultur och beteenden kombinerat med successiva investeringar för att bygga bort olycksrisker i verksamheten.

Vår organisation är inne i en generations- och kompetensväxling och det är tydligt att vårt målinriktade arbete med att stärka Rottneros varumärke som en attraktiv och spännande arbetsgivare på de orter vi finns har gett resultat. Rekryteringar utföll därmed väl under året där de nya högt kompetenta medarbetarna matchade erforderlig kompetens med god marginal.

### EN STARK OCH STABIL MASSAMARKNAD I EUROPA

Pandemin fortsatte att påverka massamarknaden under 2021. Den globala logistiken hade stora utmaningar vilket orsakade kraftiga prisökningar på containerfrakter. Störningarna innebar att det skapades relativt isolerade delmarknader. Därmed blev prisutvecklingen mer regional än global. Sammantaget innebar det en minskad konkurrens på den europeiska marknaden där listpriset för NBSK steg till rekordnivåer, kring 1 340 USD, som gällde under stora delar av det andra halvåret. Priserna i Kina sjönk samtidigt från och med det andra kvartalet genom en försämrad marknadsbalans.

Våra nischer hade en bra utveckling med stigande efterfrågan under året. Vi växte inom förpackningar och på den snabbt växande marknaden för oblekt massa, UKP. Därmed minskade andelen av försäljningen som går till mjukpapper samt skriv- och tryckpapper. Kunderna uppskattar vår höga servicenivå i kombination med massans höga kvalitet.

### PRODUKTIONEN HÖLLS TILLBAKA AV OPLANERADE AVBROTT OCH HÖGA ELPRISER

Vår inriktning mot förebyggande underhåll och systematiska förbättringar fortsatte att vara framgångsrik under 2021. De tydliga framstegen för att successivt öka den underliggande produktionen motverkades dock av en del större oplanerade avbrott. Vi tvingades även att göra vissa tillfälliga produktionsstopp i Rottneros Bruk under det andra halvåret på grund av de höga elpriserna. Årets produktion nådde därmed inte våra förväntningar fullt ut.

Elmarknaden var ett orosmoln under främst det andra halvåret när de höga priserna under sommaren accelererade under hösten. Våra elprissäkringar fungerade samtidigt mycket väl vilket innebar att vårt resultat inte påverkades nämnvärt. Under hösten inledde vi ett analysarbete för att genomlysna möjligheterna att mer långsiktig reducera koncernens exponering mot elpriserna, utöver elprissäkringarna. Parallellt med detta förstärktes vår beslutsamhet ytterligare att ständigt förbättra vår inre effektivitet för att motverka utmanande externa faktorer.

### ETT NYTT ROTTNEROS TAR FORM

Nykvist Skogs, som ingår i koncernen sedan ett par år, är nu fullt integrerat i koncernen. I kombination med vår satsning på fibertråg inom Rottneros Packaging, innebär det att ett nytt Rottneros, med fler starka och växande verksamhetsben börjar ta form. Nykvist Skogs tillför betydande värden genom en förbättrad styrning av råvaruflödena till Rottneros Bruk och genom sin inriktning mot den stora och viktiga gruppen privata skogsägare. Samtidigt är Packaging redo att ta nästa steg och signifikant öka kapaciteten inom ramen för samriskbolaget tillsammans med Arctic Paper. Satsningen ligger helt rätt i tiden med tanke på att efterfrågan på förnyelsebara livsmedelsförpackningar växer snabbt. Ett nytt EU-direktiv innebär exempelvis att ett förbud mot vissa plastbaserade engångsartiklar infördes i Sverige från den 1 december 2021.

### STARKT RESULTAT OCH KASSAFLÖDE BANADE VÄG FÖR ÅTERUPPTAGEN UTDELNING

God lönsamhet i kombination med en stark och balanserad balansräkning är fundamentalt för vår strategi att skapa långsiktigt hållbara värden. Detta är något vi arbetar med aktivt och löpande. I juli förtidsinlöste vi vårt utestående obligationslån och ersatte det med bankfinansiering. Ett starkt resultat och





kassaflöde innebar att vi kunde reducera vår skuldbörda med 266 MSEK, samtidigt som vi bibehöll en god likviditet. Därmed reducerades våra finansieringskostnader tydligt. Att vi kommit ur pandemin på ett bra sätt befästes ytterligare genom att vi återuptog utdelningen under hösten. En extrastämma beslutade att dela ut 45 öre per aktie, motsvarande cirka 50 procent av det sammanlagda nettoresultatet för 2019 och 2020. Vid utgången av året var vår finansiella ställning solid. Tillgänglig likviditet uppgick till 443 MSEK, nettokassan till 16 MSEK och soliditeten till hela 64 procent.

#### **BETYDANDE HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT**

Efter utgången av 2021 har Ryssland angripit Ukraina, något vi skarpt fördömer. Det är med oro och bestörtning vi följer utvecklingen. Rottneros har begränsad exponering mot Ukraina och Ryssland, mindre än 1 procent av omsättningen. Försäljningen till Ukraina påverkas negativt av kriget samtidigt som alla affärskontakter mot Ryssland nu avbrutits. Den största påverkan på bolaget är indirekt genom högre priser på energi och frakter och andra eventuella obalanser på marknaden.

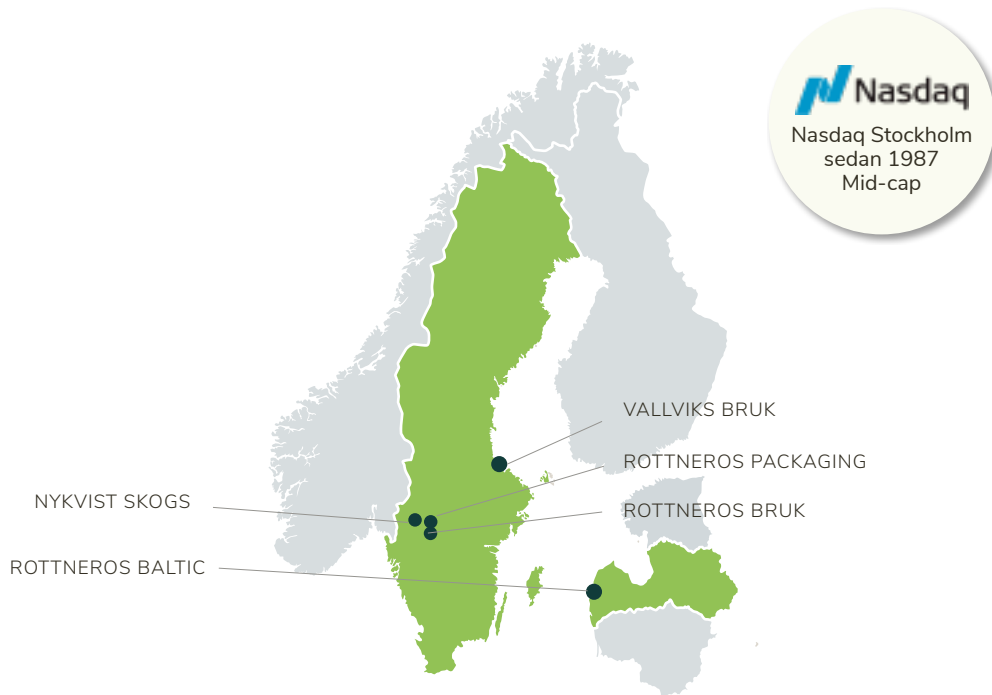
#### **EN HÅLLBAR UTVECKLING**

Vi utvecklar vår verksamhet i enlighet med de långsiktiga mål som beslutats av styrelsen där en hållbar utveckling i olika dimensioner genomsyrar vårt handlande som en tydlig röd tråd. Framför allt värnar vi om våra anställda, miljön och en sund finansiell utveckling. En av de viktigaste målsättningarna handlar om att koncernen ska vara fossilfri till 2030. Vi håller nu på att ta fram en tydlig plan för detta. Våra investeringar i kärnverksamheten är främst inriktade mot ökad hållbarhet och en högre tillgänglighet.

Avslutningsvis är jag mycket stolt och glad att få jobba på Rottneros, med våra fantastiska medarbetare. Jag vill rikta ett varmt och stort tack till dem. Jag vill även tacka våra kunder och leverantörer samt ägarna och styrelsen. Vi känner en stor tillförsikt inför framtiden, inte minst eftersom Rottneros och skogsindustrin utgör en del av lösningen på klimatproblemen.

**Lennart Eberleh**  
vd och koncernchef

# Rottneros i korthet



## VISION

### Alltid göra skillnad

Visionen motiverar oss i vardagen och i relationer med kunder, kollegor, partners och andra. Att alltid göra skillnad, i det stora som i det lilla, är allas vår gemensamma strävan och för oss framåt mot ständiga förbättringar.



## AFFÄRSIDÉ

### Med nyfikenhet och erfarenhet skapar vi produkter och tjänster nära våra kunder

Rottneros har varit verksamma i över 100 år och den samlade kompetensen och erfarenheten kan inte överskattas. I kombination med stor framåtanda, nyfikenhet och innovationskraft lyckas vi vara framgångsrika över tid. De nära, goda och långsiktiga kundrelationerna gör att vi får en djup förståelse för våra kunders marknad och utmaningar. Tillsammans utvecklar vi framtidens produkter och tjänster.





### HUR SER ORGANISATIONEN UT?

Rottneros har över 100 års erfarenhet av massaproduktion. Vid Vallviks Bruk i Hälsingland tillverkas kemisk sulfatmassa och Rottneros Bruk i Värmland producerar mekanisk massa. Dotterbolagen Rottneros Baltic i Lettland och Nykvist Skogs i Värmland förser bruken med vedråvara från certifierat och hållbart skogsbruk. Vid fabriken Rottneros Packaging i Sunne utvecklas och produceras formpressade fibertråg. Koncerngemensamma funktioner sköts via Rottneros AB som är noterat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.



### VAD GÖR VI?

Oberoende och flexibel nischproducent av kemisk och mekanisk marknads massa av högsta kvalitet. Utveckling och produktion av fiberbaserade miljövänliga livsmedelstråg. Hög teknisk servicenivå och specialistkunskaper om produkternas slutanvändningsområden gör att kunderna tillförs tydliga mervärden som bidrar till uthållig lönsamhet över tid.



### HUR ARBETAR VI?

Våra medarbetares säkerhet har alltid högsta prioritet. Därefter kommer en hög och jämn produktion och massakvalitet samt en förstklassig servicenivå till våra kunder. Vi arbetar löpande med att utveckla nya produkter och applikationer mot såväl befintliga som nya kundgrupper. Verksamheten drivs på ett ansvarsfullt sätt mot våra finansiella, miljömässiga och socialt hållbara mål.



### FÖR VEM OCH VAR?

Den största delen av vår produktion går till kartong och förpackningspapper, som också är en växande marknad. Starkast position har vi på marknaden för luft- och vätskefilter samt massa till elektrotekniska isolationsmaterial. Rottneros produkter säljs över hela världen med tyngpunkt på Europa. Asien är en kraftigt växande marknad. Läs mer om marknad och användningsområden på sidorna 8, 12, 13 samt 28-35.



### HÅLLBART!

Vi har förmånen att arbeta med en förnybar råvara som är en del av ett kretslopp, utan början eller slut. Rottneros verksamhet bidrar till i huvudsak fem av FN:s globala hållbarhetsmål, genom förnybara och återvinningsbara produkter från hållbart skogsbruk. Tillsammans med hela skogsbranschen är vi en del av lösningen för en renare värld.



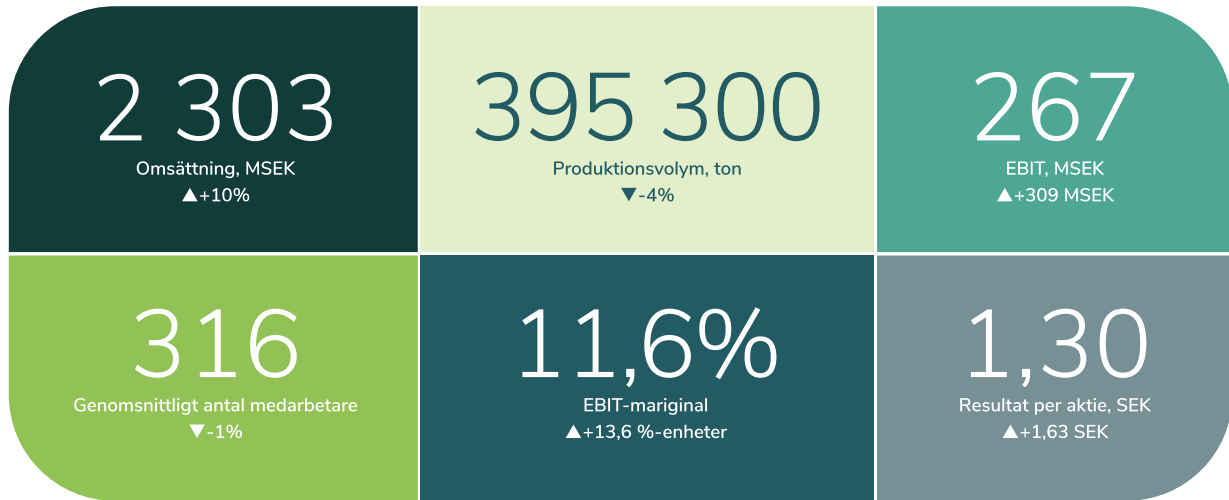
### VÄRDERINGAR

## Vi engagerar oss, Vi respekterar alla, Vi är proffs

Våra värderingar formar vår kultur, sättet vi förhåller oss till varandra och hur vi bygger relationer. Det är i våra beteenden och ageranden vi kan göra skillnad.

- Vi engagerar oss i varandra, i samhället och driver verksamhet med så låg miljöpåverkan som möjligt.
- Vi respekterar alla människor, mångfald uppmuntras. Det bygger vår kreativitet och innovationskraft.
- Vi har höga förväntningar på oss själva och varandra. Vi tänker alltid säkerhet, vår egen och andras.
- Vi älskar lösningar som kombinerar forskning, teknikutveckling och miljöattraktiva produkter.
- Vi vill förstå, föreslå och implementera i praktiken.

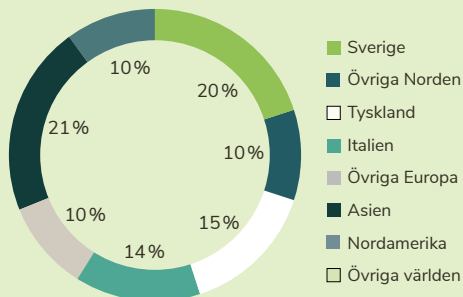
# Året i korthet



MSEK OM INGET ANNAT ANGES	2021	2020	Förändring
Nettoomsättning	2 303	2 093	210
EBITDA	385	77	308
EBIT (rörelseresultat)	267	-42	309
Resultat efter finansiella poster	246	-61	307
Nettoresultat	198	-50	248
Resultat per aktie, SEK	1,30	-0,33	1,63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	85	203
Produktion, tusen ton	395,3	412,6	-17,3
Leveranser, tusen ton	403,2	416,5	-13,3

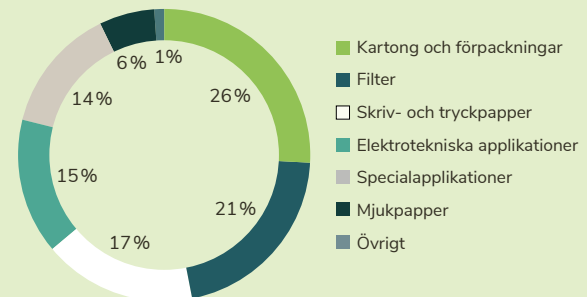
## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

Fördelning i % av omsättning, MSEK



## OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSMÅN

Fördelning i % av omsättning, MSEK





## Viktiga händelser under året



### FABRIKSBYGGE I POLEN FÖR HÅLLBARA FIBERTRÅG

I oktober ingick Rottneros och Arctic Paper en avsiktsförklaring avseende ett 50/50 samriskbolag i syfte att bygga en fabrik för formpressade fibertråg i Polen. Den totala investeringen för samriskbolaget förväntas uppgå till 12-15 MEUR. Fabriksuppstart planeras till slutet av 2023 med en beräknad årlig kapacitet på 60-80 miljoner förpackningar. Produktionen kommer bland annat vara ämnad för hög-barriärsförpackningar, med förlängd hållbarhet av livsmedel.



### MILJÖINVESTERINGAR

I samband med Vallviks Bruks underhållsstopp i september gjordes en rad investeringar för att ytterligare minska utsläppen till vatten. Investeringarna uppgick till 33 MSEK och var kopplade till brukets uppdaterade miljötilstånd som nu vunnit laga kraft för en årlig massaproduktion om 255 000 ton. Rottneros Bruk investerade 40 MSEK i biobränslepannan för ökad tillgänglighet och minskat behov av fossila bränslen vid torkning av massan.



### UTDELNING TILL AKTIEÄGARE

Extra bolagsstämman i september beslutade, i enlighet med styrelsens förslag om en vinstutdelning om 45 öre per aktie. Utdelningen motsvarar ett belopp som sammanlagt 68 MSEK. Beslutet grundades i Rottneros goda affärsutveckling, solida finansiella ställning och nya finansiering



### NY FINANSIERING

I juli ingick Rottneros AB ett nytt låneavtal omfattande ett lån om 150 MSEK samt revolverande krediter om upp till 100 MSEK. Syftet var att refinansiera Rottneros utestående obligationslån. Låneavtalet har en löptid om två år med möjlighet till förlängning. Den nya finansieringslösningen beräknas sänka Rottneros finansieringskostnader med cirka 13 MSEK per år.

## Mål för lönsamhet, social hållbarhet och miljö

Läs mer om Rottneros hållbarhetsarbete på sid 36-57.

\* 48%

Utdelning av nettoresultat,  
Mål: 30-50%

-4%

Massaproduktion/år, tillväxt  
Mål: 3%

-0,7

Utsläpp, COD/ton  
Mål: Årlig minskning

18%

Andel kvinnliga anställda,  
Mål: 30% år 2025

64%

Soliditet  
Mål: Över 50%

7%

Andel intäkter av  
nettoomsättning ej från massa,  
Mål: Minst 10% år 2023

-1 135 ton GHG Scope 1  
+7 147 ton GHG Scope 2

Mål: Årlig minskning av fossilt  
koldioxidutsläpp CO<sub>2</sub>  
till fossilfri produktion år 2030

-1,6

Förändring av LTIFR  
Mål: Årlig sänkning

\*) Baserat på det sammanlagda resultatet för 2019 och 2020.

# Rottneros marknad

Efterfrågan på massa ökar långsiktigt i världen med fokus på de asiatiska tillväxtmarknaderna. Nischerna mjukpapper och förpackningskartong visar snabbast tillväxt.

Efterfrågan på rena och hållbara livsmedelsförpackningar ökar stadigt. Rottneros huvudmarknad är Europa, där cirka 18 miljoner ton marknadsmassa konsumeras årligen, drygt en fjärdedel av den globala förbrukningen.





# Strukturella drivkrafter

# 1

## Långsiktig ekonomisk tillväxt, geografisk förflyttning

Den industriella expansionen och en successivt förbättrad levnadsstandard är fundamentala drivkrafter bakom den ökande användningen av massa i världen, med tyngdpunkt på de snabbt expanderande tillväxtekonomierna. De senaste fem åren har efterfrågan på marknadsmassa vuxit med cirka två procent årligen och av denna ökning har Asien svarat för cirka 90 procent och blir därmed allt viktigare för avsättningen av Rottneros produkter.

# 2

## Ökat behov av mjukpapper

I takt med att levnadsstandarden i tillväxtekonomierna ökar, växer också utrymmet för privatkonsumtion, bland annat av hygienprodukter. Mjukpapper är det användningsområde som idag visar snabbast tillväxt och svarar för cirka 40 procent av konsumtionen av marknadsmassa i världen.

# 3

## Digitalisering av media

Marknadens struktur förskjuts genom digitaliseringen, som fått ännu större genomslag på grund av coronapandemin. Utvecklingen går från massa för skriv- och tryckpapper till massa för andra applikationer som förpackningar, mjukpapper och specialpapper. Den stadigt växande e-handeln driver på behovet av förpackningar.

# 4

## Växande efterfrågan på hållbara förpackningar

Dagens konsumenter blir allt mer medvetna om den påverkan som matproduktion, livsmedelsförpackningar och matavfall har på miljön. Många studier visar på fördelen med kartong som ett fossilfritt och hållbart förpackningsmaterial. Rottneros är aktiv i denna omställning genom sitt fokus på just massa för kartong och egen trågtillverkning helt utan tillsats av skadliga kemikalier.

# 5

## Utbyggnad av elnäten

Den gröna omställningen mot förnybara energikällor gör att behovet av ny elinfrastruktur ökar, främst i Europa och USA. Det för med sig ökad efterfrågan av E-massa, som används för elektrisk isolering i transformatorer. Även den kraftfulla ekonomiska expansionen i Asien bidrar till ökad efterfrågan av E-massa, där Rottneros är en världsledande leverantör.



# Hög efterfrågan i Europa, massapriser på rekordnivåer

Pandemin fortsatte att påverka massamarknaden under 2021.

Den globala logistiken var i obalans vilket innebar begränsade transportmöjligheter av bland annat papper och kartong från Kina. Det innebar en högre efterfrågan på massa i Europa.

Som en konsekvens var priserna på rekordnivåer i Europa under huvuddelen av det andra halvåret. Massamarknaden växer långsiktigt genom främst det ökande behovet av hygienprodukter och förpackningar i de snabbväxande länderna i Asien och Sydamerika.

## GLOBAL ANVÄNDNING AV NYFIBER

Globalt uppgår användningen av cellulosa-fiber för papper, kartong, textilier och hygienprodukter till cirka 387 miljoner ton per år. Lite mer än hälften av detta består av returfiber. Resten utgörs i stort sett av så kallad nyfiber från barr- och lövträd. Den delen uppgår till cirka 178 miljoner ton årligen, varav cirka 58 procent tillverkas och förbrukas i integrerade pappers- och kartongbruk.

Resten, cirka 75 miljoner ton, utgörs av marknads massa. Den domineras av den kemiska massan, varav cirka 45 procent är långfibrermassa som tillverkas av barrved. Den mekaniska massans andel är relativt blygsam, cirka 4 miljoner ton.

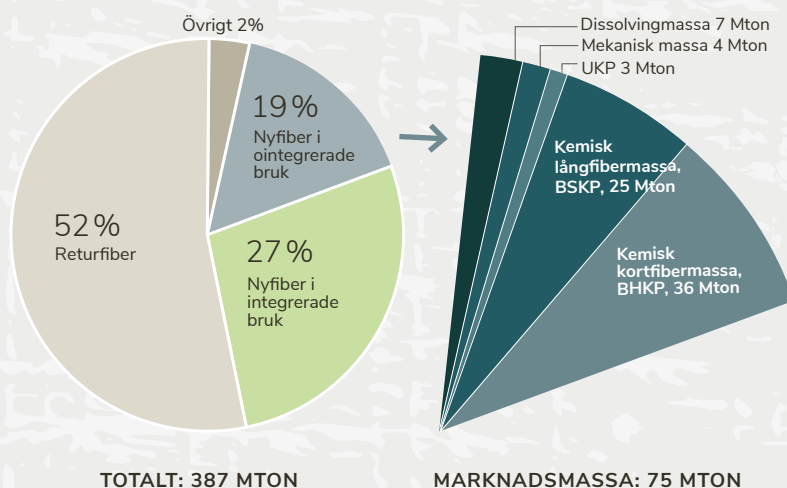
Europa, som är Rottneros huvudmarknad, konsumerar drygt 18 miljoner ton marknads massa årligen, motsvarande cirka 24 procent av världsförbrukningen. Ungefär hälften av marknads massan i världen, omkring 35 miljoner ton, förbrukas

i Asien, därav 23 miljoner ton i Kina. Den nordamerikanska marknaden, som domineras av hygienprodukter och specialpapper, uppgår till cirka 8 miljoner ton.

## ASIATISKA TILLVÄXTMARKNADER

De mogna industriländerna i väst visar överlag en stagnerande eller minskande efterfrågan, medan konsumtionen i främst de asiatiska marknaderna uppvisar långsiktig tillväxt. Den starka industriella expansionen och en successivt förbättrad levnadsstandard är fundamentala drivkrafter bakom den ökande massa-användningen i dessa länder. Kina är idag världens största köpare av marknads massa och har sedan 2010 ökat sin andel av världsmarknaden från drygt 20 till cirka 36 procent. På grund av obalanser i marknaden avvek utvecklingen 2021 från den långsiktiga trenden. Efterfrågan på marknads massa steg i Europa, medan den sjönk i Kina och övriga Asien.

## Global användning av cellulosa massa



Marknads massa säljs vanligtvis från ointegrerade massabruk, utan egen vidareförädling. Massan säljs främst till pappers- eller kartongtillverkare, utan eget massabruk. En del köps även in av integrerade bruk, som komplement till den egna produktionen.

Totalt 19 procent av världens användning av cellulosa-fiber (75 Mton) är marknads massa.

Rottneros producerar och säljer kemisk långfibrermassa, UKP och mekanisk massa.



Mjukpapper och hygienprodukter har en snabb tillväxt och svarar idag för cirka 42 procent av den globala konsumtionen av marknadsmassa.

#### DIGITALISERINGEN ÄNDRAR MARKNADENS STRUKTUR

För tio år sedan användes mer än 40 procent av världens marknadsmassa till produktion av grafiska papper, här kallat skriv- och tryckpapper, medan användningen idag ligger på cirka 23 procent.

Digitaliseringen av media har inneburit betydande anpassningar av produktionen till en successivt lägre efterfrågan. För massatillverkarna innebär det en omställning till andra kundsegment och produktischer även framöver. Trenden går från

skriv- och tryckpapper till massa för förpackningar, specialpapper och de snabbast växande användningsområdet mjukpapper och hygienprodukter.

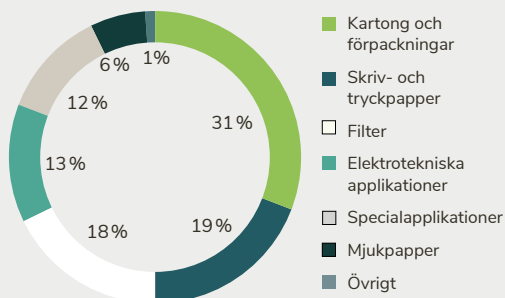
Mjukpapper är idag det största användningsområdet för marknadsmassa och svarar idag för cirka 41 procent av den globala konsumtionen. Kina är världens största mjukpappersmarknad, följt av USA. Mjukpapper tillverkas huvudsakligen i ointegrerade pappersbruk. Mjukpapper är dock ett mindre område för Rottneros med cirka 6 procent av leveranserna.



# Leveranser per användningsområde

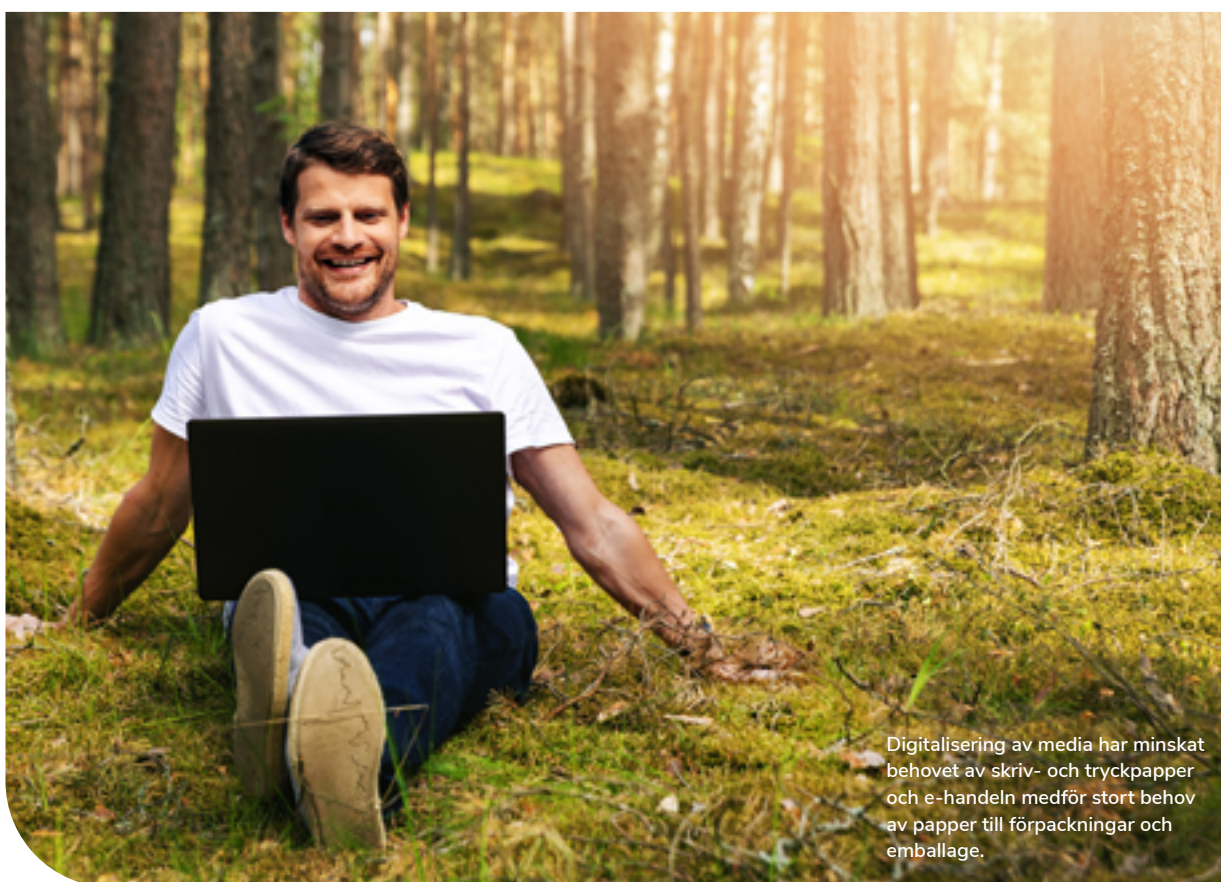
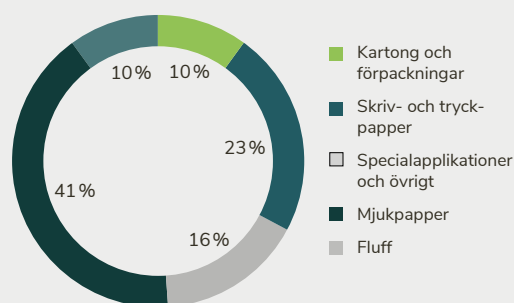
## ROTTNEROS

Fördelning i % av leveranser, ton



## GLOBALA MASSAMARKNADEN

Fördelning i % av leveranser, ton



Digitalisering av media har minskat behovet av skriv- och tryckpapper och e-handeln medför stort behov av papper till förpackningar och emballage.

### STARK PRISUTVECKLING I EUROPA UNDER ÅRET

Pandemin fortsatte att påverka massamarknaden under 2021. Den globala logistiken tyngdes, vilket orsakade kraftiga prisökningar på containerfrakter. Isolerade öar skapades där prisbildningen för massa blev mer regional än global. Efterfrågan av massa i Europa var hög 2021. Det orsakades av utebliven konkurrens på papper från Kina samt bristande möjligheter att omdirigera leveranser med ursprung från Sydamerika till Europa. Därmed steg listpriset för NBSK till rekordhöga nivåer som gällde under stora delar av det andra halvåret, kring 1 340 USD, trots att priserna i Kina sjönk från och med det andra kvartalet. Nettopriset för massa i Kina för NBSK sjönk till cirka 790 USD eller med 20 procent jämfört med toppnoteringen i Q2.

### ÅRETS EFTERFRÅGAN OCH LEVERANSER

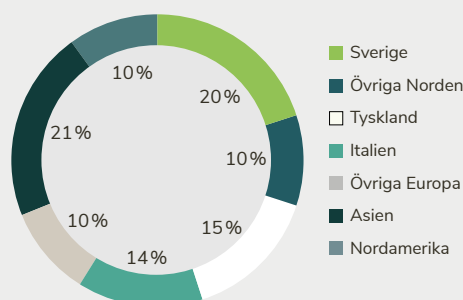
Under 2021 minskade efterfrågan på marknads massa med 3,2 procent, till cirka 75 miljoner ton. Efterfrågan på oblekt massa fortsatte att växa kraftigt, +26 procent, drivet av bristen på returfiber för tillverkning av förpackningar, men även av en fortsatt god tillväxt inom olika nischapplikationer.

Leveranserna av mjukpapper i världen minskade 2 procent, främst genom att efterfrågan var rekordhög under pandemiåret 2020.

Leveranserna av skriv- och tryckpapper växte med totalt 6 procent på marknaden jämfört med 2020, då leveranserna minskade med 10 procent. Den strukturella nedgången inom skriv- och tryckpapper bedöms dock fortsätta.

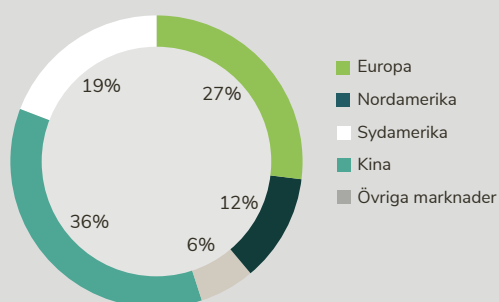
# Leveranser per geografisk marknad

ROTTNEROS TOTALA FÖRSÄLJNING I % AV OMSÄTTNING, MSEK



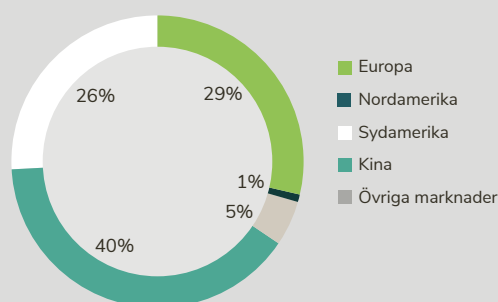
## Kemisk marknadsmassa

GLOBAL EFTERFRÅGAN PER MARKNAD

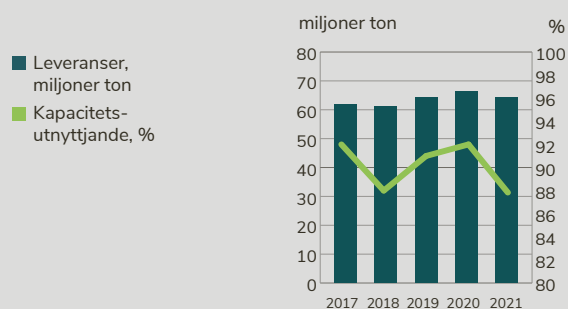


## Mekanisk marknadsmassa

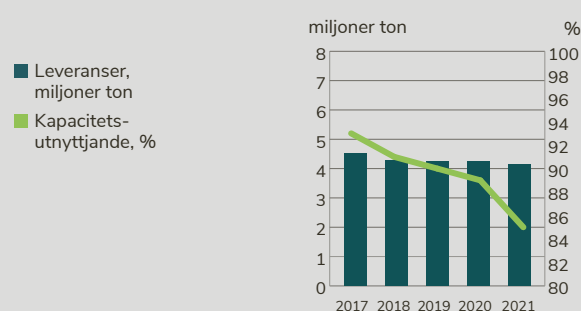
GLOBAL EFTERFRÅGAN PER MARKNAD



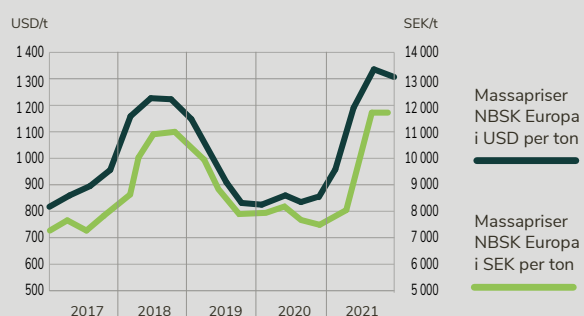
GLOBALA LEVERANSER OCH KAPACITETSUTNYTTJANDE



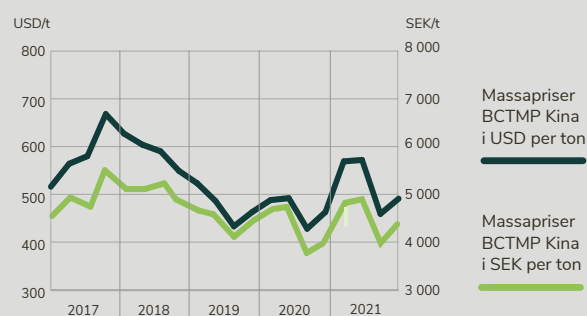
GLOBALA LEVERANSER OCH KAPACITETSUTNYTTJANDE



MASSAPRISER (NBSK)



MASSAPRISER (BCTMP)



### ROTTNEROS FOKUSERAR PÅ UTVALDA NISCHER

Rottneros strategi fokuserar på marknadsledarskap inom utvalda nischer, såväl befintliga som nya. Den långsiktiga målsättningen är att öka andelen av försäljningen som går till marknader med en god tillväxt och lönsamhet.

Koncernen fokuserar på att växa inom massa för kartongtillverkning, där man redan nu har en stark position. Fortsatt tillväxt förutspås även på marknaden för massa till luft- och vätskefilter där Rottneros har en ledande position på marknaden. E-massa är en annan viktig produkt som är utmärkt för exempelvis elektrisk isolering i transformatorer. Den kraftfulla ekonomiska expansionen i Asien och Latinamerika bidrar till ökad efterfrågan framöver, liksom den utbyggnad och modernisering av elnäten som pågår i Europa och USA.

Skriv- och tryckpapper kommer fortfarande att vara en viktig nisch genom sin betydande storlek.

### FÖRPACKNINGAR TILL MAT OCH DRYCK

Den höga kvaliteten på Rottneros massa gör den väl lämpad för förpackningar till mat och dryck. Den oblekta sulfatmassan som produceras i Vallviks Bruk lämpar sig utmärkt för det växande användningsområdet brun vätskekartong. Brukets höga tvättkapacitet möjliggör en mycket ren oblekt massa som ger Rottneros konkurrensfördelar och därmed en stark marknadsposition.

Även den långsiktiga satsningen på fibertråg genom Rottneros Packaging passar väl in i bolagets övergripande inriktning.

Rottneros långa erfarenhet av fibertråg för livsmedel samt en stark kompetens på mekanisk massa, huvudråvaran i trågen, utgör viktiga fördelar relativt konkurrenterna.

Rottneros slipmassa är ett konkurrenskraftigt alternativ för mjukpapper och kartong samt för tunna tryckpapper, särskilt när kravet på opacitet är högt.

### VIKTIGT ATT LIGGA NÄRA KUNDERNA

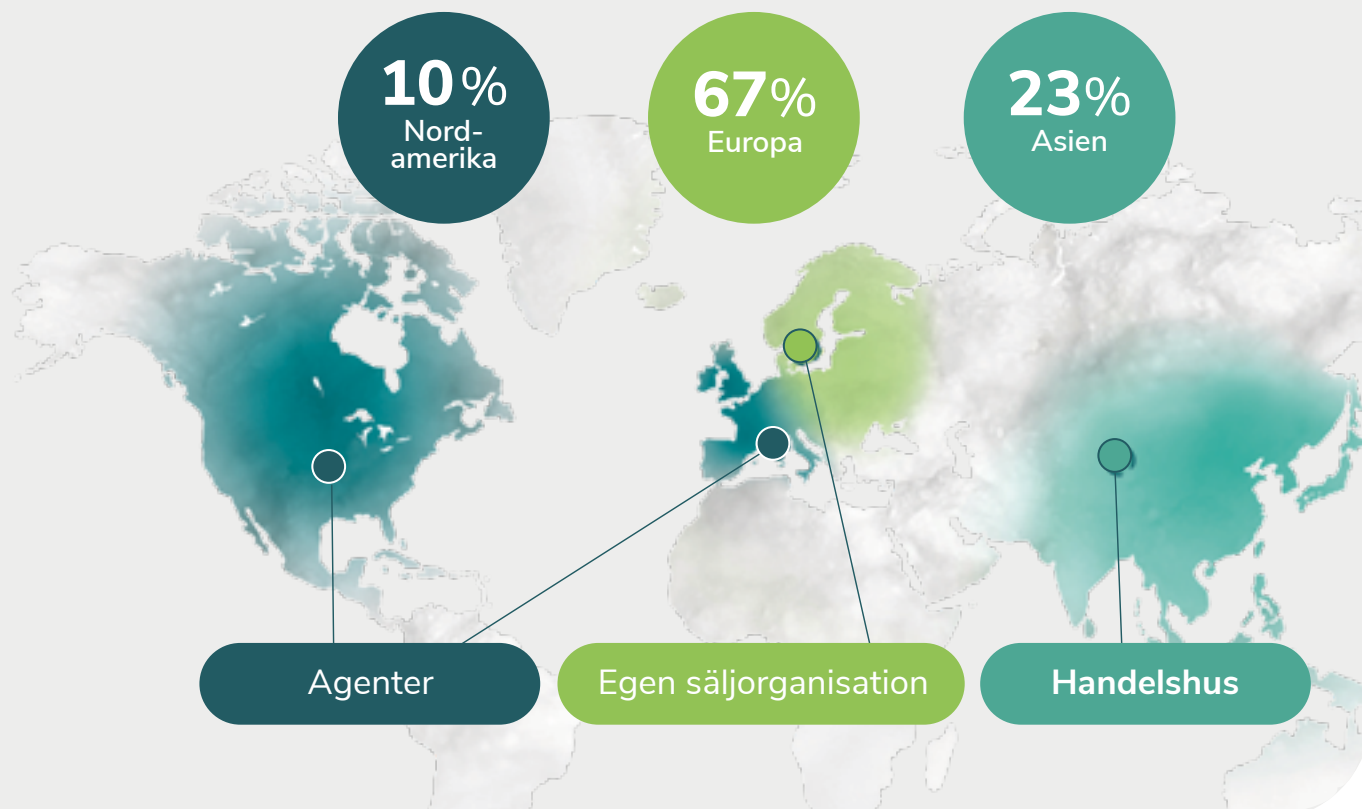
Koncernen fokuserar på att utnyttja sin kompetens, både vad gäller teknik och produktion, för att befästa och utveckla sin starka position inom de utvalda nischerna. Här krävs en nära relation med kunderna samt stor kunskap om kundens verksamhet och behov. När vissa kunder behöver ställa om sin produktion från skriv- och tryckpapper till andra papperskvaliteter kan vi snabbt erbjuda andra lämpliga alternativ från den breda produktportföljen.

Under senare år har Rottneros förstärkt säljorganisationen på huvudmarknaden Europa för att komma närmare kunderna och kunna erbjuda bästa möjliga service.

Omkring en tredjedel av koncernens försäljning går till marknader utanför Europa. Huvudsakligen är det mekanisk och kemisk massa som exporteras till Asien samt kemisk massa till nordöstra USA. Trots en stor inhemsk produktion i Nordamerika finns det ett tydligt behov av de specialmassor Rottneros producerar för utvalda nischer.

## Rottneros globala massaleveranser och säljorganisation

Baserat på omsättning.



Källor för marknadsavsnittet. NBSK Europa listpris (FOEX), BCTMP Kina (Brian McClay), Växelkurs (Riksbanken), PPPC Global 100.

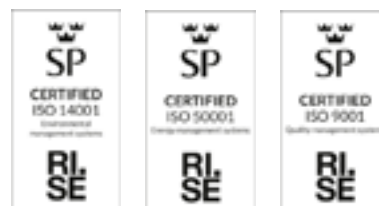


# Rottneroskoncernens certifieringar och utmärkelser

## Certifierad massproduktion

Rottneros massproduktion är certifierad enligt internationella standarder för kvalitets-, miljö- och energiledningssystem (ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 och 5001:2018).

Alla våra massor är också godkända för produktion av papper och kartong avsedda för livsmedelskontakt och märkning med Svanen och EU Ecolabel.



## Certifierade livsmedelstråg

Rottneros livsmedelstråg innehar certifikat för kontakt med livsmedel och finns tillgängliga som FSC®-certifierade.

## Hållbar skogsråvara

All ved som används är spårbar och alla massor är tillgängliga som PEFC- eller FSC®-certifierade.



## Utmärkelser

Ecovadis har tilldelat våra bruk betyget silver för vår hållbarhetsprestation under 2020 och 2021.



### FSC®-CERTIFIKAT

FSC® är en oberoende, internationell medlemsorganisation som verkar för ett miljöanpassat, socialt ansvarstagande och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar. FSC®-certifierade skogsägare följer nationella och lokala lagar som rör miljöhänsyn, skogsbruk och ekonomi samt bindande internationella överenskomelser. FSC®-certifierade skogsbrukare följer dessutom särskilda hänsynsregler från FSC®, att skydda:

- Hotade djur och växter,
- Markens framtida förmåga att bära skog,
- Säkra, sunda arbetsvillkor för dem som arbetar i skogen,
- Urfolks rättigheter.

### PEFC-CERTIFIKAT

PEFC är världens största certifieringssystem för hållbart skogsbruk med en helhetssyn på miljö, sociala frågor och ekonomi. PEFC har rötterna i familjeskogsbruket och syftet är att systemet ska passa både de många familjeskogsbruket och de större företagen.

PEFC bygger på lokala förutsättningar och ett nära samarbete med alla som berörs av skogsbruket, inklusive skogsägare, friluftsliv och fack, samtidigt som internationella regelverk uppfylls. I Sverige omfattas 16,5 miljoner ha skogsmark, cirka 49 000 fastighetsinnehav och 3 650 skogsentreprenörer av PEFC-certifieringen.

### ECOVADIS

EcoVadis utvärderar leverantörer baserat på frågor om miljö, arbetsrätt och mänskliga rättigheter, affärsetik samt hållbara inköp. Utvärderingen baseras på internationella standarder för varje område och blir därför ett värdefullt verktyg för oss i vårt eget hållbarhetsarbete. EcoVadis har tilldelat våra bruk betyget silver för vår hållbarhetsprestation. Det var andra gången koncernens massabruk deltog i mätningen. Av 100 möjliga snittpoäng fick Vallviks Bruk 64 och Rottneros Bruk 60. Det innebär att vi är bättre än 91 procent respektive 87 procent av alla företag som granskats i år.

# Strategisk utveckling genom ansvarsfullt företagande

För att fullfölja affärsidén, uppnå målen och röra oss i riktning mot visionen har Rottneros fastställt strategiska prioriteringar som omfattar säkerhet, hållbarhet, produktivitet, utveckling av erbjudandet, fokuseringen på nischer samt att öka andelen intäkter som inte härrör från massaförsäljning. Verksamheten drivs på ett ansvarsfullt sätt mot våra finansiella, miljömässiga och sociala mål för att fortsätta vara hållbara.

## Säkerhet

Rottneros medarbetares säkerhet har alltid högsta prioritet. Vi har en nollvision när det gäller personskador. Det genomsyrar hela verksamheten och vi arbetar strukturerat och målinriktat för att undvika arbetsplatsolyckor.



## Hållbarhet

Massa och tråg från fiber är en del i omställningen till ett klimatsmart samhälle. Hållbarheten genomsyrar allt från råvara och produktion till att vi bidrar med förnybara produkter som kan ersätta de fossila. Rottneros är spårbarhetscertifierade vilket garanterar att vedråvaran inte har något kontroversiellt ursprung. Med högt ställda miljömål arbetar vi kontinuerligt för att minimera negativ miljöpåverkan.



## Produktivitet

Effektivitet och produktivitet är kritiska faktorer för att skapa lönsamhet på både kort och lång sikt. Genom ständiga förbättringar ökas produktionen gradvis via en högre tillgänglighet och kapacitet. Fokus ligger på säkerhet, förebyggande underhåll, ordning och reda, löpande optimering av rutiner samt åtgärdande av flaskhalsar.



## Erbjudande

Rottneros utvecklar massatyper för utvalda nischer och ska öka den delen av försäljningen som går till slutprodukter med tydlig marknadstillväxt. Det uppnås genom att kombinera båda brukens produkter och specialistkompetenser med en konsekvent omvärldsbevakning och utveckling i nära kundsamarbete. Nyckelfaktorer är en effektiv distribution, hög servicekvalitet, en expansion av erbjudandet till närliggande nischer och att öka andelen intäkter som inte härrör från massaförsäljning.



# Hållbarhetsmål

Tabellen nedan visar en sammanställning av Rottneros mätbara hållbarhetsmål och utfallet 2021. Läs mer i hållbarhetsrapporten på sidorna 37-57.

MILJÖMÅL	LÅNGSIKTIGT MÅL	MÄTBART MÅL	RESULTAT 2021 (2020)
<b>Utsläpp till luft &amp; vatten</b>	Minska utsläppen av syreförbrukande ämnen till vatten med god marginal till fastställda villkor	Årlig minskning av utsläpp, mätt i COD / ton massa	15,2 (16,9)
<b>Koldioxidutsläpp CO<sub>2</sub></b>	Fossilfri produktion enligt GHG Scope 1 & 2 år 2030. Utsläpp från vår egen verksamhet kommer främst från fossila bränslen och inköpt el.	Fossilfri produktion 2030. Årliga minskade utsläpp av CO <sub>2</sub> (ton/år)	Scope 1: 11 768 (12 903) Scope 2: 107 687 (100 540)
SOCIALA MÅL	LÅNGSIKTIGT MÅL	MÄTBART MÅL	RESULTAT 2021 (2020)
<b>Olycksfall med frånvaro</b>	Nollvision för olyckor med sjukfrånvaro.	Årlig förbättring av LTIFR	13,0 (14,6)
<b>Andel kvinnliga medarbetare</b>	Öka andelen kvinnliga medarbetare	Minst 30 % år 2025	18 (17)%
FINANSIELLA MÅL	LÅNGSIKTIGT MÅL	MÄTBART MÅL	RESULTAT 2021 (2020)
<b>Utdelning av nettoresultat</b>	God kapitalavkastning till aktieägarna	30-50 %	*48 (0) %
<b>Årlig tillväxt</b>	Motverka inflation inom fasta kostnader genom att ha en årlig tillväxt av produktionsvolymen	3 % tillväxt	-4,2 (1,5) %
<b>Soliditet</b>	Upprätthålla den starka soliditeten och låga skuldsättningsgraden	>50 %	64 (58)%
<b>Andel intäkter, ej från massa</b>	Minska beroendet av variationer i massapriser och valutakurser genom att bredda affärsbasen och öka andelen intäkter som inte kommer från massaförsäljning.	Minst 10 % 2023	7 (6) %

\* Baserat på det sammanlagda resultatet för 2019 och 2020.



# God tillgång på råvara, säkringar höll elkostnader stabila

Den gynnsamma balansen på virkesmarknaden fortsatte under 2021 vilket var positivt för Rottneros inköskostnader. Vedråvaran utgör nästan 70 procent av de rörliga kostnaderna och tillgången under året var god. Elmarknaden präglades av periodvis mycket höga priser.

## KONCERNENS FÖRSÖRJNING AV VEDRÅVARA

Vedråvaran utgör nästan 70 procent av de rörliga kostnaderna. Rottneros strategi är att ha en liten och effektiv organisation för virkesanskaffning som hanterar såväl sågverk som rundvedsleverantörer. Råvaran hämtas främst i den virkesmarknad som finns runt respektive bruk. Rundvedsleverantörer utgörs främst av statliga Sveaskog och skogsägarföreningen Mellanskog. Dessa inköp kompletteras genom Nykvist Skogs, som är verkssamma gentemot privata skogsägare.

Spårbarhetscertifierad ved garanterar att den råvara som används inte har något kontroversiellt ursprung.

Cirka 10 procent av vedråvaran under 2021 importerades, mestadels från koncernens egna bolag Rottneros Baltic i Lettland, och leveranserna har då skett främst till Vallviks Bruk som har en egen hamn. Importen spelar en viktig roll främst under perioder när inhemska leverantörer har svårighet att klara sina åtaganden.

## GYNNSAM VIRKESMARKNAD

Tillgången på vedråvara var fortsatt god under 2021. Dels ökade barkborreproblematiken utbudet av virke i vissa regioner, dels var produktionstakten inom skogsindustrin lägre, bland annat på grund av omstruktureringen inom tidningspappersindustrin. Dessa faktorer gynnade balansen på marknaden och innebar att priserna sjönk.

En god konjunktur för sågverken bidrog också till ett starkt utbud av flis och även av massaved. Sammantaget var dessa faktorer också positiva för balansen mellan lokal vedförsörjning och import. Importandelen minskade därmed med knappt fem procentenheter jämfört med föregående år, till cirka 10 procent av råvarubehovet.

Koncernen använde cirka 1,5 miljoner kubikmeter massaved och flis. Den totala kostnaden för vedråvara var 800 MSEK.

Målsättningen är att råvarulagret vid respektive bruk ska täcka två till tre veckors produktion, med vissa undantag.





## Småskaligt skogsbruk hos Nykvist Skogs

Med dotterbolaget Nykvist Skogs ökar andelen vedråvara till koncernen från gruppen privata skogsägare, vilka svarar för omkring hälften av skogsägandet i Sverige. Företagets litenhet, närhet och höga kompetens är viktiga konkurrensfördelar och gör att de lokala skogsägarna återkommer år efter år. Vd Pär Skinnargård beskriver det stora personliga engagemanget;

- Vi är väldigt lyhörda för vad skogsägaren själv vill med sin skog, alla har olika mål. Det finns många värden kopplade till skog, inte bara pengar. Vi avverkar ju inte bara skog, utan jobbar otroligt mycket med skogsvård och naturhänsyn. Alla som jobbar här på Nykvist har ett "skogshjärta" och gör det som är bäst för skogen - i alla lägen och i alla led. Och alla våra skogsägare vill lämna en fin och livskraftig skog efter sig.

Skogsaktören Nykvist Skogs, med säte i värmändska Gräsmark har ingått i Rottneroskoncernen sedan 2020.

### KEMIKALIER EN VIKTIG KOSTNADSPOST

Kemikalier står för drygt 15 procent av de rörliga kostnaderna. Kemikalier i sulfatmassakokningen, främst vitlut, återvinns i processen så långt som möjligt för att minimera miljöpåverkan. Återvinningsgraden är cirka 97 procent.

Även andra kemikalier används i produktionsprocessen. Huvuddelen används till blekning av massan. Under 2021 sjönk marknadspriserna totalt sett på de kemikalier koncernen använder i produktionen. För att säkerställa produktion, hållbarhet och konkurrenskraftiga priser använder Rottneros ett antal större leverantörer där samtliga har en hållbar produktionsprocess.

### ELPRISERNA HÖGA, MEN PRISSÄKRINGARNA HÖLL ELKOSTNADERNA STABILA

Koncernens tredje största rörliga kostnadspost är el, genom den elintensiva produktionen i Rottneros Bruk. All extern el, cirka 300 GWh årligen, köps till marknadspris direkt över elbörsen Nord Pool.

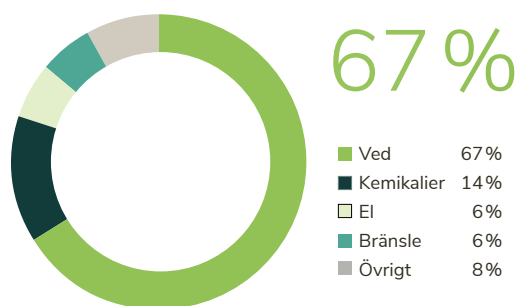
Under 2021 var elmarknaden turbulent. Priserna var höga hela året och nådde nya rekordnivåer under fjärde kvartalet. De höga spotpriserna innebar att produktionen i sliplinjen i Rottneros Bruk blev olönsam under korta perioder och därmed stoppades vid flera tillfällen. Dock påverkades Rottneros resultat inte nämnvärt av de höga elpriserna i och med att de elprissäkringar bolaget använder sig av för att uppnå en stabil elkostnad kompenserade för de negativa prisseffekterna.

Rottneros elprissäkringar 2021 var alla mot systempriset och i princip hela förbrukningen var säkrad. Förbrukningen var till 90 procent i elområde SE3 och Rottneros pris under året var på ungefär samma nivå som systempriset. Därmed fungerade säkringen väl.

För att uppnå en stabil elkostnad säkras framtida elpriser enligt en fastställd strategi. Vid utgången av 2021 hade Rottneros prissäkrat 91 procent av elförbrukningen 2022, 100 procent av elförbrukningen 2023, 86 procent 2024 och 57 procent 2025. Av den totalt säkrade volymen är 56 procent mot systempriset och 44 procent mot elområde SE.

## Råvaror som köps in

Andel av koncernens rörliga kostnader



## Spårbarhet

Efterfrågan på certifierad massa växer successivt, och Rottneroscencern är spårbarhetscertifierade enligt de två systemen FSC® (Forest Stewardship Council®) där Rottneros har lic.nr; FSC-C107740 samt enligt PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification). Spårbarhetscertifieringarna garanterar att den råvara som används inte har något kontroversiellt ursprung, exempelvis illegal avverkning eller virke från nyckelbiotoper, och att den kan spåras bakåt i leveranskedjan.

# Vallviks Bruk är ledande inom nischer med höga kvalitetskrav

Vallviks Bruk är bland annat en globalt ledande leverantör av E-massa och filtermassa. Fabrikens miljöpåverkan är låg tack vare produktionsprocessens avancerade kretslopp. Årets investeringar fokuserar på säkerhet, miljö och en ökad tillgänglighet i bruket.

## ÅRETS PRODUKTION

Vallviks Bruk, med 180 anställda, har en produktionskapacitet på cirka 240 000 ton per år med nuvarande produktmix. Under 2021 uppgick produktionen till 222 400 ton ton, vilket är en minskning om dryga 4 procent jämfört med föregående år. Produktionen hämmades av vissa övergående störningar under några korta perioder.

I övrigt präglades året av ett framgångsrikt arbete med att hantera coronapandemins omfattande konsekvenser. Inga utbrott skedde på fabriken och endast ett fåtal medarbetare testades positivt för covid-19.

## MARKNAD, PRODUKTUTVECKLING

I bruket tillverkas både vit (ECF) och brun (UKP) kemisk sulfatmassa växelvis i samma produktionslinje.

UKP lämpar sig utmärkt för det växande användningsområdet brun vätskekartong och brukets stora tvättkapacitet möjliggör en mycket ren oblekt massa som ger Rottneros konkurrensfördelar och en stark marknadsposition.

Rottneros är en globalt ledande aktör vad gäller massa för tillverkning av vätske- och luftfilter inom främst fordons- och livsmedelsindustrin. Massan tillverkas på Vallviks Bruk.

Rottneros är även en världsledande leverantör av E-massa, en mycket vältvättad och ren massa med en unikt låg elektrisk konduktivitet eller ledningsförmåga. E-massan används till isolationsmaterial, såsom kondensatorpapper eller i högspänningskablar placerade på havsbotten. Under 2021 har

efterfrågan av E-massa ökat markant, vilket till stor del beror på moderniseringen och ombyggnaden av elnätet för omställningen till förnyelsebara energikällor.

## MILJÖFOKUSERADE INVESTERINGAR

Årets investeringar uppgick till totalt 53 MSEK, där 33 MSEK gick till en rad åtgärder för att minimera utsläppen till vatten inom ramen för projektet Miljö 2021. Investeringarna var kopplade till brukets miljötillstånd som medger en årsproduktion om 255 000 ton. De implementerades i samband med fabriken årliga underhållsstopp.

Huvuddelen av åtgärderna var inriktade mot att öka andelen processvatten som renas i den biologiska reningsanläggningen, samt att förbättra effektiviteten i massalinen och därigenom minimera utsläppen från blekprocessen. Huvudsakligen rörde det sig om uppgraderingar av befintlig utrustning för högre kapacitet, men även helt ny utrustning och nya system installerades.

## BEGRÄNSAD MILJÖPÅVERKAN

Genom produktionsprocessens avancerade kretslopp har fabriken en mycket begränsad miljöpåverkan. Nästan all energi som används är förnybar och självförsörjningsgraden för el är mycket hög. Tack vare fabriken återvinningscykel kan nästan 100 procent av kokkemikalierna återanvändas. Många av parametrarna för utsläpp under 2021 har varit de lägsta någonsin. Se miljödata på sidorna 56-57.

## Produkter

**ECF (Elemental Chlorine Free)** Blekt långfibrig sulfatmassa används för tillverkning av filter, ljusa kartongprodukter, skriv- och tryckpapper samt specialapplikationer.

**UKP (Unbleached Kraft Pulp)** Oblekt långfibrig sulfatmassa som används till livsmedelsförpackningar, filter, vid elektrotekniska tillämpningar (E-massa) och till specialapplikationer.

Andel av Rottneros totala massaproduktion

31%

Produktion, ton 2021 (2020)

124 400 (133 500)

25%

98 000 (99 200)





# 97%

av kok-kemikalierna återvinns

# 99%

av energin som används är fossilfri

# 78%

av elen är egenproducerad



## SÄKERHET

10 MSEK av årets investeringar på totalt 53 MSEK var relaterade till arbetsmiljö och säkerhet. För att ytterligare minska olycksriskerna innefattade säkerhetsarbetet under året även att arbeta med riskbedömningar på ett mer strukturerat sätt.

## MEDARBETARE

Två nya chefsbefattningar implementerades i produktionsorganisationen under hösten. Detta för att ytterligare optimera de organisatoriska förutsättningarna så att produktionen kan ökas på såväl kort som lång sikt. En befattning är ansvarig för produktionsdriften och den andra är ansvarig för produktionsutvecklingen. För att underlätta den pågående generationsväxlingen inom driftsorganisationen genomfördes även två traineeprogram under året, med cirka sex personer i varje.

## Tillverkningsprocessen

Vallviks Bruk tillverkar blekt och oblekt kemisk långfiber-sulfatmassa som ger styrka i slutprodukterna. Gran- och tallved från långsamtväxande skog i norra Skandinavien värms upp i en kokare tillsammans med vitlut, för att på så sätt frigöra ligninet från fibrerna. Därefter tvättas, silas, bleks, renas och torkas massan. Flingtorkningen gör att fibrerna får en öppen struktur och andra viktiga egenskaper för tillverkning av filter. Massan pressas slutligen till 200 kilos massabalar. Ligninet och kemikalierna återbrukas.

# Rottneros Bruk är en av Europas största producenter av mekanisk marknads massa

Rottneros Bruks hållbara produktion av mekaniska massor i ett 25-tal olika produktvarianter ger det mest kompletta erbjudandet på världsmarknaden.

Under året slogs flera produktionsrekord vid fabriken.

## ÅRETS PRODUKTION

På Rottneros Bruk arbetar totalt cirka 100 personer, och bruket har en kapacitet på cirka 200 000 ton per år. Under 2021 slogs flera produktionsrekord, både enskilt för CTMP-linjen och för hela fabriken (CTMP- och slipmassa sammanlagt). Rottneros Bruk nådde för helåret en produktion om 172 900 ton.

## MARKNAD, PRODUKTUTVECKLING

Rottneros produkterbjudande inom mekanisk massa är det mest kompletta på världsmarknaden och kan anpassas efter kundens behov och önskemål. Koncernens uttalade ambition är att hålla en hög innovationsgrad när det gäller nya produkter.

Mekanisk massa används främst för tillverkning av kartong, skriv- och tryckpapper, filter samt mjukpapper. Kartong är en marknad med långsiktig tillväxt och utgör ett av områdena där Rottneros avser att fortsätta växa. Kartong har vanligtvis en flerskiktstruktur där CTMP används i mittskiktet för att ge ökad bulk (tjocklek) och styvhet. Mångfalden av produktvarianter för Rottneros CTMP gör det möjligt att optimera bulk i förhållande till andra kvalitetsaspekter och på så vis möta de krav som finns för olika typer av förpackningskartong. I mjukpapper ger mekaniska massor positiva bidrag till viktiga egenskaper som absorption och bulk.

Flingtorkningen ger en öppen struktur och hög porositet som tillgodoser de speciella kraven hos filtertillverkare.

Slipmassa är ett utmärkt val för LWC-papper och andra tunna tryckpapper då den ger hög opacitet (låg genomskinlighet) och bidrar till en jämn yta på det färdiga papperet.

## INVESTERINGAR

Miljö och säkerhet har högsta prioritet när det gäller investeringarnas inriktning. I samband med underhållsstoppet i september genomfördes en rad investeringar för ökad hållbarhet och gradvis högre produktion. En viktig del var investeringen om 40 MSEK i biopannan för att höja tillgängligheten och minimera behovet av fossila bränslen vid torkningen av massan. Biopannan är ett steg för att nå en fossilfri produktion till 2030.

Under året installerades nya kompressorer som förser bruket med både instrument- och arbetsluft. Det genomfördes även en rad aktiviteter för att öka tillgängligheten samt att säkerställa en hög driftsäkerhet. Huvudtransformatorn för slipverken i sliplinjen byttes också ut.

## MILJÖ

Vid tillverkning av slipmassa kan upp till 98 procent av veden tas tillvara och vid tillverkning av CTMP upp till 95 procent. Det höga råvaruutbytet och den låga förbrukningen av kemikalier gör att produktionsprocessen för mekanisk massa präglas av en mycket låg miljöpåverkan. Se miljödata på sidorna 56-57. Processen är dock elintensiv, vilket innebär en hög exponering mot variationer i elpriset, vilket var högt under hela 2021.

I korta perioder stoppades sliplinjen på grund av olönsamhet. Bolagets elprissäkringar kompenserade för de negativa pris-effekterna och gjorde att det ekonomiska resultatet inte påverkades nämnvärt. 70 procent av energin som används vid Rottneros Bruk är fossilfri. Veden hämtas oftast från Rottneros Bruks närområde, inom en radie på cirka tio mil för att minimera

## Produkter

**CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp) Blekt/oblekt.** Används till kartong, skriv- och tryckpapper och mjukpapper. En specialdesignad CTMP flingtorkas och ger rätt egenskaper vid produktion av filter.

Andel av Rottneros totala massaleveranser

28%

Produktion, ton 2021 (2020)

108 900 (107 200)



**Slipmassa, Blekt/oblekt.** Används till kartong, mjukpapper, skriv- och tryckpapper - speciellt tunna sådana, där hög opacitet, renhet och jämn ytstruktur är viktiga egenskaper.

16%

64 000 (72 700)







-3%

Utsläpp av CO<sub>2</sub> i produktionen har minskat med 3% under året.

98%

95-98% av vedråvaran tas tillvara

transporterna. Naturgasen som används i massatorkningsprocessen kommer att ersättas av biogas som produceras i brukets anaeroba reningsprocess. Detta för att nå målet om en fossilfri produktion till 2030. Utsläpp av CO<sub>2</sub> i produktionen minskade med tre procent under året.

#### SÄKERHET

Under 2021 organiserades en säkerhetsutbildning gällande fabriksområdet för externa entreprenörer. Arbetet med att förstärka systematiken i brukets säkerhetsarbete fortsatte, med hjälp av de skyddsområdesansvariga. Bland annat byggdes ett system för att på ett strukturerat tillvägagångssätt bedöma och implementera åtgärder för att minimera eller helt eliminera risker. Under året utbildades alla skyddsområdesansvariga i riskbedömningar.

#### MEDARBETARE

Fokus under året har varit att höja kompetensen på arbetsplatsen gällande den fysiska och psykosociala arbetsmiljön. Detta för att bättre kunna förebygga ohälsa och hantera uppkomna frågor och situationer. Kompetenshöjningen var också kopplad till de konsekvenser pandemin haft på arbetsmiljön och förändrade förutsättningar på arbetsplatsen. Se även sidorna 50-51.



### Tillverkningsprocessen

Vid tillverkning av CTMP flisas först veden och förbehandlas med kemikalier vid en förhöjd temperatur. Flisen passerar därefter mellan roterande malskivor och på så sätt friläggs fibrerna. Slipmassan tillverkas med hjälp av speciella stenvalsar. Veden pressas mot valsarna och slipas. Massan flingtorkas och packas till balar.

# Stark utveckling av miljövänliga förpackningar hos Rottneros Packaging

Rottneros Packaging tillverkar miljövänliga förpackningslösningar för i första hand livsmedel. Under 2021 ingick Rottneros och Arctic Paper en avsiktsförklaring för ett 50/50 samriskbolag i syfte att bygga en fabrik för formpressade fibertråg i Polen.

## PRODUKTION

Rottneros Packaging producerar återvinningsbara, högkvalitativa livsmedelsförpackningar med mycket högt satta krav på egenskaperna. Målet är bland annat att verksamheten ska skapa ett tredje ben inom koncernen. Fabriken ligger i Sunne, någon kilometer från Rottneros Bruk där CTMP-massan, som används för tillverkning av förpackningarna, produceras.

## MARKNAD, PRODUKTUTVECKLING

Efterfrågan på hållbara förpackningar av hög kvalitet växte i snabb takt under 2021 efter ett tydligt genombrott året innan. Det starka trycket innebar att verksamheten utnyttjade hela sin produktionskapacitet.

Verksamheten befinner sig i ett intensivt utvecklingskede och expanderar nu tillsammans med samarbetspartners för att möta den kraftigt växande efterfrågan. Genom Rottneros starka kompetens inom området finns det goda förutsättningar att ta en ledande position på marknaden. Kunskapen inom Rottneros Packaging ökar även övriga koncernens möjligheter att skräddarsy massaprodukter för externa trågproducenter.

Under året fortsatte även arbetet med att utveckla olika typer av barriärer för en breddning av utbudet inom fossilfria förpackningslösningar.

## INVESTERINGAR INFÖR FRAMTIDEN

Trots att pandemin innebar större utmaningar än normalt under året, fortsatte arbetet planenligt med att bygga och förbereda verksamheten för storskaliga volymer genom driftsättande av en formpressningsmaskin och en lamineringslinje. Det kompletta industriella konceptet från massasystem till en validerad slutprodukt testades i full skala, vilket innebar ett viktigt steg på

vägen mot att etablera Rottneros Packaging som en ledande aktör på den europeiska marknaden.

## MILJÖ

Rottneros Packagings fokus på en långsiktigt hållbar utveckling ledde till att verksamheten FSC®-certifierades, vilket innebär att träråvaran alltid kommer från ett hållbart skogsbruk.

## MEDARBETARE

Organisationen förstärktes under året med flera nyckelbefattningar som ett led i de successiva investeringarna inför en fortsatt expansion av verksamheten.

## ROTTNEROS OCH ARCTIC PAPER I SAMRISKBOLAG

I oktober 2021 ingick Rottneros och Arctic Paper en avsiktsförklaring (Letter of Intent) avseende ett 50/50 samriskbolag i Polen med syftet att bygga en fabrik för formpressade fibertråg. Uppstart av den nya fabriken planeras till slutet av 2023. Investeringen förväntas uppgå till 12-15 MEUR. Tillverkningskapaciteten beräknas uppgå till 60-80 miljoner förpackningar, fyra gånger mer än i anläggningen i Sunne.

Råvaran utgörs av massa från Rottneros Bruk. Produktionen kommer bland annat vara ämnad för högbarriärsförpackningar, så kallade modified atmosphere packaging, med förlängd hållbarhet av livsmedel, men även för förpackningar med enklare funktionskrav. Trågen klarar hög värme och är utmärkta till fryst eller kyld färdigmat.

Utöver möjligheten att förse marknaden med klimatsmarta förpackningslösningar är syftet att använda anläggningen som en förebild för att demonstrera såväl den höga kvaliteten som en skalbar och konkurrenskraftig produktion.



## Produkter

Mekanisk massa som formpressas får hög styrka och styvhet till låg vikt, vilket är värdefulla egenskaper för livsmedelsförpackningar. Produktportföljen möter allt från snabb servering utan större krav på funktion, till gästata förpackningar med flera veckors hållbarhet i kylt format. Trågen passar till livsmedel eller industriella applikationer, varma eller kalla, torra eller våta. De fungerar väl till djupfrysning och upptining i mikro- eller traditionell ugn. Den höga precisionen möjliggör för effektiv industriell nedstapling och top-försegling.





# 100% 100%

Fria från PFAS och andra skadliga kemikalier

Kvalitetssäkrad råvara av nyfiber

## EU:S INNOVATIONSPROJEKT PULPACTION GICK I MÅL, ROTTNEROS KOORDINATOR

Rottneros har som koordinator och enda svenska industripartner deltagit i EU:s femåriga innovationsprojekt Pulpaction, som drivits inom ramen för EU Horizon 2020. I september 2021 gick projektet i mål.

Syftet var att utveckla en helt förnybar och biobaserad förpackningslösning till ett konkurrenskraftigt pris och därmed bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Slutresultatet bekräftade att målsättningarna med projektet uppnåtts och förpackningslösningens goda förutsättningar, såväl ekonomisk, tekniskt som funktionellt, verifierades. Den utvärderades av två varumärkesägare inom livsmedelsindustrin med ett både positivt och godkänt resultat.

Tillsammans med företag och institut i hela Europa har Rottneros kunnat bedriva utveckling och testa material i en skala som inte varit möjlig på egen hand. Dessutom har kontakter knutits som kan gynna utvecklingen framåt.



## Tillverkningsprocessen

Råvaran består av 100 % mekanisk massa från hållbart och lokalt skogsbruk med hög renhet och utan tillsats av skadliga kemikalier. Den torkade massan transporteras från Rottneros Bruk, löses upp och späds ut. I en enda process formas och avvattnas massan till slutlig skräddarsydd produkt, godkänd för livsmedel. Avslutningsvis synas trägen av ett in-line kvalitetssäkringssystem för att säkerställa högsta kvalitet beträffande stabilitet, form, färg och funktionalitet.

# Världsledande leverantör inom utvalda nischer

Rottneros är en världsledande leverantör av massa till filterproduktion och E-massa till elektrotekniska applikationer. Samtidigt har koncernen en unikt bred produktportfölj och möjlighet att skräddarsy kundanpassade produkter.

Omvärld och kundbeteende förändras i allt snabbare takt. Genom en konsekvent omvärldsbevakning och en utveckling av såväl egna som kundanpassade produkter säkerställer koncernen sin förmåga att växa inom nuvarande nischer, men även att finna nya med god marknadstillväxt.

Rottneros är väl positionerat för framtiden tack vare den breda produktportföljen, tillgången av både kemisk och mekanisk massa, ett erkänt högt tekniskt kunnande, nära samarbete med

kunderna samt specialistkunskaper inom kundernas processer och slutanvändningsområden.

Ytterligare en viktig del i koncernens erbjudande är massans roll som ett naturligt och miljövänligt alternativ till plastbaserade livsmedelsförpackningar. Koncernen har ett eget bolag för utveckling och produktion av formpressade fibertråg, Rottneros Packaging, som på sikt ska skapa ett tredje ben för verksamheten.

## Användningsområden



Kartong och förpackning



Filter



Elektrotekniska applikationer



Mjukpapper



Skriv- och tryckpapper



Special-applikationer



Fibertråg





# Kartong och förpackningar

Massa för kartong och förpackning är ett användningsområde som har en långsiktig tillväxt på marknaden och utgör därför ett av Rottneros fokusområden. Båda bruken producerar flera massatyper med efterfrågade egenskaper.

Rottneros massor uppfyller de höga krav som ställs på förpacknings- och vätskekartong till livsmedel, exempelvis mjölk- och juiceförpackningar. Massorna kännetecknas av hög renhet och påverkar inte den förpackade produkten med smak och lukt.

Sulfatmassan som produceras i Vallviks Bruk finns både som blekt och oblekt, har hög styrka och konverterbarhet. Den oblekta sulfatmassan lämpar sig utmärkt för brun vätskekartong. Brukets stora tvättkapacitet möjliggör en mycket ren massa som ger Rottneros konkurrensfördelar. CTMP-massan, som produceras i Rottneros Bruk har optimerade bulkegenskaper för bästa böjstyvhet.

## Växande marknad

Handeln över internet har exploderat vid coronapandemins intåg vilket medför stort behov av papper till förpackningar och emballage. En annan växande nisch är kartongförpackningar, exempelvis engångsförpackningar till livsmedel och färdigrätter. Oblekt vätskekartong är ett annat växande användningsområde. Över hela världen efterfrågas hållbara och biobaserade lösningar som ersättning för de fossilbaserade. Det råder samtidigt brist på returfiber. Alla dessa faktorer driver upp efterfrågan.



Rottneros leveranser av massa till kartong och förpackningar

# 31%

Av Rottneros totala leveranser

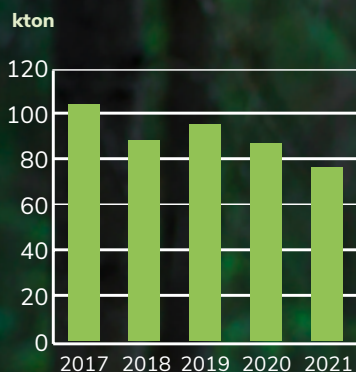






# Skriv- och tryckpapper

Marknaden på skriv- och tryckpapper krymper och flera av Rottneros kunder behöver ställa om eller komplettera produktionen till exempelvis tunna specialpapper, vilket passar Rottneros breda produktportfölj.



Rottneros leveranser av massa till skriv- och tryckpapper

Efterfrågan på skriv- och tryckpapper har minskat till följd av digitaliseringen av media men är fortfarande en viktig nisch för Rottneros på grund av sin storlek. Koncernens rena och högkvalitativa massor har tydliga konkurrensfördelar när det gäller användning till tunna tryckpapper där renhet, opacitet och bulk är viktiga egenskaper.

## Nya affärsmöjligheter

Skriv- och tryckpapper har fått stå tillbaka till förmån för digitala medier, vilket leder till att pappersproducenter söker nya affärsmöjligheter, exempelvis tunna tryckpapper och specialapplikationer. Marknadsförändringen passar Rottneros breda produktportfölj och ger nya möjligheter inom dessa nischer.

# 19%

Av Rottneros totala leveranser





# Filter

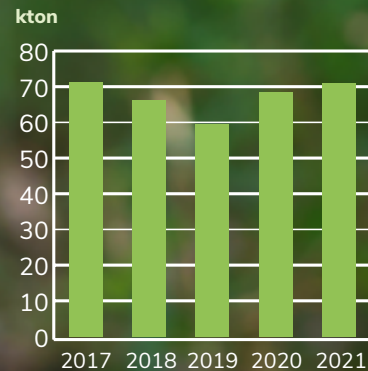
Rottneros är en globalt ledande aktör inom massa för tillverkning av filter. Specialiserade massakvaliteter som används till luft- och vätskefilter produceras både på Vallviks och på Rottneros Bruk.

Hög porositet och styrka gör att flera av koncernens massakvaliteter är efterfrågade till filter för luft och vätskor, både till livsmedels- och fordonsindustrin. En konkurrensfördel för Rottneros i jämförelse med världens leverantörer av massa till fordonsindustrin, är att brukens filtermassor kan kombineras i olika varianter och därigenom ge ett brett spektrum av önskade egenskaper.

Koncernen är även en ledande leverantör av massa till kaffefilter. Här är maximal renhet och filtreringsförmåga viktiga egenskaper för bästa möjliga smakupplevelse.

## Fortsatt god efterfrågan

Bilindustrins filterbehov kommer att sträcka sig minst tio år framåt, även om trenden går mot elektriska bilar. Man räknar med en eftermarknad i upp till 30 år eftersom fossildrivna bilar behöver nya filter. Kaffefilter beräknas minska i takt med alternativa bryggare utan behov av filter i hushållen.



Rottneros leveranser av massa till filter

# 18%

Av Rottneros totala leveranser







# Mjukpapper

Mjukpapper, eller tissue, används vid tillverkning av servetter, hushålls- och toalettpapper. Kraven på massans egenskaper är ofta höga.

Rottneros samtliga massatyper kan användas för tillverkning av mjukpapper. De kan också mixas för att få fram önskvärda egenskaper för respektive ändamål.

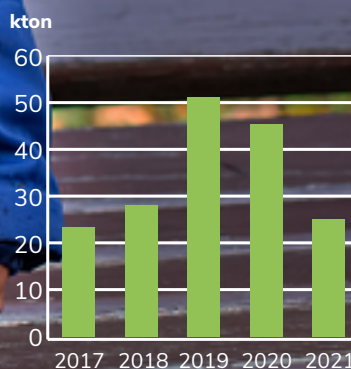
Egenskaper som är viktiga handlar om hur pappret känns mot huden, hur väl det håller ihop när det blir blött, utseende, absorptionsförmåga, luftighet, vikt, styvhet och ljushet.

## Stadigt växande marknad

Marknaden för mjukpapper är stor och relativt oberoende av konjunktursvängningar. Efterfrågan växer i takt med ökad levnadsstandard, exempelvis i Asien.

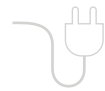
# 6%

Av Rottneros totala leveranser



Rottneros leveranser av massa till mjukpapper





# Elektrotekniska applikationer

Rottneros är världsledande på marknaden för massa som används i elektriska isolationsmaterial, transformatorboard och kondensatorpapper, ofta kallad E-massa.

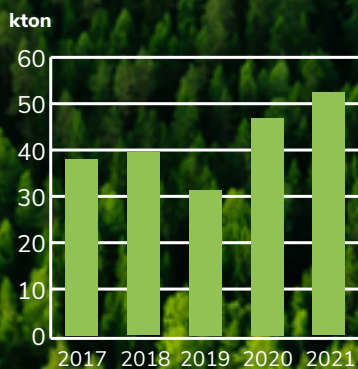
Rottneros är en världsledande leverantör av E-massa, en extremt ren och vältvättad massa som utvecklats under 20 år för att nå dagens unikt låga konduktivitet (ledningsförmåga). E-massa kan användas i de mest krävande isolationsmaterial såsom kondensatorpapper, högspänningskablar på havsbotten och isolering i transformatorer. Massan finns i olika kvaliteter.

## Utbyggnad påverkar efterfrågan

Den pågående omställningen till förnyelsebara energikällor gör att fler transformatorer byggs, vilket ökar efterfrågan av E-massa. I övrigt kännetecknas marknaden av stabilitet och långa kundrelationer. Det finns endast ett fåtal leverantörer av E-massa i världen.

# 13%

Av Rottneros totala leveranser

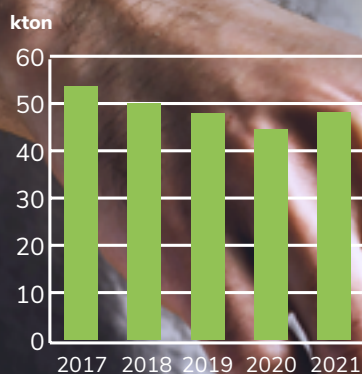


Rottneros leveranser av massa till elektrotekniska applikationer



# Specialapplikationer

Genom koncernens breda utbud av både mekanisk och kemisk massa har Rottneros unika möjligheter att skräddarsy kundanpassade massablandningar.



Rottneros leveranser av massa till kartong

Rottneros stora utbud av massor med olika egenskaper gör att de används i en mängd olika specialapplikationer. Några av dessa är jeansetiketter, tapeter, laminatgolv, smörpapper, skosulor, tunna specialpapper, fibercement, absorptionsmaterial till olja och pigment och formade fiberapplikationer, exempelvis våra egna tråg som tillverkas vid Rottneros Packaging.

## Nya innovationer påverkar

Den höga innovationstakten för fiberbaserade produkter som ersätter fossilbaserade alternativ, gör att området för specialapplikationer är växande. Ett område på stark tillväxt är fibercementbaserade produkter. Fibercementskivan till byggen har i princip ersatt asbestcementskivan. Även efterfrågan av tunna specialpapper ökar succesivt, då allt fler kunder producerar tunna kraftpapper som komplement till övriga produkter.

**12%**

Av Rottneros totala leveranser



# Formpressade tråg

Rottneros hållbara förpackningslösningar uppfyller höga krav på funktion, är säkra, högkvalitativa, förnybara och återvinningsbara.

De formpressade fibertrågen produceras i Rottneros Packaging av CTMP-massa från Rottneros Bruk. Huvudfokus är livsmedelsförpackningar för kalla och varma livsmedel, med mycket högt ställda krav från kunderna på funktion och egenskaper. Önskvärda egenskaper handlar främst om livsmedelssäkerhet, barriäregenskaper och vedrånarens spårbarhet.


Rottneros erbjudande inom fiberförpackningar syftar till att skapa ett tredje ben för koncernen på längre sikt.

## Stor efterfrågan av fibertråg

Efterfrågan på miljövänliga förpackningar är stor och växer dessutom kraftigt. Rottneros fibertråg är fria från skadliga kemikalier, exempelvis persistenta fluor-kemikalier (PFAS). Vi har en väsentligt bättre hållbarhetsprofil än de flesta av dagens förpackningsalternativ.





An aerial photograph showing a dense forest of green trees surrounding a dark blue lake. The forest is thick and covers most of the frame, with the lake occupying the right and bottom-right portions. The lighting suggests a bright day, with some highlights on the water's surface.

Hållbarhetsrapporten omfattar Rottneros AB och dess dotterbolag under räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2021. Innehållet bygger på regelbundet uppdaterade analyser av väsentliga frågor för intressenter. Den granskas översiktligt av koncernens revisor och utlåtande har lämnats på sidan 101.



An aerial photograph of a dense forest with a dark, calm lake in the center. The trees are lush green, and the water reflects the surrounding foliage. The text is overlaid on the dark water area.

# Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsarbetet är en central del av Rottneros verksamhet. Vi tar ansvar för hur vi påverkar såväl medarbetare som kunder, leverantörer, miljön och våra omkringliggande orter. Vi strävar efter att ha en öppen och god kommunikation med alla som påverkas av vår verksamhet. Genom att göra hållbara investeringar och driva verksamheten på ett ansvarsfullt sätt kan vi uppvisa en uthållig och långsiktig lönsamhet.



# Hållbarhet och god lönsamhet i finansiell balans driver långsiktigt värdeskapande

Koncernens position som en hållbar, lönsam och ledande aktör inom ett antal nischer är resultatet av en långsiktig inriktning som styrelsen och ledningen drivit sedan ett flertal år. Målet är att uppnå ett maximalt värdeskapande utifrån såväl en hållbar utveckling som en god kapitalavkastning för aktieägarna. Även ett balanserat risktagande är av stor vikt. Rottneros produkter utgör en naturlig del av lösningen för att bromsa den globala uppvärmningen.

## RESULTATET VISAR ATT STRATEGIN BÄR FRUKT

Det starka resultatet under 2021 bekräftade att koncernens långsiktiga inriktning mot högre produktionsnivåer och en ökad specialisering är framgångsrik. Året präglades även av en stark massamarknad på Rottneros huvudmarknad Europa och en god kostnadskontroll. De höga transportkostnaderna från Kina hade en gynnsam effekt på marknadsbalansen på den europeiska marknaden.

## HÅLLBARA PRODUKTER ÄR EN FUNDAMENTAL TILLVÄXTFAKTOR

Förändringen mot hållbara produkter, från fossilbaserade, är högt prioriterat i samhället och blir viktigare för varje dag. Tillsammans med ett växande behov av konkurrenskraftiga förpackningslösningar innebär det att massamarknaden har goda förutsättningar att uppvisa långsiktig tillväxt. Samtidigt är expansionspotentialen fortsatt stor inom Rottneros olika marknadsnicher.

Investeringarna ska alltid vara värdeskapande för såväl kunderna och aktieägarna som för miljön, både genom en god potentiell avkastning och via de hållbarhetsvärden vi kan skapa. Under 2021 var således huvuddelen av koncernens investeringar inriktade mot ökad hållbarhet både internt och ute i samhället, inte minst genom en förbättrad miljö.

## SAMRISKBOLAGET I POLEN EN VIKTIG MILSTOLPE

Det är en stark trend att konsumenterna vill se fossilfria förpackningar på områden där plasten fortfarande dominerar. Fibertrågen som tillverkas av Rottneros Packaging har överlägset bättre miljömässiga egenskaper än de plastbaserade produkter som dominerar marknaden idag. Överenskommelsen med Artic Paper om ett samriskbolag i Polen var en viktig milstolpe på vägen mot att bli en storskalig leverantör inom formpressade fibertråg av högsta kvalitet. Satsningen har en betydande långsiktig potential och är resultatet av ett mångårigt arbete med att utveckla ledande kompetens inom detta marknadsområde.

## VÄRNAR OM EN BALANSERAD SKULDSÄTTNING

För att skapa bästa möjliga avkastning till en rimlig risknivå är det avgörande med en balanserad skuldsättning. Bolagets finansiella ställning ska därför präglas av en stark soliditet för att säkerställa en god motståndskraft i samband med sämre

tider. På grund av osäkerheten kring pandemins effekter på massamarknaden och för att värna koncernens starka balansräkning beslutade styrelsen därför våren 2020 att ingen utdelning skulle lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2019. Därmed kunde koncernen bibehålla sin starka soliditet och låga skuldsättningsgrad under 2020.

När osäkerheten kring både omvärldsfaktorerna och marknadsbetingelserna minskat väsentligt under hösten 2021 beslutade en extrastämma att dela ut 45 öre per aktie. Det var i linje med styrelsens förslag och motsvarade cirka 50 procent av det sammanlagda nettoresultatet för 2019 och 2020. Baserat på det starka resultatet för 2021 föreslår styrelsen en utdelning på totalt 60 öre per aktie till bolagsstämman. Därmed uppfyller koncernen den långsiktiga policyn om 30-50 procents utdelning av nettoresultatet.

## ELPRISERNA EN UTMANING

Rottneros Bruk har en mycket elintensiv produktionsprocess. Därför var det problematiskt med de volatila elpriserna med höga pristoppar och stora områdesprisskillnader i Sverige vilket gjorde produktionen i framför allt sliplinjen olönsam under perioder av 2021. Prisuppgången kompensades dock av bolagets terminssäkringar på el. Att ytterligare minska koncernens exponering mot elpriserna kommer att vara en stor utmaning där vi nu börjat titta på olika möjligheter. På sikt behöver vi minska den strukturella exponeringen mot elpriset, exempelvis genom långa avtal eller någon form av ägarskap i elproduktion.

## FÖRÄNDRING AV VÄRLDSLÄGET

Vi på Rottneros är djupt oroade över situationen i Ukraina och chockerade över de humanitära öden kriget för med sig. Vi uttrycker våra varmaste sympatier för alla drabbade och stämmer in i rösterna som kräver ett omedelbart stopp. Styrelsen utvärderar såväl de omedelbara som de indirekta konsekvenserna av Rysslands fientliga agerande utifrån bolagets värderingar och bredare ansvar mot alla intressenter.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till koncernledningen, medarbetarna och mina styrelsekollegor för ett utmärkt samarbete under året.

**Per Lundeen**  
Styrelseordförande





"Under 2021 var huvuddelen av koncernens investeringar inriktade mot ökad hållbarhet både internt och ute i samhället, inte minst genom en förbättrad miljö."

# Hur Rottneros minimerar påverkan i värdekedjan

Rottneros följer Sveriges regeringsbeslut om en nationell strategi för cirkulär ekonomi. Strategin är en viktig del för att Sverige ska bli världens första fossilfria välfärdsland. Även EU-taxonomin är en viktig utgångspunkt i vårt hållbarhetsarbete.

Skogen som förnybar råvara är utgångspunkten i den cirkulära skogsindustrin, där Rottneros verkar. Genom att kartlägga var i värdekedjan som vår påverkan sker kan vi tydliggöra vårt ansvar. Det hjälper oss att ta strategiska beslut gällande

investeringar eller förändringar i arbetssätt och rutiner. Rottneros långsiktiga miljömål är en helt fossilfri produktion enligt GHG Scope 1 & 2 år 2030 genom en årlig minskning av utsläppen av fossil koldioxid.





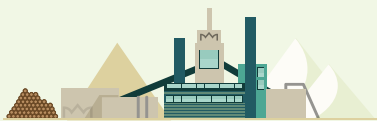
## 1. Skogsråvara

Rottneros är spårbarhetscertifierad enligt FSC® och PEFC. Det garanterar att den råvara som används kommer från ansvarsfullt skogsbruk, att den inte har något kontroversiellt ursprung, kan spåras bakåt i leveranskedjan. Läs mer på under Råvara på sid 20-21 och Hållbarhet, Miljö sid 52-55.



## 2. Leveranser

Vid leveranser av råvara, kemikalier, maskiner och utrustning till våra enheter finns en påverkan. Att eliminera dessa indirekta koldioxidutsläpp är ett långsiktigt mål för att nå ett helt fossilfritt Rottneros. Under hösten 2021 påbörjades en kartläggning av dessa utsläpp som ett led i att eliminera dem. Vid upphandlingar försöker vi alltid att välja leverantörer nära våra enheter för att minimera utsläppen.



## 3. Produktionsprocessen

Koldioxidutsläpp från vår egen verksamhet kommer främst från fossila bränslen och inköp av el. Utsläpp av CO<sub>2</sub> sker främst vid uppstart av produktionen, exempelvis efter ett underhållsstopp. Vi arbetar ständigt för att effektivisera våra processer samt att bygga interna kretslopp för rening och återvinning. Under året investerade Vallviks Bruk 33 MSEK i ett antal åtgärder i syfte att minimera utsläppen. Läs mer under Hållbarhet, Miljö sid 52-55..



## 4. Medarbetare

Det sker fortfarande arbetsplatsolyckor men vi arbetar systematiskt och prioriterat för att uppnå vår nollvision. För att skapa en stimulerande och trivsamt arbetsplats satsar vi på jämställdhet, värdegrundarbete, högt engagemang och tydligt ledarskap. Några insatser under året är mångfaldsplan, nya rutiner vid anställning av chefer samt utbildning i uppförandekoden.



## 5. Försäljning och kunder

Transporter av vår massa har en påverkan på klimatet. För att reducera utsläpp fokuserar vi på effektiv logistik och hållbara transportmedel, som båt och tåg. Under hösten 2021 påbörjades en kartläggning av dessa indirekta koldioxidutsläpp som ett led i att eliminera dem. God kvalitet på våra produkter, leveranssäkerhet, hög teknisk support och service-nivå är nyckelfaktorer för kundnöjdhet och våra långsiktiga kundrelationer. Läs mer under Hållbarhet, sidorna 48-49.



## 6. Biprodukter, bioenergi och återvinning

Kemikalieavfall tas omhand enligt lagkrav samt renas och återvinns tillbaka in i fabriken. Vissa biprodukter, såsom tallolja och biobränslen tas tillvara och kan säljas vidare.

Papper och förpackningar har en hög återvinningsgrad över hela världen. Omkring 80 procent blir nya material. Träfibern kan återvinnas upp till sju gånger.



## 7. Koldioxid

Det biogena koldioxid som avges tas på nytt upp av växande träd. Genom att kolet är bundet i skogen bidrar det inte till växthuseffekten i atmosfären. Genom att satsa på ett långsiktigt hållbart skogsbruk kan kolförråden fortsätta öka under många år framöver när skogen växer. Läs mer under Råvara på sid 20-21 och Hållbarhet, miljö sid 52-55.



## 8. Innovation

Rottneros arbetar med flera innovativa utvecklingsprojekt för en ökad resurseffektivitet och förädlingsgrad, exempelvis att utnyttja våra bruks överskott av lågvärdig värme. Även produktutveckling pågår ständigt och ett aktuellt projekt är att vidareförädla massan till att få oljeabsorberande egenskaper.



## 9. Produkter

Rottneros produkter kan ofta ersätta fossilbaserade alternativ, innovations-takten inom området är hög och efterfrågan av miljövänliga produkter växer kraftigt.

Att reducera mängden matsvinn är en nyckel för att minska det globala klimatavtrycket. Våra livsmedelstråg kan förlänga hållbarheten och säkerställa att maten behålls fräsch genom hela leveranskedjan.



# Hållbarhetsstrategi

Rottneros hållbarhetsstrategi definierar våra långsiktiga mål och fokusområden. Strategins tydliga prioriteringsområden guidar oss att ta rätt beslut, i rätt riktning och hjälper oss att åstadkomma de positiva förändringar vi önskar inom koncernen.

## 1. Intressenter och deras hållbarhetskrav

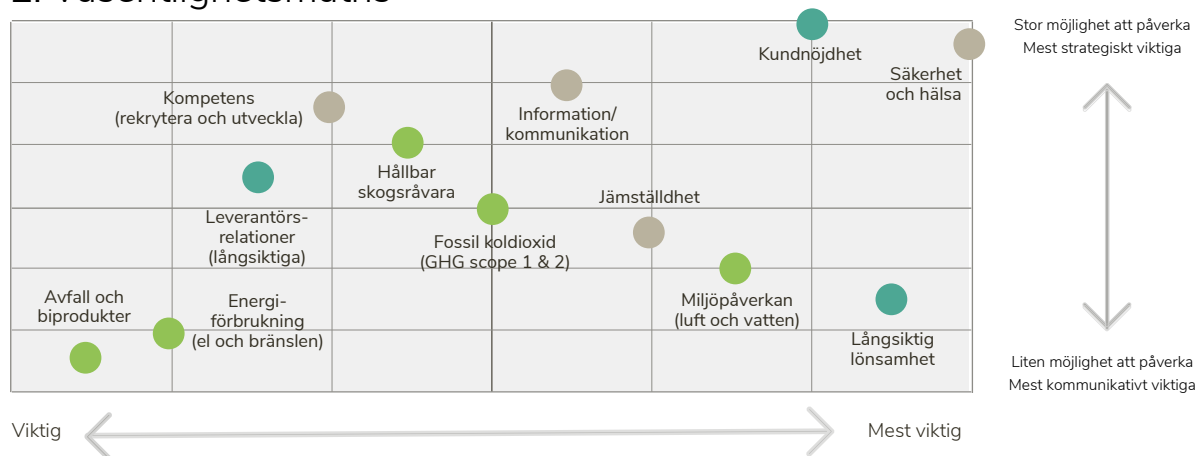
<b>KUNDER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Produktkvalitet</li> <li>• Teknisk expertis</li> <li>• Certifieringar</li> <li>• Leveranssäkerhet</li> </ul>
<b>MEDARBETARE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Säkerhet och hälsa</li> <li>• Jämställdhet</li> <li>• Kompetens (rekrytera och utbilda)</li> <li>• Information/kommunikation</li> </ul>
<b>LEVERANTÖRER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rottneros utveckling</li> <li>• Säker arbetsplats för leverantörer</li> <li>• Rättvisa upphandlingar</li> </ul>
<b>SAMHÄLLE, OMVÄRLD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Minskat utsläpp till luft och vatten</li> <li>• Arbetstillfällen</li> </ul>
<b>MYNDIGHETER</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uppfylnad av miljölagar</li> <li>• Samverkan i dialoger/remisser.</li> </ul>
<b>KAPITALMARKNAD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Långsiktig lönsamhet</li> <li>• Hållbarhet</li> </ul>

Rottneros fokusområden och långsiktiga mål har tagits fram med utgångspunkt i våra intressenters viktigaste krav (1).

De utvalda frågorna har sedan rangordnats från viktiga till mest viktiga utifrån intressenternas prioriteringar. I nästa steg har frågorna rangordnats i hur stor grad Rottneros har möjlighet att påverka respektive fråga. Resultatet visas i vår väsentlighetsmatris (2). De fokusområden som valts ut är de som är mest viktiga enligt utvärderingen (3). I arbetet har också nyckeltalen för varje fokusområde identifierats, se nästa sida under mål.

Rottneros dagliga arbete innefattar alla de identifierade hållbarhetsfrågorna (1), dock lägger vi inte lika stort fokus på att kommunicera dessa externt som vi gör med våra fokusområden.

## 2. Väsentlighetsmatris



## 3. Utvalda fokusområden



# Rottneroskoncernen hållbarhetsstrategi från vision till resultat

AFFÄRSIDÉ

Med nyfikenhet och erfarenhet skapar vi produkter och tjänster nära våra kunder

VISION, VÄRDERINGAR

## Alltid göra skillnad

Vi engagerar oss, Vi respekterar alla, Vi är proffs

FOKUSOMRÅDEN

**FINANSIELLA MÅL**  
Långsiktig lönsamhet  
Kundnöjdhet

**SOCIALA MÅL**  
Säkerhet och hälsa  
Jämställdhet

**MILJÖMÅL**  
Miljöpåverkan  
Fossil koldioxid

GLOBALA MÅL

Av FN:s 17 globala utvecklingsmål har Rottneros identifierat följande som de koncernen har störst inverkan på.



Delmål 5.5

Delmål 8.8

Delmål 12.2

Delmål 14.1

Delmål 15.2

LÅNGSIKTIGA MÅL

Minska beroendet av variationer i massapriser och valutakurser genom att bredda affärsbasen och öka andelen intäkter som inte kommer från massaförsäljning.

Motverka inflation inom fasta kostnader genom att ha en årlig tillväxt av produktionsvolymen.

Upprätthålla den starka soliditeten och låga skuldsättningsgraden.

Långa och nära kundrelationer.

Stabilt produktionsflöde samt en jämn och hög massakvalitet, vilket gör att vi kan sälja mer till våra utvalda nischer.

Nollvision för arbetsplatsolyckor med sjukfrånvaro.  
Öka andelen kvinnliga medarbetare.

Minska utsläppen till luft och vatten med god marginal till fastställda villkor.

Fossilfri produktion enligt GHG Scope 1 & 2 år 2030.

MÅTBARA MÅL

Utdelning av nettoresultat 30-50 %

Soliditet > 50 %

Massaproduktion/år +3 %

Andel intäkter, ej massa 2023 >10 %

Långsiktigt öka andelen specialiteter i kund/produktmixen.

Årlig förbättring av LTIFR, nyckeltalet för olyckor med sjukfrånvaro.

Andel kvinnliga medarbetare år 2025 > 30 %

Årlig förbättring av utsläpp av syreförbrukande ämnen till vatten.

Årlig förbättring av utsläpp av fossil koldioxid.

RESULTATET

Att genom ansvarsfulla och långsiktigt starka relationer med våra medarbetare, leverantörer, kunder, ägare och övriga intressenter fortsätta att göra skillnad, skapa lönsamhet, tillväxt och minska miljöpåverkan.



# Trygg och säker arbetsmiljö

Att erbjuda en trygg och säker arbetsmiljö för samtliga medarbetare går före allt annat i Rottneroskoncernen och är något som betonas i alla lägen. Arbetet för att helt eliminera arbetsplatsolyckor genom strukturerade och målinriktade metoder på individnivå fortsatte under 2021.

## SÄKERHETSKULTUR

Rottneros verksamhet rymmer flera yrkesgrupper som exponeras för olycksrisker på arbetsplatsen. Säkerheten har därför alltid högsta prioritet såväl i den dagliga verksamheten som i det långsiktiga och strategiska arbetet med att utveckla bolaget.

Målet är att säkerheten alltid är en naturlig del i alla arbetsmoment för samtliga medarbetare. För att proaktivt eliminera eventuella risker är det viktigt att alla känner sig delaktiga och tar eget ansvar. Att jobba förebyggande är centralt för att nå nollvisionen för olyckor med sjukfrånvaro. För att nå dit krävs en kultur byggd på säkerhetsmedvetande i alla led och arbetsmoment. Säkerhetskulturen underbyggs av tydligt ledarskap och strukturerade arbetssätt. För att säkerställa en säker arbetsplats för alla, såväl anställda som besökare, krävs att var och en ta riskerna på allvar.

## FÖREBYGGANDE SÄKERHETSARBETE

Vid alla investeringsprojekt finns ett skyddsombud med i projektgruppen. I den dagliga verksamheten genomförs skyddsronder med syftet att upptäcka eventuella risker som finns i arbetet så att de kan åtgärdas. Vid produktionsmöten, liksom vid många andra interna möten, ska säkerheten vara första punkten på dagordningen. Vid internutbildningar ska alltid säkerhetsaspekten ingå som ett delmoment.

Alla riskobservationer, checklistor för skyddsronder, tillbud och olyckor rapporteras in direkt i det branschgemensamma systemet PIA. Plattformen ger en överskådlig sammanställning så att det systematiskt går att utreda orsaker till ohälsa och olycksfall och proaktivt arbeta för att förebygga och minimera dessa.

## FÖREBYGGANDE ARBETE MOT OHÄLSA

Rottneros arbetar aktivt med att förebygga alla typer av ohälsa. Koncernen utför exempelvis regelbundna hälsoundersökningar i samarbete med företagshälsovårdscentraler på våra orter.

Vi jobbar aktivt för att samarbetet med företagshälsovården ska vara friskvård och inte sjukvård. Ett årligt friskvårdsbidrag erbjuds alla anställda. Vi genomför regelbundet medarbetarundersökningar. Takten på dessa har ökat till varannan månad under 2021 för att tidigt fånga behov på förbättrande åtgärder.

## POLICYS OCH STYRANDE DOKUMENT PÅ OMRÅDET

Våra viktiga styrande dokument för fokusområdes säkerhet är policy för arbetsmiljö-, alkohol-, och narkotika-, krishantering, kränkande särbehandling samt uppförandekod, visselblåsar-tjänst och riktlinjer för hantering av corona på arbetsplatsen.

## UTVECKLINGEN UNDER 2021

Under året fortsatte det högprioriterade arbetet för att ytterligare förbättra säkerheten och arbetsmiljön. Vi arbetade vidare med att förstärka strukturen för att uppnå successiva förbättringar. Det innefattade allt från ansvarsfrågor till allas roller i det gemensamma arbetsmiljöarbetet.

- En ny och mer restriktiv alkohol- och drogpolicy infördes.
- Strukturerade riskbedömningar utfördes löpande för att eliminera risker för tillbud och olyckor.
- Säkra stopprutiner för bryt och lås vidareutvecklades i syfte att ytterligare förbättra säkerheten vid underhållsarbete och arbete med produktionsutrustningen.
- Under 2021 genomfördes, liksom tidigare, aktiviteter för att öka medvetenheten om risker i olika moment.
- Säkerhetsutbildningar för nyanställda, så kallade SSG säkerhetskörkort hölls löpande.

Coronapandemins konsekvenser fortsatte att ha en mycket stor inverkan på Rottneros verksamhet under en stor del av året. De låga sjuktalen och de minimala effekterna på produktionen utgjorde kvittot på att vårt arbete var framgångsrikt.



### Delmål 8.8

Skydda arbetstagarnas rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla arbetstagare, inklusive arbetskraftsinvandrare, i synnerhet kvinnliga migranter, och människor i otrygga anställningar.

## Långsiktigt mål:

Nollvision för arbetsplatsolyckor med sjukfrånvaro.

## Mätbart mål:

LTIFR 2021 < LTIFR 2020  
LTIFR, Lost Time Injury Frequency Rate anger antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.

## Utfall 2021:

Antal olyckor med sjukfrånvaro har minskat under året. LTIFR för koncernen uppgick till 13,0 jämfört med 14,6 föregående år. Säkerhetsinventeringar görs löpande för att öka medvetenheten kring riskfyllda arbetsmoment och för att kunna förebygga säkerhetsrisker.









### Långsiktiga mål:

Minska beroendet av variationer i masspriser och växelkursen genom att bredda affärsbasen och öka andelen intäkter som ej kommer från massaförsäljning.

Motverka inflation inom fasta kostnader genom att ha en årlig tillväxt av produktionsvolymen.

Upprätthålla den starka soliditeten och låga skuldsättningsgraden.

### Mätbara mål:

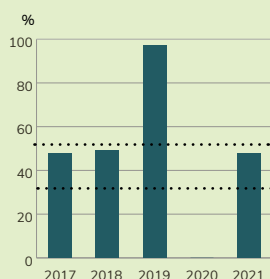
Utdelning av nettoresultat 30-50 %  
 Massaproduktion, årlig tillväxt +3 %  
 Andel intäkter, ej massa 2023 >10 %  
 Soliditet > 50 %

### Utfall 2021:

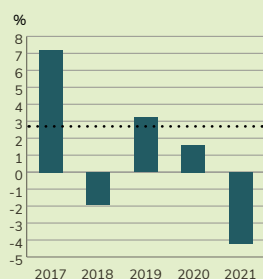
Utdelningen återupptogs tack vare starkt resultat och kassaflöde. Massaproduktionen hölls tillbaka av oplanerade stopp och höga elpriser.

Andelen intäkter som inte kom från massaförsäljning ökade samtidigt som totala omsättningen steg med 10 procent. Soliditeten ökade till 64 procent tack vare god lönsamhet och reducerad skuldbörda.

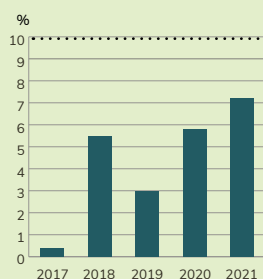
UTDELNING AV NETTORESULTAT



MASSAPRODUKTION ÅRLIG TILLVÄXT

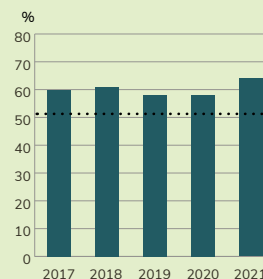


ANDEL INTÄKTER EJ MASSA



\* Försäljning av biprodukter ingick inte i koncernens nettoomsättning.

SOLIDITET



# Tillväxt, uthållig lönsamhet och gradvis breddad intäktsbas

Uthållig lönsamhet och starka finanser utgör fundament i ett långsiktigt hållbart Rottneros. Ett högt kapacitetsutnyttjande är därför avgörande. För att minska beroendet av variationer i massapriser och valutakurser strävar koncernen även efter att bredda sin affärsbas utanför massatillverkningen.

## EN AVGÖRANDE HÅLLBARHETSFRÅGA

Uthållig lönsamhet och starka finanser är en prioriterad hållbarhetsfråga för koncernen. De investeringar som görs utvärderas och beslutas utifrån att de alltid ska vara finansiellt, miljömässigt och socialt hållbara.

En ny och gradvis växande nivå för tillgängligheten och produktionsvolymen i bruken har etablerats genom de större investeringsprojekt som genomfördes mellan 2015 och 2018, med fortsatta optimeringar och förbättringar under 2019-2021. Ett högt kapacitetsutnyttjande är nyckeln till en lönsam och finansiellt hållbar utveckling. Andra viktiga resultat av projekten är minskat fossilberoende, kvalitetsförbättringar och en ökad energieffektivitet.

Solida finanser med en stark balansräkning är av stor vikt för att kunna möta en svag konjunktur med risk för vikande massapriser. Koncernen har därför satt upp ett finansiellt mål att soliditeten ska vara över 50 procent.

## UTMANINGAR, MÅL OCH METODER

Massaindustrin är en cyklisk bransch där priserna främst sätts i USD. Det innebär en hög känslighet för såväl konjunktur-utvecklingen som svängningar i valutakurser. För att minska beroendet av variationer i massapriser och valutakurser strävar koncernen efter att gradvis bredda sin affärsbas och öka andelen intäkter som inte kommer från massaförsäljning. Målet är att öka den andelen till minst 10 procent av omsättningen senast år 2023. Under 2021 uppgick andelen till 7 procent av koncernens nettoomsättning.

För att motverka inflation inom fasta kostnader, bland annat årliga löneökningar, är det viktigt med en underliggande tillväxt av produktionsvolym och ökad produktivitet. Därav följer målet om en årlig tillväxt av produktionsvolymen på 3 procent.

## STARKT FINANSIELLT RESULTAT

Under 2021 fortsatte koncernens arbete med att successivt öka tillgängligheten i produktionen genom ett långsiktigt och systematiskt förbättringsarbete. Samtidigt utsattes produktionen för vissa övergående störningar vilket gjorde att produktionen av sulfatmassa var något lägre, bland annat på grund av körbarhetsproblem under den kalla perioden i början av året.

Produktionen av slipmassa begränsades under hösten, i samband med de höga elpriserna. Kostnadskontroll hade samtidigt hög prioritet vilket innebar att de fasta kostnaderna hölls nere. Genom främst en stark prisutveckling på massamarknaden förbättrades koncernens resultat kraftigt under 2021 jämfört med föregående år.

## POLICYS OCH STYRANDE DOKUMENT PÅ OMRÅDET

Viktiga styrande dokument för fokusområde hållbar lönsamhet är hållbarhetspolicy, Rottneros affärsidé, vision och värdegrund, inklusive uppförandekoden.

## BREDDNING AV INTÄKTSBASEN

Satsningen på fibertråg inom Rottneros Packaging utgör en viktig del av breddningen av verksamheten. Under året signerades en avsiktsförklaring med Arctic Paper om ett 50/50 samriskbolag i Polen i syfte att bygga en fabrik för formpressade fibertråg. Uppstarten planeras till slutet av 2023. Investeringen för samriskbolaget förväntas uppgå till motsvarande cirka 12-15 MEUR. Tillverkningskapaciteten beräknas uppgå till 60-80 miljoner förpackningar årligen, vilket kan jämföras med Rottneros Packagings befintliga anläggning i Sunne med en kapacitet om 15-20 miljoner enheter.

Ytterligare ett viktigt exempel på breddning av intäktsbasen är Nykvist Skogs, som ingår i koncernen sedan i början av 2020. Förvärvet säkrar råvarutillgången, främst från småskaligt och privatägt skogsbruk, och ger intäktsströmmar från virkesleveranser samt från olika tjänster runt skogsbruket.

Rottneros deltar i flera innovativa projekt och förstudier och samarbetar med nystartade företag. Dessa har det gemensamma fokuset på nya produkter tillverkade av skogsråvara istället för fossil råvara. Bland annat handlar det om cellulosafiber till byggmaterial, oljeabsorbent och biobränsle. Ambitionen från Rottneros sida är att något eller några av dessa samarbeten ska leda till nya framtida produkter och på sikt bredda Rottneros intäktsbas.

## KONCERNEN VÄRNAR OM EN STARK BALANSRÄKNING

På grund av osäkerheten kring pandemins effekter på massamarknaden och för att värna koncernens starka balansräkning beslutade Rottneros styrelse våren 2020 att ingen utdelning skulle lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2019. Därmed kunde bolaget bibehålla sin starka soliditet och låga skuldsättningsgrad under 2020, trots den svaga marknadsutvecklingen.

På hösten 2021, när marknadsbetingelserna förbättrats väsentligt, beslutade en extrastämma att dela ut 45 öre per aktie, motsvarande 48 procent av det sammanlagda nettoresultatet för 2019 och 2020. Under sommaren 2021 ingick Rottneros ett nytt låneavtal som innebar lägre finansieringskostnader samt en stärkt balansräkning.

Soliditeten uppgick vid utgången av 2021 till 64 procent. Koncernens likvida medel uppgick samtidigt till 161 MSEK och utnyttjade krediter till 282 MSEK. Den räntebärande nettokassan var 16 MSEK.



# Hög kvalitet och flexibilitet skapar maximalt kundvärde

Hög massakvalitet i kombination med en hög servicenivå inom teknisk kundtjänst, lagerhållning och logistiklösningar samt långa och nära kundrelationer ger Rottneros en stark position som få konkurrenter kan utmana. Koncernens storlek och breda produktpalett gör det möjligt att vara snabbfotade och flexibla.

## STARKA OCH LÅNGSIKTIGA AFFÄRSRELATIONER

Utvecklingsarbetet och den höga servicegraden är en central del i koncernens strategi, att positionera erbjudandet mot en hög andel specialiserade kunder. Det öppnar också upp för nära samarbeten där Rottneros erbjuder kunderna skraddarsydda och anpassade lösningar för att stärka deras affärer.

Följden är starka och långsiktiga affärsrelationer. Förmågan att åstadkomma detta beror på en kombination av bolagets breda produkt erbjudande av både kemisk och mekanisk massa samt en hög specialistkunskap.

Många kunder efterfrågar också certifierad och spårbar massa för tillverkning av miljömärkta produkter. Det gäller särskilt de som tillverkar konsumentprodukter. Koncernens certifieringar borgar för att efterfrågade krav uppfylls fullt ut, se sidan 17.

## METODER FÖR ATT MÖTA KUNDERNAS BEHOV

Utmaningarna som Rottneros möter när det gäller att skapa mervärden för kunderna är främst kopplade till förmågan att anpassa produkt erbjudandet så att det motsvarar deras behov. Därför är det viktigt för bolaget att arbeta nära kunden.

För att kartlägga kundernas behov diskuteras produkt- och kvalitetsfrågor vid återkommande och regelbundna kundmöten. Dessa utgör underlag för beslut om förändringar och anpassning av utbudet. Kundundersökningar genomförs också regel-

bundet för att kvalitetssäkra processerna kring främst kommunikation och teknisk kundservice samt för att åtgärda eventuella problemområden. Målet är att uppnå kontinuerliga förbättringar i arbetet mot kund. Att säkerställa leveranssäkerheten är ytterligare en utmaning. Genom ett stabilt produktionsflöde och en jämn kvalitet säkras punktliga leveranser av förstklassiga produkter.

## LEVERANSÄKERHET I FOKUS UNDER 2021

2021 präglades av en utmanande marknad med en stor efterfrågan. Det var stora begränsningar framför allt på containerfrakter men även ansträngt med bilar och breakbulk, vilket innebar utmaningar för Rottneros. De styrkor koncernen besitter genom långa och nära kundrelationer och en snabbfotad och flexibel organisation hade en avgörande betydelse för att hantera situationen på ett så bra sätt som möjligt för kunderna.

## KUNDNÖJDHET

Den enkätundersökning som genomfördes i början av året följde upp hur kunderna uppfattade Rottneros under 2020. Den visade att kunderna var genomgående positiva, med goda omdömen beträffande såväl produkter och service som leveranssäkerhet. Kundnöjdheten för 2021 fångas i enkäten som skickas ut i början av 2022.

## Långsiktiga mål:

Långa och nära kundrelationer.

Stabilt produktionsflöde samt en jämn och hög massakvalitet, vilket gör att vi kan sälja mer till våra utvalda nischer.

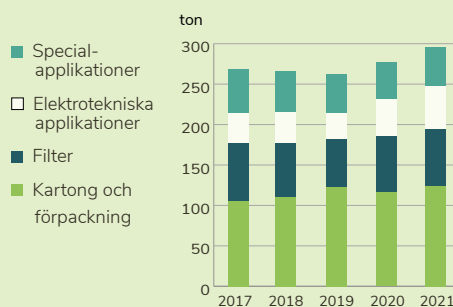
## Mätbara mål:

Målsättningen är att långsiktigt öka andelen specialiteter i kund/produktmixen. Variationer kommer att finnas olika år beroende på marknadsläge och förändringar.

## Utfall 2021:

Under 2021 ökade försäljningen till nisch-applikationer samtidigt som den totala försäljningen minskade. Andelen massa till nischapplikationer var 74 procent, upp från 68 procent år 2020. Den goda efterfrågan är ett kvitto på att kunderna uppskattar vår produktkvalitet, service och produktutveckling. Inom specialapplikationer har Rottneros utvecklat massa till fibercement.

## FÖRSÄLJNING TILL NISCHER





### KORRUPTION OCH KONKURRENSRÄTTSLIGA REGLER

Under året intensifierades arbetet kring huruvida våra kunder och samarbetspartners följer gällande lagar och regler avseende korruption och konkurrensrätt.

Genomförandet bygger på tre steg:

1. **Uppdatering av policies.** Våra policies kring compliance för våra samarbetspartners, exempelvis agenter och handelshus, har uppdaterats.
2. **Riskranking.** Genomlysning och kartläggning där varje kund och partner rankas utifrån valda riskparametrar. Riskbedömningskriterier är respektive verksamhetslands korruptionsindex, arten av samarbete, eventuella kopplingar till tjänstemän eller myndigheter hos beslutsfattare i bolagen samt storleken på affären.
3. **Djupgranskning.** De kunder och partners som vi bedömer ha en högre risk granskas närmare genom intervjuer, referenstagning samt datainsamling från offentliga källor. För att säkerställa att vi inte gör några affärer med icke godkända bolag använder vi ett screeningverktyg kopplat till de större sanktionslistorna gällande bland annat EU och USA. Listorna täcker in bolag eller personer som är sanktionerade för tidigare korruption, penningtvätt eller brott mot konkurrenslagstiftning.

### POLICYS OCH STYRANDE DOKUMENT PÅ OMRÅDET

Viktiga styrande dokument för fokusområde kundnöjdhet och produktkvalitet är policy för hållbarhet, kundkrediter och anti-korruption samt uppförandekoden, Rottneros affärsidé, vision och värdegrund.



# Mångfald, jämställdhet och oliktankande driver långsiktig framgång

Mångfald, jämställdhet och oliktankande är fundamentala framgångsfaktorer för ett kreativt arbetsklimat och därmed för Rottneros långsiktiga utveckling. Att vara en attraktiv arbetsgivare för alla är kritiskt för att kunna säkra tillgången på kompetent personal.

Målet är att öka andelen kvinnliga medarbetare till 30 procent av de anställda innan år 2025 från dagens knappa 20 procent.

## MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Rottneros följer internationella standarder för mänskliga rättigheter och arbetsrättsliga regler. Ingen form av diskriminering, mobbing eller särbehandling accepteras. Varken kön, hudfärg, religion, sexuell läggning eller ålder påverkar hur personen behandlas på Rottneros, alla respekteras lika mycket. Självklart tolererar vi inte någon form av våld, bestraffning, övergrepp, tvång eller missbruk av något slag och vi respekterar våra anställdas rätt att organisera sig, exempelvis via fackföreningar. Alla former av barnarbete är förbjudna inom Rottneros och de verksamheter som drivs av Rottneros affärspartners. Gällande nationella och internationella lagar om minimiålder följs.

Likaså är korruption och mutbrott strikt förbjudna och en anställd får inte lämna eller acceptera gåvor som kan försätta den anställda i en situation som kan påverka dennes affärsbeslut.

## ANDELEN KVINNLIGA MEDARBETARE

Andelen kvinnliga medarbetare har traditionellt varit relativt låg såväl inom skogsindustrin som på Rottneros. Idag är 18 procent av medarbetarna kvinnor. Att tydligt öka mångfalden är viktigt för att nå målet om en jämställd arbetsplats. Att vara en attraktiv arbetsgivare för alla skapar ännu bättre förutsättningar för att hitta rätt kompetens, vilket gör frågan affärskritisk.

Ofta har organisationer med stor mångfald ett mer dynamiskt arbetsklimat, där beprövade och etablerade arbetsmetoder i större utsträckning utmanas. Det ger i sin tur en bättre psykosocial arbetsmiljö och därmed potentiellt bättre förutsättningar för en

långsiktig lönsamhet. En ökad mångfald och jämställdhet kan vara avgörande för att koncernen snabbare ska nå den övergripande ambitionen – att fortsatt driva utvecklingen framåt.

## UTMANINGAR OCH RISKER

Det är ett långsiktigt och tidskrävande arbete att bygga en kultur och ett varumärke som välkomnar mångfald och jämställdhet. Genom att exempelvis bättre förstå orsakerna till att det är en högre personalomsättning bland kvinnor och jobba aktivt för att förbättra arbetsvillkoren kan koncernen bli en ännu mer attraktiv arbetsgivare för kvinnor.

## MÅL OCH METODER

Rottneroskoncernens målsättning är att öka andelen kvinnliga medarbetare till minst 30 procent innan år 2025. Utöver att mångfald är en viktig fråga för demokrati och alla människors lika värde, så bidrar det till tillväxt och vi blir mer attraktiva i regionerna där koncernen är verksam.

Bolagets mål är att vara en attraktiv arbetsplats för alla, inte minst genom att främja balansen mellan arbete och hemmaliv. Genom att alltid sträva efter mångfald får Rottneros tillgång till all arbetskraft på marknaden på de orter där bolaget har verksamhet.

Kvinnor har en hög prioritet i samband med urvalet till anställningsintervjuer. En majoritet av de som går de relevanta ingenjörsutbildningarna för massa- och pappersindustrin är kvinnor. Det innebär att de yttre förutsättningarna är goda för att öka mångfalden inom ledande befattningar och specialistkompetenser på sikt.



### Delmål 5.5

Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.

## Långsiktigt mål:

Öka andelen kvinnliga medarbetare.

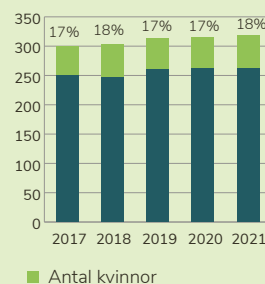
## Mätbart mål:

Andel kvinnliga medarbetare år 2025 > 30 %

## Utfall 2021:

Andelen kvinnor ökade något jämfört med året innan. Vi jobbar ständigt med att bygga en kultur och ett varumärke som attraherar och behåller kvinnor i vår traditionellt mansdominerade bransch. Exempel på aktiviteter under året är en förbättrad anställningsprocess för ökad mångfald samt utbildning för att förebygga kränkande särbehandling och sexuella trakasserier.

## MEDELTAL ANSTÄLLDA OCH ANDELEN KVINNOR





Om man som anställd misstänker eller har upplevt diskriminering uppmanas man att stå upp för kollegan, säga ifrån direkt, vända sig till vd, sin chef eller rapportera via visselblåsarsystemet. Dialogen kring särbehandling, diskriminering och sexuella trakasserier är aktiv, både inom arbetsgrupperna och genom hanteringen av de ärenden som kommer in.

#### **POLICYS OCH STYRANDE DOKUMENT PÅ OMRÅDET**

Viktiga styrande dokument för fokusområde jämlikhet är policys för hållbarhet-, arbetsmiljö, kränkande särbehandling, alkohol- och narkotika samt mångfalds- och likabehandlingsplan och uppförandekoden.

#### **UTVECKLINGEN UNDER 2021**

Under 2021 utbildades chefer i fördomsfri och icke-diskriminerande rekrytering för att ytterligare förbättra anställningsprocesserna för en ökad mångfald. Det infördes bland annat

krav på att alltid använda en person ur den grupp som riskerar att diskrimineras som referens, exempelvis en kvinna, i samband med chefstillsättningar. Därmed vidgas perspektiven kring viktiga egenskaper hos anställningskandidater.

Koncernen organiserade även en utbildning mot kränkande särbehandling och sexuella trakasserier för alla chefer, i syfte att identifiera hur organisationen kan arbeta mer förebyggande.

Under året minskades tidsintervallen för medarbetarundersökningarna, Puls, till varannan månad för att snabbare fånga upp eventuella problem i såväl grupper som för enskilda medarbetare. Detta var viktigt eftersom det fanns ett krav för många att arbeta hemifrån under pandemin, vilket riskerade att påverka den allmänna psykosociala hälsan negativt.

Jag leder Rottneros, en utbildning om koncernens värdegrunder, samt metoder för ökad mångfald, hölls vid flera tillfällen under året för alla anställda i ledande befattningar.



# Miljöfrågor i fokus

Miljön är en fundamental del i Rottneros företagskultur. Bolagets mål är att vara en ledande aktör inom hållbarhet och utvecklingen för ökade miljöprestanda pågår ständigt. Planen är att produktionen ska vara helt fossilfri till 2030. Under 2021 utgjorde miljö- och klimatförbättrande åtgärder huvuddelen av investeringarna.

## PROAKTIVT AGERANDE ÄR GRUNDLÄGGANDE

Rottneros verkar i en sektor som är del av lösningen på klimatproblemen. Koldioxid tas upp av den växande skogen och lagras på så sätt i de produkter som tillverkas av den. Att utveckla nya produkter som ersätter fossilbaserad råvara med biobaserad utgör en stor potential för både Rottneros och branschen som helhet.

Ett proaktivt agerande kring miljöfrågor är grundläggande i koncernens strategi. Det sker därför en löpande avrapportering med korta intervall till styrelsen och ledningen. Koncernens arbete med eventuella miljörisiker och förbättringar kopplade till dem är av särskilt intresse för myndigheter, kunder och lokalsamhället.

## ANVÄNDANDE OCH TRANSPORT AV RÅVARAN

Rottneros bidrar till ett hållbart skogsbruk på flera sätt. Urvalet av leverantörer och råvara görs noggrant. Under 2021 var samtliga leverantörer certifierade enligt FSC Control Wood Standard.

Bolagets effektiva användande av råvaran i produktionen ger fördelar både ur miljö- och kostnadssynpunkt. I Rottneros Bruk nyttjas 95–98 procent av råvaran. I Vallviks Bruk blir cirka 45 procent av råvaran massa, medan resterande del blir biprodukter eller används som en förnyelsebar källa till energigenerering, som således är fossilfri.

För att minska miljöpåverkan från transporter, görs inköp av råvara så nära bruken som möjligt. Vallviks Bruk köper cirka 50 procent och Rottneros Bruk cirka 75 procent av vedråvaran inom en radie av 10 mil från bruken. När det är möjligt samordnas transporterna såväl inom koncernen som med andra företag för att på så sätt spara transportsträckor och miljö.

## ENERGIFÖRBRUKNING OCH MILJÖRISKER

Rottneros produktionsprocesser är förknippade med olika risker som påverkar miljön. Rottneros Bruk har en mekanisk tillverkningsprocess där de största miljöriskerna är energiförbrukning och utsläpp till vatten. Energiåtgången är stor och fokus har lagts på att minska det fossila beroendet genom effektivare utformning av utrustning och ändrade produktionsprocesser.

I Vallviks Bruk, där massa framställs med kemiska processer är de största miljöriskerna utsläpp till vatten och luft, samt kemikaliehantering. För att värna om miljön och förhindra eventuella överträdelser av bestämmelser och krav gällande utsläpp, har bruket en kontinuerlig provtagning med larmfunktioner kopplat till fabriken styrsystem. Utöver detta görs manuella stickprov löpande.

Koncernens båda bruk har miljöledningssystem och är certifierade enligt ISO 14001. I miljöledningssystemet finns väl inarbetade rutiner för uppföljning, provtagningar och avvikelshantering. Koncernen har även certifierade energiledningssystem.

## KOMPETENSUTVECKLING OCH TILLSYNSMÖTEN

Enligt koncernens policy ska alla berörda befattningar ha nödvändig kompetens inom miljöområdet. Miljöansvariga personer i koncernen fortbildas kontinuerligt.

Ytterligare ett led i koncernens hållbarhetsarbete är löpande och regelbundna kontakter med kringliggande samhälle och länsstyrelsen vid respektive produktionsort, för att fånga upp önskemål om förbättringar i miljön runt bruken. Tillsynsmöten sker med länsstyrelsen fyra gånger per år där även kommunen blir kallad. *fortsättning >>*



### Delmål 12.2.

Senast 2030 uppnå en hållbar förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser.

## Långsiktigt mål:

Fossilfri produktion enligt GHG Scope 1 & 2 år 2030. Utsläpp från vår egen verksamhet kommer främst från fossila bränslen och inköp av el.

## Mätbart mål:

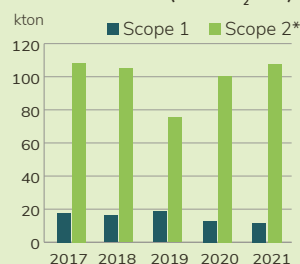
Årlig minskning av utsläpp av fossil koldioxid.

## Utfall 2021:

Koldioxidutsläppen från produktionen enligt GHG scope 1 minskade jämfört med året innan tack vare lägre förbrukning av fossila bränslen.

GHG scope 2 är utsläpp från inköpt el. Mängden inköpt el är något högre än året innan, men den största ökningen i utsläpp kommer från att andelen fossil koldioxid ökat i den inköpta delen.

## FOSSILT KOLDIOXIDUTSLÄPP, GHG SCOPE 1 & 2 (TON CO<sub>2</sub> EKV)



\* Baserat på miljöpåverkan (g/kWh) för den nordiska residualmixen föregående år.



**Delmål 15.2.**

Till 2020 främja genomförandet av hållbart brukande av alla typer av skogar, stoppa avskogningen, återställa utarmade skogar och kraftigt öka nybeskogningen och återbeskogningen i hela världen.

**Hur vi bidrar:**

Rottneros äger ingen egen skog men har en egen organisation för råvaruanskaffning i Sverige genom Nykvist Skogs och i Lettland, Rottneros Baltic. Rottneroskoncernen är spårbarhets-certifierad enligt de två systemen FSC® och PEFC och ambitionen är att 100 procent av skogsråvaran som anskaffas ska vara certifierad enligt dessa system.



**Delmål 14.1.**

Till 2025 förebygga och avsevärt minska alla slags föroreningar i havet, i synnerhet från landbaserad verksamhet, inklusive marint skräp och tillförsel av näringsämnen.

**Långsiktigt mål:**

Minska utsläppen till luft och vatten med god marginal till fastställda villkor.

**Mätbart mål:**

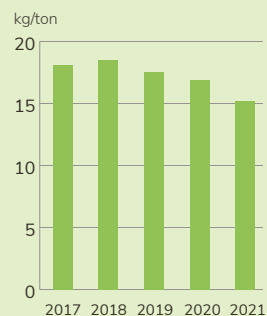
Årlig minskning av utsläpp av syreförbrukande ämnen till vatten mätt i COD/t.

**Utfall 2021:**

Utsläppen för Rottneros Bruk minskade, mycket tack vare förbättrad prestanda i den anaeroba reningsanläggningen.

Hösten 2021 investerade Vallviks Bruk 33 MSEK i ett antal åtgärder för att minimera utsläppen. Effekten av investeringen förväntas materialiserad under 2022.

**UTSLÄPP AV COD**





### MÅLET ÄR ATT BLI HELT FOSSILFRIA

Koncernen har ett långsiktigt mål att bli helt fossilfri och planerar för en fossilfri produktion senast år 2030. En utmaning som fortfarande återstår är att byta ut de fossila bränslen som används vid uppstart efter ett produktionsstopp, detta gäller främst för Vallviks Bruk. En annan återstående utmaning är att säkra att den inköpta elen kommer från fossilfria källor. Under året togs även en energistrategi fram, i syfte att effektivisera energiförbrukningen.

Att eliminera indirekta koldioxidutsläpp som sker utanför verksamhetens grindar, GHG scope 3, utgör ytterligare en långsiktig utmaning för att nå ett helt fossilfritt Rottneros. Under hösten 2021 påbörjades en kartläggning av dessa utsläpp som ett led i att eliminera dem. Det handlar främst om underentreprenörer och leverantörers transportfordon för leveranser både till och från bruken.

### POLICYS PÅ OMRÅDET

Rottneros policy med beslutade och kända ramverk inom miljö är följande: hållbarhets-, elhandels-, miljö- och energipolicy.

### MILJÖINVESTERINGAR VALLVIKS BRUK

Under 2021 genomfördes en rad investeringar för att minimera utsläppen till vatten från Vallviks Bruk. Investeringarna uppgick till sammanlagt 33 MSEK och var kopplade till brukets miljötillstånd med ett produktionstillstånd om 255 000 ton. De implementerades i samband med fabriken årliga underhållsstopp.

Huvuddelen av investeringarna var inriktade mot att öka andelen processvatten som renas i den biologiska reningsanläggningen, samt att förbättra effektiviteten i massalinjen och därigenom minimera utsläppen från blekprocessen. Huvudsakligen rörde det sig om uppgraderingar av befintlig utrustning, men även helt ny utrustning och nya system installerades.

### MILJÖINVESTERINGAR ROTTNEROS BRUK

Under året gjordes en ombyggnad av biobränslepannan i Rottneros Bruk för 40 MSEK i syfte att höja tillgängligheten och minska behovet av fossila bränslen vid torkning av massan. Därmed togs ett stort steg mot att helt eliminera fossila bränslen i tillverkningsprocesserna.

Toppseparator lyfts ur kokaren på Vallviks Bruk vid underhållsstoppet.



Gamla Luvon lyfts upp genom taket på pannan vid Rottneros Bruk.





# Fokus på förnyelsebara energikällor

Rottneros har ett långsiktigt mål att bli helt fossilfritt senast år 2030. För att hantera energifrågan ur ett strategiskt perspektiv togs under hösten 2021 en energistrategi fram för perioden till 2030.

Utöver att säkerställa en fossilfri el- och energiförsörjning var syftet att identifiera viktiga fokusområden för att minimera framtida energirelaterade risker och säkerställa att det framtida energibehovet kan tillgodoses. I en omvärld med volatila elpriser är detta av stor vikt för en långsiktigt hållbar utveckling i koncernen.

85 procent av energin som används i bruken är redan idag grön och är baserad på förnyelsebara källor såsom skogsråvara. Därmed har den ingen klimatpåverkan eftersom koldioxid som släpps ut tas upp av en växande skog. Fokus framåt är riktat mot att hela energibehovet ska tillgodoses av förnyelsebara källor i kombination med en konkurrenskraftig kostnadsstruktur. Genom att en stor del av bränslebehovet på bruken är förnybart ligger tyngdpunkten på den externa elförsörjningen vars ursprung är en blandning av fossilt och förnybart.

## HUVUDDALEN AV ELINKÖPEN TILL ROTTNEROS BRUK

Framställning av den mekaniska massan i Rottneros Bruk, som svarar för den dominerande delen av koncernens elinköp, kräver energi i form av el för främst malning av råvaran i kvarnar. Därmed blir upp till 97 procent av vedråvaran massa. Kemisk massa å andra sidan använder ungefär hälften av vedråvaran för att driva sulfatprocessen och den andra hälften blir massa. Genom återvinningsprocessen för kokkemikalier tillverkas en stor del värme som utöver värmebehovet även täcker mycket av elbehovet via egenproducerad el från ångturbiner. Vallviks Bruk är därför till stor del självförsörjande på energi.

Koncernens totala energianvändning, dvs summan av bio-baserade och fossila bränslen, samt köpt och egengenererad el är cirka 2,2 TWh.

El som köps in externt är en viktig kostnadspost för koncernen och utgör 6-12 procent av de rörliga kostnaderna. Det relativt stora spannet beror främst på den volatila prisnivån. Över 90 procent av Rottneros elanvändning är lokaliserad i prisområde 3 vilket är ett av de elområden som idag har högst elkostnader i Sverige.

## LÅNGSIKTIGA INKÖPSAVTAL KAN GE SÅVÄL FOSSILFRIHET SOM STABILARE ELPRISER

Rottneros prissäkrar större del av sin elförbrukning i syfte att skydda bolaget mot höga marknadspriser. Ett alternativ till den nuvarande prissäkringsmetoden är att använda så kallade PPA:s (power purchase agreements), vilket kan ge en mer långsiktig och mer ekonomiskt fördelaktig prisbild. Ett PPA är ett kontrakt som löper över en längre period för att leverera el till ett fast pris. Det används ofta av vindkraftsproducenter som behöver säkra avsättningen för sin el till ett avtalat pris under en längre tidsrymd. Vanligtvis sträcker det sig över 10-15 år. Ett PPA-avtal kan, utöver en långsiktigt minskad prisrisk, säkerställa att elen kommer från förnybara källor. Dessutom bidrar köparen till att förnyelsebara källor tillkommer.

## ÖKAD INTERN ELPRODUKTION EN MÖJLIGHET

För att minska exponeringen mot elpriserna är även ökad elproduktion vid bruken en möjlighet. Det kan bland annat ske via olika processoptimeringar. Att bygga egna solcellsanläggningar utgör också ett alternativ inför framtiden.



# Miljödata, utsläpp till vatten och luft



UTSLÄPP TILL VATTEN OCH LUFT							
	Tillstånd	2021	2021	2020	2019	2018	2017
<b>SVAVEL</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	-	1,6	6	16	27	22
Vallviks Bruk - exkl. diffusa utsläpp	ton/år	80	17	12	17	16	22
Vallviks Bruk - diffusa utsläpp	kg/ton	0,18	0,15	0,15	0,16	0,34	0,34
<b>NOX</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	-	36	31	28	22	31
Vallviks Bruk	ton/år	420	341	346	362	344	368
<b>SUSPENDERADE ÄMNER</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	375	148	222	135	163	208
Vallviks Bruk	ton/dygn	2,0	1,2	1,3	1,4	1,3	1,3
<b>COD</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	4 000	2 936	3 755	3 213	3 903	3 842
Vallviks Bruk, ECF	ton/dygn	14,0	11,9	12,4	14,0	12,3	12,1
Vallviks Bruk, UKP	ton/dygn	5,2	4,6	4,8	6,7	5,9	5,3
<b>BOD7</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	-	598	1 367	785	818	1 115
Vallviks Bruk	ton/dygn	-	1,2	1,3	2,4	1,9	1,5
<b>AOX</b>							
Vallviks Bruk, ECF	kg/ton	0,12	0,09	0,11	0,10	0,10	0,08
<b>FOSFOR</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	2,2	0,7	1,6	0,7	1,4	0,9
Vallviks Bruk, ECF	kg/dygn	14	12	15	14	12	13
Vallviks Bruk, UKP	kg/dygn	26	27	24	24	24	23
<b>KVÄVE</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	42	22	25	26	29	28
Vallviks Bruk, ECF	kg/dygn	110	83	105	113	102	89
Vallviks Bruk, UKP	kg/dygn	76	63	62	70	74	62
<b>KLORAT</b>							
Vallviks Bruk, ECF	ton/dygn	0,25	0,24	0,17	0,20	0,22	0,15
<b>PRODUKTION</b>							
	Tillstånd	2021	2021	2020	2019	2018	2017
Rottneros Bruk	ton	200 000	172 900	179 900	178 400	174 000	172 600
Vallviks Bruk	ton	255 000	222 386	232 700	227 600	219 600	228 600

# Miljödata, energi- och elförbrukning samt koldioxidutsläpp



ENERGIFÖRBRUKNING EXKL. ELEKTRICITET						
		2021	2020	2019	2018	2017
<b>Rottneros Bruk</b>						
Biobränslen	GWh	79	85	81	77	63
Fossila bränslen	GWh	34	32	36	33	52
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>113</b>	<b>117</b>	<b>118</b>	<b>109</b>	<b>115</b>
Andel biobränsle	%	70	73	69	71	55
<b>Vallviks Bruk</b>						
Biobränslen inkl. svartlut	GWh	1635	1 689	1 673	1 609	1 628
Fossila bränslen	GWh	17	21	32	27	13
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>1 652</b>	<b>1 710</b>	<b>1 705</b>	<b>1 636</b>	<b>1 641</b>
Andel biobränsle	%	99	99	98	98	99
<b>Koncernen</b>						
Biobränslen inkl. svartlut	GWh	1 714	1 774	1 754	1 686	1 691
Fossila bränslen	GWh	51	53	68	59	65
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>1 765</b>	<b>1 827</b>	<b>1 823</b>	<b>1 745</b>	<b>1 756</b>
Andel biobränsle	%	97	97	96	97	96

ELFÖRBRUKNING						
		2021	2020	2019	2018	2017
<b>Rottneros Bruk</b>						
Köpt elektricitet	GWh	261	267	265	271	268
<b>Vallviks Bruk</b>						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	134	146	138	124	137
- därav från biobränsle	GWh	132	144	135	122	136
Köpt elektricitet	GWh	39	30	36	48	41
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>173</b>	<b>176</b>	<b>174</b>	<b>172</b>	<b>178</b>
- andel producerad i fabrik	%	78	83	79	72	77
<b>Koncernen</b>						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	134	146	138	124	137
- därav från biobränsle	GWh	132	144	135	122	136
Köpt elektricitet	GWh	300	297	301	319	309
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>434</b>	<b>443</b>	<b>439</b>	<b>443</b>	<b>446</b>
- andel producerad i fabrik	%	31	33	31	28	31



KOLDIOXIDUTSLÄPP						
		2021	2020	2019	2018	2017
<b>Rottneros Bruk</b>						
Fossila bränslen	ton/år	7 089	7 299	9 989	8 941	14 361
Biobränslen	ton/år	30 875	33 630	31 433	31 053	35 145
- andel biobränsle	%	81	82	76	78	71
<b>Vallviks Bruk</b>						
Fossila bränslen	ton/år	4 679	5 604	8 723	7 353	3 420
Biobränslen	ton/år	560 217	656 581	646 212	619 198	628 886
- andel biobränsle	%	99	99	99	99	99
<b>Koncernen</b>						
Fossila bränslen	ton/år	11 768	12 903	18 712	16 294	17 781
Biobränslen	ton/år	591 092	690 211	677 645	650 251	664 301
- andel biobränsle	%	98	98	97	98	97

FOSSILT KOLDIOXIDUTSLÄPP, GHG scope 1						
		2021	2020	2019	2018	2017
Rottneros Bruk	ton/år	7 089	7 299	9 989	8 941	14 361
Vallviks Bruk	ton/år	4 679	5 604	8 723	7 353	3 420
<b>Koncernen</b>	<b>ton/år</b>	<b>11 768</b>	<b>12 903</b>	<b>18 712</b>	<b>16 294</b>	<b>17 781</b>

FOSSILT KOLDIOXIDUTSLÄPP, GHG scope 2*						
		2021	2020	2019	2018	2017
Rottneros Bruk	ton/år	93 570	90 385	66 451	89 186	93 937
Vallviks Bruk	ton/år	14 117	10 156	9 053	15 797	14 371
<b>Koncernen</b>	<b>ton/år</b>	<b>107 687</b>	<b>100 540</b>	<b>75 505</b>	<b>104 983</b>	<b>108 308</b>

\* Baserat på miljöpåverkan (g/kWh) för den nordiska residualmixen föregående år.



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Rottneros AB (publ), org. nr. 556013-5872, med säte i Sunne, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2021.

## VERKSAMHET

Rottneroskoncernen är en fristående och flexibel producent av både kemisk och mekanisk högkvalitativ massa. Koncernen är verksam inom segmentet marknads massa, där den producerade massan säljs till kunder över hela världen. Tyngdpunkten för Rottneros försäljning ligger i Europa, USA och på vissa asiatiska marknader.

Rottneroskoncernens huvudverksamhet sker vid de två massabruken Vallviks Bruk och Rottneros Bruk. Bolaget fokuserar på att expandera inom utvalda nischer där koncernen tillhör de ledande tillverkarna i världen, eller områden där Rottneroskoncernens massa har en klar konkurrensfördel. Koncernen utvecklar också Rottneros Packaging som tillverkar förpackningstråg för användning främst till livsmedel.

## MARKNAD

Återhämtningen i massamarknaden som inleddes i slutet av 2020 tilltog dramatiskt under inledningen av 2021. Marknadspriserna ökade relativt snabbt och efterfrågan på massamarknaden var hög. Marknaden för skriv- och tryckpapper fortsätter sin omstrukturering, och efterfrågan på hygienpapper har stabiliserats jämfört mot våren 2020. Även andra segment som filter, förpackningar och elektrotekniska applikationer visade god efterfrågan. Priserna i USD har stigit kraftigt under första delen av året för att sedan plana ut på en högre nivå, även i SEK håller priserna en hög nivå då USD stärkts mot SEK under slutet av året. Sammantaget redovisar Rottneros ett positivt resultat för året. EBIT (rörelseresultat) uppgick till 267 (-42) MSEK. Koncernen har fortsatt en hög soliditet 64 (58) procent.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### Försäljning

Koncernens nettoomsättning uppgick för året 2021 till 2 303 (2 093) MSEK, en ökning med 10 procent. Omsättningen påverkades positivt av högre försäljningspriser, vilket dock motverkades något av lägre försäljningsvolymerna.

Koncernen har haft en något åtstramad produktion på grund av höga elpriser främst mot slutet av året och årsvolymen för massa uppgick till 395 300 (412 600) ton samt leveranser till 403 200 (416 500) ton. Både produktions- och leveransvolymerna minskade med 4 procent respektive 3 procent jämfört med 2020.

Det genomsnittliga bruttopriset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i SEK ökade med 32 procent jämfört med föregående år.

I omsättningen för 2021 ingår även försäljning av vedråvara om 118 (80) MSEK, intäkter från biprodukter om 47 (41) MSEK samt resultat från massaprisräkringar om -17 (22) MSEK. Se även not 1 i årsredovisningen.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2021	2020
Nettoomsättning	2 303	2 093
EBIT	267	-42
Resultat efter finansiella poster	246	-61
<b>Nettoresultat</b>	<b>198</b>	<b>-50</b>

## AVVIKELSEANALYS

MSEK	2021	2020
NBSK PIX, USD	1 198	843
SEK/USD	8,58	9,20
NBSK, SEK	10 280	7 760
<b>EBIT</b>	<b>267</b>	<b>-42</b>

## Rörelseresultat

Koncernens EBIT för 2021 ökade till 267 (-42) MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter i såväl valuta som kronor. Lägre volymer och massaprisräkringar bidrog negativt medans lägre kostnader för insatsvaror bidrog positivt.

## Kostnader

Kostnader för råvaror och förnödenheter minskade med 6 procent jämfört med föregående år främst på grund av lägre volym samt att lägre kostnader på vedråvara och el bidrog positivt.

Elkostnader, som också ingår i råvaror och förnödenheter, påverkas av elpriset (elområde SE3) på elbörsen Nord Pool som under 2021 uppgick genomsnittligt till 67 (22) öre per kWh. Utfallet av elprissräkringar, som görs mot systempriset, var

113 (-30) MSEK. Den totala kostnaden för el, inklusive elprissäkringar, var 35 MSEK lägre 2021 än 2020.

De fasta kostnaderna ökade mot föregående år, vilket främst är relaterat till högre personalkostnader. De planerliga avskrivningarna ökade något i takt med årets investeringar, totalt låg av- och nedskrivningar i nivå med föregående år som då även inkluderar en nedskrivning av utrustning på 4,5 MSEK. Ingen nedskrivning har gjorts för 2021.

### Andra poster i resultaträkning

Övriga rörelseintäkter ökade med 15 MSEK främst relaterat till valutakurseffekter. Finansiella kostnader (netto) ökade till 22 (19) MSEK på grund av räntekostnader och kostnad för lösen av obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros löste i förtid under juli 2021.

### Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster ökade till 246 (-61) MSEK.

### Inkomstskatter

Inkomstskattkostnaden för 2021 var -48 (11) MSEK och den effektiva skattesatsen var 20 (20) procent. Den effektiva skattesatsen var i linje med föregående år.

### Nettoresultat

Koncernens nettoresultat ökade till 198 (-50) MSEK och resultatet per aktie till 1,30 (-0,33) SEK.

### INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar, exklusive förvärv, under 2021 uppgick till 125 (116) MSEK. Investeringarna avser både kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning samt miljöinvesteringar. Syftet är att upprätthålla den tekniska standarden som har uppnåtts genom de senaste årens stora investeringar. Den enskilt största investeringen som gjordes under året var en miljöinvestering i Vallviks bruk uppgående till 33 MSEK.

Totalt har Rottneros investerat drygt 1 000 MSEK år 2015-2020 i uppgradering av massbruken i Vallvik och Rottneros samt en ny fabrik i industriell skala för Rottneros Packaging. Den årliga investeringstakten förväntas ligga på en nivå om cirka 100 MSEK per år framöver. Utöver reinvesteringar kommer fokus att ligga på flaskhalselimineringar, effektiviseringar och miljöinvesteringar.

### FINANSIELL STÄLLNING

Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2021 till 1 339 (1 285) MSEK, vilket är högre jämfört med föregående år främst på grund av tillkommande investering i materiella anläggningstillgångar samt ett högre värde på långfristiga realiserade elprissäkringar. Av koncernens anläggningstillgångar är 91 (94) procent materiella anläggningstillgångar.

Omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick per den 31 december 2021 till 882 (642) MSEK och består till 37 (55) procent av varulager och till 63 (45) procent av kundfordringar och andra kortfristiga fordringar. Jämfört med utgången av 2020 ökade omsättningstillgångarna med 37 % främst på grund av högre kundfordringar samt ett högre värde på kortfristiga, realiserade elprissäkringar. Koncernens likvida medel uppgick till 161 (330) MSEK vid årets utgång.

Rottneros AB emitterade i augusti 2017 ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år. Lånet löpte med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och skulle ha återbetalats i september 2022. Obligationslånet löstes i förtid under juli 2021 under en refinansiering och ersattes med ett banklån om 150 MSEK. Refinansieringen inkluderar även en RFC om 100 MSEK som kan avropas vid behov.

Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,25 och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Lånen och utnyttjade checkräkningskrediter får inte heller överstiga värdet på säkerhetsbasen vilken är 75 procent av nominella värdet på kundfordringar samt 70 procent av värdet på varulager. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Räntebärande nettokassa (nettoskuld) vid slutet av året var 16 (-81) MSEK. Totalt beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 31 december 2021 till sammanlagt 282 (182) MSEK.

Soliditeten uppgick vid årets slut till 64 (58) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,99 (8,53) SEK.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 288 (85) MSEK. Det starka kassaflödet beror på bättre lönsamhet där EBIT ökat till 267 (-42) MSEK men påverkas negativt av en ökning i rörelsekapital på grund av högre kundfordringar. Kassaflödet efter investeringar för året var 165 (-43) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -334 (-3) MSEK och avsåg amortering av obligationslån, upptagning av banklån samt utdelning. Under året betalades utdelning till aktieägarna om 68 (0) MSEK. Årets nettokassaflöde var -169 (-46) MSEK.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning för 2021 uppgick till 8 (8) MSEK. Moderbolagets försäljning utgörs av koncerninterna intäkter från administrativa och operativa ledningstjänster. Resultatet efter finansnetto för 2021 i moderbolaget uppgick till 118 (40) MSEK. I resultatet ingår erhållna koncernbidrag på 162 (87) MSEK.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Kärnverksamheten i Rottneroskoncernen fortsätter sitt strukturerade och systematiska arbete med ständiga förbättringar i alla avseenden. Samtidigt fortsätter Rottneros att utveckla nya produkter som bidrar till det fossilfria samhället. Efterfrågan på fiberbaserade tråg är stor, och kommersialiseringen av Rottneros Packaging fortgår.

### KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021	2020
Anläggningstillgångar	1 339	1 285
Omsättningstillgångar	882	642
Likvida medel	161	330
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 382</b>	<b>2 257</b>
Eget kapital	1 527	1 301
Räntebärande skulder	145	411
Ej räntebärande skulder	710	545
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 382</b>	<b>2 257</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	85
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-123	-128
Kassaflöde efter investeringar	165	-43
Förändring räntebärande skulder	-266	-3
Utbetald utdelning	-68	-
<b>Årets nettokassaflöde</b>	<b>-169</b>	<b>-46</b>

## ÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Den 1 oktober tillträdde Pia Ohlson som CFO. Peter Sävelin tillträdde den 1 november 2021 på en nyinrättad tjänst som COO (operativ chef) med ansvar för båda massabrukten.

## ANTAL ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under 2021 till 316 (318). Den genomsnittliga anställningstiden är cirka 13 (13) år och medelåldern är cirka 48 (47) år.

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS

## UTGÅNG

Styrelserna för Rottneros och Arctic Paper har beslutat att investera 15 MEUR i första skedet, i en fabrik för formpressade fibertråg vid Arctic Papers pappersbruk i Kostrzyn, Polen. Det kommer att bli ett 50/50 ägt joint venture bolag.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beaktat bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2022 för fastställelse.

En utförlig redogörelse rörande styrelsens förslag till utdelning finns tillgänglig på [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

För räkenskapsåret 2021 kommer styrelsen föreslå årsstämman att utdelning lämnas enligt följande.

## Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	147 082 247
Årets nettoresultat	92 554 455
<b>Totalt kronor</b>	<b>239 636 702</b>

## Styrelsen föreslår:

Att utdelas till aktieägarna <sup>1,2</sup>	91 543 155
Att i ny räkning balanseras	148 093 547
<b>Totalt kronor</b>	<b>239 636 702</b>

1) Efter justering av återköpta aktier i eget förvar.

2) Ordinarie utdelning om 40 öre och en extra utdelning om 20 öre, totalt 60 öre per aktie.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

## FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

Rottneros övergripande mål är att skapa en hållbar och långsiktig lönsamhet samt ge en god avkastning till koncernens aktieägare. För att leverera detta ska Rottneros erbjuda produkter och tjänster av högsta kvalitet som skapar tydliga mervärden i nischer som växer. Rottneros arbetar löpande med att utveckla nya produkter och applikationer mot såväl befintliga som nya kundgrupper. Medarbetarnas säkerhet, en hög produktivitet i bruket och en förstklassig servicenivå till Rottneros kunder har högsta prioritet.

Ett långsiktigt framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsstrategi förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## Formerna av ersättning m.m.

Rottneros ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas.

Ersättningar inom Rottneros ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ersättningen till ledande befattningshavare ska kunna bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekurs-baserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättnings-principerna får sådana variationer förekomma.

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Den fasta lönen ska ses över årligen. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta lönen för den verkställande direktören, och högst 30 procent av den årliga fasta lönen för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen av rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt



avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar ersättningsutskottet för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara avgiftsbestämda och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 65 års ålder. Rörliga kontantersättningar är pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning ska vara affärsmässigt motiverad, stå i proportion till individens fasta lön och inte utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Därutöver kan bolagsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar eller incitamentsprogram. Sådana långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

#### **KRITERIER FÖR UTDELNING AV RÖRLIG KONTANTERSÄTTNING MED MERA**

Den rörliga kontantersättningen och ersättning som utgår under eventuella kontantbaserade incitamentsprogram ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortsiktig rörlig kontantersättning ska dock kunna mätas under en period om ett år. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna för såväl kortsiktig som långsiktig rörlig kontantersättning ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för den bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal och med de begränsningar som må följa därav helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

#### **ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER**

Styrelseledamöters ersättning för arbete i Rottneros styrelse beslutas av bolagsstämman. Styrelseledamöter har enbart rätt att erhålla sådant arvode som beslutats om av bolagsstämman. Eventuell ytterligare ersättning kan dock utgå för tjänster som

styrelseledamöter tillhandahåller Rottneros inom deras respektive expertisområden utanför deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen.

#### **ANSTÄLLNINGSVILLKOR**

##### **Lön och anställningsvillkor för anställda**

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

##### **Upphörande av anställning**

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden för verkställande direktören vara högst 18 månader och för övriga ledande befattningshavare högst tolv månader. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Vid bolagets uppsägning av verkställande direktören utgår lön och andra förmåner under uppsägningstiden. I övrigt utgår inga avgångsvederlag.

##### **Beslutsprocess, förändringar och avvikelser, etc.**

*Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna*

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

##### **Frångående av riktlinjerna**

Styrelsen har möjlighet att vid exceptionella ekonomiska förhållanden villkora, begränsa eller underlåta utbetalningen av den rörliga kontantersättningen, om sådan åtgärd bedöms som rimlig och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inkl dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

##### **ERSÄTTNINGAR 2021**

Lön och ersättningar 2021 till bolagets ledande befattningshavare har varit förenliga med av årsstämman 2021 fastställda riktlinjer. Lön och ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare under 2021 framgår av not 7 i årsredovisningen. Den rörliga ersättningen 2021 har varit beroende av uppfyllelse av årligen fastställda och mätbara mål.

# Ersättningsrapport 2021

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Rottneros AB, antagna av årsstämman 2020, tillämpades under år 2021. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören samt en sammanfattning av bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiets för svensk bolagsstyrning Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 7 (Personal och ersättningar) på sidorna 92-93 i årsredovisningen för 2021. Information om ersättningsutskottets arbete under 2021 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 70-75 i årsredovisningen för 2021.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 7 på sidan 92 i årsredovisningen för 2021.

## Utveckling under 2021

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 4-5 i årsredovisningen 2021.

## Bolagets ersättningsriktlinjer:

Tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets

affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknads- mässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till finansiella eller icke-finansiella kriterier. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Riktlinjerna finns på sidorna 60-61 i årsredovisningen för 2021. Bolaget har under 2021 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på [www.bolag.se/bolagsstyrning](http://www.bolag.se/bolagsstyrning). Ingen ersättning har krävts tillbaka.

## Totalersättning till verkställande direktören under 2021 (kSEK)

Befattningshavarens namn (position)	1 Fast ersättning		2 Rörlig ersättning		3 Extraordinära poster	4 Pensionskostnad	5 Totalersättning	6 Andelen fast resp. rörlig ersättning****
	Grundlön**	Andra förmåner***	Ettårig*	Flerårig*				
Lennart Eberleh (vd)	3 267	98	814	0	0	1 497	5 676	81/19

\* Rörlig ersättning utgår för 2021 och uppgår till 814 och är pensionsgrundande. I Rottneros förekommer inga program som klassificeras under flerårig rörlig ersättning.

\*\* Inklusive semesterersättning om 63 KSEK.

\*\*\* Bilförmån.

\*\*\*\* Pensionskostnader (kolumn 4), som avser dels grundlön (vilken är premiebästand), och dels avsättning på rörlig ersättning uppgående till 244 ksek, vilka delas upp på fast och rörlig ersättning (kolumn 6)

## TILLÄMPNING AV PRESTATIONSKRITERIER

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bolagets långsiktiga intresse. Vid valet av prestations-

kriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2021 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar.

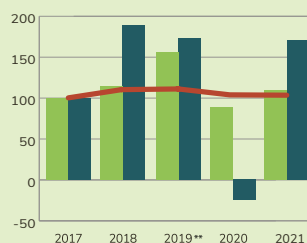
## Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantersättning

Befattningshavarens namn (position)	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestationskriterier	3 Uppmätt prestation	4 faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Lennart Eberleh (vd)	EBIT 2021	30 %	50 %	323 KSEK
	Produktion	40 %		0 KSEK
	Fasta kostnader	30 %		490 KSEK

## JÄMFÖRANDE INFORMATION AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNING OCH BOLAGETS RESULTAT

Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren.

Index: 2017 = 100



— Ersättning till verkställande direktören  
 — Koncernens rörelseresultat  
 — Genomsnittlig ersättning till anställda\* i koncernen

\* Baserat på antalet heltidsekvivalenter exklusive medlemmar i koncernledningen

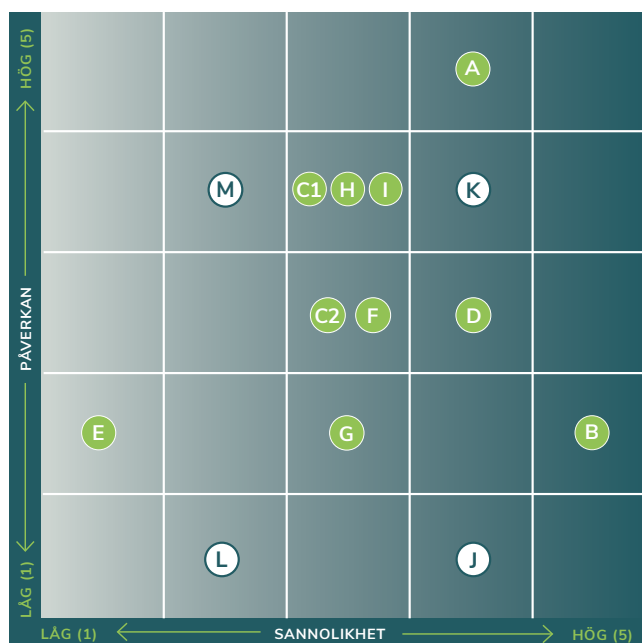
\*\* 2019 utbetalades en "stay-on bonus" på 2 MSEK

# Balans i hanteringen av finansiella och operativa risker

Rottneros påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolagsspecifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar koncernens förmåga att nå uppställda mål samt hanteringen av respektive risk.

Rottneros arbetar för att minimera riskerna genom förebyggande arbete eller, när detta inte är möjligt, genom att arbeta med säkringar och försäkringar av olika slag. Många av nedanstående risker kan påverka Rottneros både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och på

en operativ nivå av vd och koncernledningen. Riskhanteringsprocessen omfattar bland annat strategisk affärsplanering, löpande riskinventering, förebyggande underhåll och investeringar samt finansiella säkringsaktiviteter.



## OPERATIONELLA RISKOMRÅDEN

- A Variationer i massapris
- B Strukturförändring
- C1 Råvarutillgång
- C2 Råvarupriser
- D Elpris
- E Kundstruktur och kundkrediter
- F Anläggningar
- G Politiska beslut
- H Hållbarhet och ansvarstagande
- I Miljö

## FINANSIELLA RISKOMRÅDEN

- J Valuta – balansexponering
- K Valuta – transaktionsexponering
- L Räntor
- M Likviditet och refinansiering

## KÄNSLIGHETSANALYS 2021

Riskslag	Förändring	Effekt på årsresultat efter finansiella poster (MSEK)		Känslighet
		2021	2020	
Massapris	50 USD/ton	97	125	Hög
USD	50 öre/USD	65	65	Hög
Elpriser	10 öre/kWh	30	30	Hög
Vedpriser	20 SEK/m <sup>3</sup>	30	30	Hög
Ränterisk	1 %-enhet	2	4	Låg
Refinansiering				Låg
Kreditrisk				Låg

Känslighetsberäkningar för varje riskslag tar inte hänsyn till att verkliga förändringar även kommer att påverka andra poster. Någon effekt av eventuella säkringar eller fastprisavtal har inte heller tagits med i beräkningen.



Sannolikhet och påverkan bedöms utifrån en femgradig skala där 1 är lägst och 5 är högst, se matris på sidan 63.

## Operativa riskområden

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p><b>A Variationer i massapris</b></p> <p>Massaprisrisk avser risken att förändringar av massapriser har en negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning.</p> <p>Massapriset sätts på en global marknad och priset på Rottneros produkter är beroende av hur den globala efterfrågan på massaprodukter matchas mot industrins produktionsvolym.</p> <p>Variationer i massapriset är sällan relaterat till förändrade kostnader för Rottneros och kan sålunda skapa stora svängningar i resultatet.</p> <p>Ett högt massapris är positivt för resultatet men kan ha negativ påverkan på möjliga försäljningsvolymerna.</p>	<p style="text-align: right;"><b>Sannolikhet: 4 Påverkan: 5</b></p> <p>Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen. Massaprisräkningar används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprisräkningar i svenska kronor.</p> <p>Rottneros utvecklar produktsegment som innehåller större mervärden och som långsiktigt kan ersätta volymprodukter. Målet är att minska beroendet av listpriset på marknads massa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Världsmarknadspriset för NBSK-massa fick en återhämtning under 2021. Prisnivån planade ut i slutet av 2021 men ligger fortfarande på en hög nivå. Massapriset i USD ökade med 42 procent i snitt under året. I takt med en starkare SEK mot USD blev ökningen av massapriset i SEK inte lika stark och uppgick till 32 procent.</p> <p>Under året har koncernen säkrat 17 400 ton till ett genomsnittligt pris av 9 333 SEK per ton, 9 procent under marknadspriset uttryckt i SEK per ton. Det realiserade resultatet av dessa massaprisräkningar var -17 MSEK. Per sista december 2021 innehade koncernen massasäkringar på 12 000 ton med förfallotid till december 2022 till ett genomsnittligt pris av 9 721 SEK per ton.</p> <p><b>MASSAPRISER NBSK I USD OCH SEK</b></p> <p>Legend:  <span style="color: darkblue;">—</span> Massapriser NBSK Europa i USD per ton  <span style="color: lightgreen;">—</span> Massapriser NBSK Europa i SEK per ton</p> <p>* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barsulfatmassaleveranser i Europa.</p>
<p><b>B Strukturförändring</b></p> <p>Digitalisering, globalisering och ökad handel minskar efterfrågan på vissa typer av pappersmassa och driver på strukturförändringar i branschen. Efterfrågan på skriv- och tryckpapper minskar medan efterfrågan på mjukpapper, kartong och specialpapper ökar. Efterfrågan på marknads massa ökar i Asien, framför allt Kina, och stagnerar eller minskar på mogna marknader som Europa och Nordamerika.</p>	<p style="text-align: right;"><b>Sannolikhet: 5 Påverkan: 2</b></p> <p>För att hantera strukturförändringen i branschen har Rottneros satsat på tillväxt inom produktsegment där Rottneros kan tillföra mervärden genom kunskap och massa av hög kvalitet. Målet är att minska beroendet av listpriset på marknads massa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel. Rottneros har också som målsättning att öka försäljning av andra produkter än pappersmassa.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Leveranserna av skriv- och tryckpapper fortsatte att återhämta sig jämfört med 2020. Uppgången jämfört med 2020 var 6 procent men jämförelsen med 2019 visar tydligt den strukturella långsiktiga nedgången inom området. Leveranserna av mjukpapper ligger under fjolårets nivå men efterfrågan var hög under pandemiåret 2020. Totalt sett minskade efterfrågan på marknads massa med 3 procent.</p> <p>Pandemin fortsatte att påverka massamarknaden under 2021. Den globala logistiken var i obalans vilket innebar begränsade transportmöjligheter av bland annat papper och kartong från Kina. Det innebar en högre efterfrågan på massa i Europa. Rottneros har parerat förändringarna genom att ändra kundmix både mellan segment och geografiskt. Se s.12-16 för närmare beskrivning.</p> <p><b>MARKNADSMASSA – GLOBAL FÖRBRUKNING PER ANVÄNDNINGSMARKNAD</b></p> <p>Legend:  <span style="color: lightgreen;">■</span> Kartong och förpackningar  <span style="color: darkblue;">■</span> Skriv- och tryckpapper  <span style="color: grey;">■</span> Specialapplikationer och övrigt  <span style="color: darkblue;">■</span> Mjukpapper  <span style="color: blue;">■</span> Fluff</p>

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING															
<p><b>C1 Råvarutillgång</b></p> <p>Tillgången till vedråvara är central för en massa-producent. Rottneros har ingen egen skog och är därför beroende av ett optimalt flöde av vedråvara till massabruken. Skulle Rottneros stå utan ved skulle leveranser och kundrelationer äventyras.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 4</b></p> <p>För att säkra tillgång på ved försäkrar sig koncernen om en god långsiktig relation till de aktörer som finns i respektive bruks närområde. De största leverantörerna är statliga Sveaskog och skogsägareföreningen Mellanskog. Vanligtvis tecknar Rottneros avtal med större vedleverantörer för perioder mellan 6 och 36 månader. För att öka flexibiliteten har koncernen två egna bolag dels i Sverige och dels i Lettland, för leveranser av ved och flis. Målsättningen är att råvarulagret vid bruken ska räcka till 2–3 veckors produktion.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Tillgången på vedråvara har varit god under året. Dels ökade barkborreproblematiken utbudet av virke i vissa regioner, dels var produktionstakten inom skogsindustrin lägre, bland annat på grund av omstruktureringen inom tidningspappersindustrin. Dessa faktorer gynnade balansen på marknaden och innebar att priserna sjönk. En god konjunktur för sågverken bidrog också till ett starkt utbud av flis och även av massaved.</p>															
<p><b>C2 Råvarupriser</b></p> <p>Pris och prisförändringar på vedråvara påverkar en massaproducent. Ökade priser på vedråvara påverkar resultatet negativt och Rottneros har inga möjligheter att kompensera prisökningar på insatsvaror.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 4</b></p> <p>Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbilden. En prisförändring på 20 SEK per m<sup>3</sup> påverkar koncernens resultat med cirka 30 MSEK på årsbasis.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Priset på vedråvara var stabil under 2021 och på en låg nivå. Tillgången har varit god samtidigt som efterfrågan från industrin har minskat. Även pristrenden på övriga insatsvaror har varit gynnsam men har ökat mot slutet av året.</p> <p>Koncernens råvarukostnad för massatillverkning uppgick för 2021 till 750 (805) MSEK, vilket motsvarar 33 (38) procent av nettoomsättningen.</p>															
<p><b>D Elpriser</b></p> <p>Energikostnader utgör en stor del av Rottneros tillverkningskostnader. Ökade energipriser kan leda till ökade produktionskostnader och ha en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat.</p> <table border="1" data-bbox="204 1400 587 1556"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Andel säkrat, %</th> <th>Öre/kWh</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2022</td> <td>91</td> <td>32,7</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>100</td> <td>31,1</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>86</td> <td>32,4</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>57</td> <td>31,9</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Av den säkrade volymen är 44 % mot elområde SE3, resterande är mot systempris.</p>	År	Andel säkrat, %	Öre/kWh	2022	91	32,7	2023	100	31,1	2024	86	32,4	2025	57	31,9	<p><b>Sannolikhet: 4 Påverkan: 3</b></p> <p>All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. En prisförändring på 10 öre per kWh påverkar koncernens resultat med cirka 30 MSEK på årsbasis, om inga elprissäkringar finns. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg enligt en fastställd strategi. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Styrelsen godkänner även nya finansiella motparter.</p> <p><b>NORD POOL ELPRIS (OMRÅDE SE3) I ÖRE PER KWH</b></p>  <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool elområde SE3) uppgick under 2021 till 67 (22) öre per kWh. Samtidigt uppgick systempriset till 43 (11) öre per kWh. Trots höga elpriser har den totala elkostnaden varit låg på grund av elprissäkringar. Koncernens elprissäkringar är mot systempriset vilket medfört en realiserad vinst på 113 (-30) MSEK.</p> <p>Elförbrukningen för koncernen ökade med 7 procent under året. Koncernens elkostnad, justerad med säkringsresultat, uppgick för 2021 till 66 (100) MSEK. Vid utgången av 2021 fanns elprissäkringar enligt tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.</p>
År	Andel säkrat, %	Öre/kWh														
2022	91	32,7														
2023	100	31,1														
2024	86	32,4														
2025	57	31,9														

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p><b>E Kundstruktur och kundkrediter</b></p> <p>Stort beroende av några få enskilda stora kunder, branscher eller geografiska marknader kan ha betydande inverkan på intäkterna om en stor kund eller bransch skulle få problem.</p> <p>Risken för att koncernens kunder inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser utgör en kreditrisk som kan ha stor negativ påverkan om krediten inte är försäkrad eller garanterad.</p>	<p><b>Sannolikhet: 1 Påverkan: 2</b></p> <p>Rottneros bedömer att koncernen har en god kommersiell riskspridning med omkring 200 kunder, varav de tio största tillsammans representerar cirka 40 procent av omsättningen. Tryckpapperskunder svarar för cirka 17 procent av intäkterna, vilket långsiktigt kan utgöra en alltför hög andel med tanke på de långsiktiga strukturella förändringar som pågår i marknaden.</p> <p>Geografiskt är Rottneroskoncernen inte beroende av marknaden i något enskilt land. Huvuddelen av koncernens omsättning sker i Europa där Sverige, Italien, Tyskland, och Norge utgör de största marknaderna.</p> <p>Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder. Affärsrisken i form av kundfordringar är med få undantag försäkrade genom kreditförsäkring med tio procent självrisk.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Koncernen har i storleksordningen 200 kunder och den maximala kreditrisken på utestående kundfordringar uppgick vid slutet av 2021 till 9 (22) MSEK. Historiskt har koncernen haft små kreditförluster. Under 2021 svarade koncernens största kund för 6 (7) procent av omsättningen.</p>
<p><b>F Anläggningar</b></p> <p>Rottneros har två stora produktionsanläggningar som bedriver kontinuerlig produktion. Arbets-skador, maskinhaverier, bränder och andra skadehändelser kan leda till längre produktionsstopp, skador på anläggningen och leveransproblem.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 3</b></p> <p>Ledningen gör årligen en översyn av brukens underhållsbehov för de närmaste åren. I detta arbete ingår att identifiera löpande årliga investeringar, expansionsinvesteringar samt investeringar som syftar till att höja kvaliteten, säkerheten och miljöprestanda.</p> <p>För att säkerställa en hög och jämn produktionsstakt genomför Rottneroskoncernen årliga underhållsstopp. Underhållsstopp planeras noga för att minimera stilleståndstiden. Ytterligare görs förebyggande underhållsarbete löpande. Rottneros försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrotts-skador samt har relevanta ansvarsförsäkringar.</p> <p>Försäkringsbolagen gör årliga revisioner på koncernens anläggningar och ger rekommendationer till förbättringar och reducering av risker.</p> <p>Trots betydande investeringar 2015–2020 har Rottneros ett för branschen förhållandevis lågt anläggningsskapital, vilket leder till låga avskrivningar och en låg kapitalkostnad. Koncernens materiella anläggningstillgångar var vid utgången av 2021 bokförda till 1 213 (1 203) MSEK. Återanskaffningsvärdet är långt högre.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Under 2021 har underhållsstopp utförts under tredje kvartalet i Rottneros Bruk och under september/oktober i Vallviks Bruk. Genomgång av försäkringar sker årligen.</p>
<p><b>G Politiska beslut och risker</b></p> <p>Politiska beslut kan genom förändringar i miljölagstiftningen påverka produktionen vid koncernens massabruk negativt, begränsa tillgång till vedråvara eller förändra olika stöd-system såsom handeln med utsläppsrätter och elcertifikat.</p> <p>Politiska risker är främst kopplade till det politiska klimatet i andra länder. Det kan röra sig om förändringar i nationella lagstiftningar som påverkar handel, men kan också gälla det säkerhetspolitiska läget. Även sanktioner och embargo som riktar sig mot stater, företag eller individer kan påverka Rottneros affärsverksamhet.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 2</b></p> <p>Rottneros bedömer att det alltid finns risk för politiska beslut som på ett eller annat sätt fördyrar eller begränsar Rottneros möjlighet att producera massa. Bolaget anser dock att denna risk är begränsad. Rottneros arbetar med ständiga förbättringar av produktionsprocessen och målet är att alla investeringar som görs i bruken också ska leda till positiva resultat för miljön.</p> <p>Det säkerhetspolitiska läget i östra Europa har förvärrats. Bedömningen är att påverkan på Rottneros kommer att vara begränsad vad gäller försäljning till kund. Däremot kan Rottneros påverkas av förändrade förutsättningar för tillgång till insatsvaror och förändrade priser.</p> <p>Rottneros bedriver produktion i Sverige och säljer merparten av sina produkter till Sverige och övriga Europa. Dessa marknader är stabila demokratier men den politiska risken för snabba förändringar i lagstiftning och regelverk har ökat.</p>



RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p><b>H Hållbarhet och ansvarstagande</b></p> <p>Bristande ansvar i hållbarhetsfrågor kan skada förtroendet för bolaget och varumärket och därmed påverka bolagets lönsamhet negativt.</p> <p>För att nå uthållig lönsamhet och värdeskapande måste Rottneros samtidigt skapa värde för de intressenter som påverkas av koncernens verksamhet. Se även hållbarhetsrapporten sidorna 36–57.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 4</b></p> <p>Rottneros verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till den yttre och inre miljön, samhället, våra kunder och leverantörer, våra ägare och våra medarbetare. Förtroendet för Rottneros som en ansvarstagande aktör, leverantör och arbetsgivare stärker vår ställning i samhället och på marknaden samt främjar medarbetarnas engagemang. Rottneros kommunicerar regelbundet med sina intressenter för att upprätthålla en öppen och positiv relation.</p> <p>Rottneros strävar efter att göra produkterna bättre både ur ett kvalitets- och effektivitetsperspektiv genom förstärkt kundens processer och produktstrategi. Miljö- och sociala faktorer är centrala för att lyckas.</p> <p>Koncernen har en hållbarhetspolicy som beskriver Rottneros ansvar angående aktieägare, kunder, leverantörer, miljön, samhället, personal och arbetsmiljön, mänskliga rättigheter samt antikorrupktion och konkurrensrätt.</p> <p>Koncernen har en uppförandekod (Code of Conduct) som beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare agerar i relation till omvärlden och till varandra. Uppförandekoden definierar Rottneros sociala ansvar, etiska engagemang och ställning i jämställdhets- och mångfaldsfrågor samt hur Rottneros medarbetare bör förhålla sig i frågor av principiell natur.</p> <p>Medarbetarnas välmående är en viktig del av Rottneros framgångar. Koncernen tar ansvar genom att verka för god hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatserna. Rottneros har en nollvision gällande arbetsskador som leder till sjukskrivning.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Rottneros fortsätter att utveckla nya användningsområden för sina produkter som bidrar till en mer hållbar utveckling i samhället.</p> <p>Rottneros Packaging producerar återvinningsbara och nedbrytbara fibertråg.</p> <p>Under 2021 uppgick LTIFR till 13,0 jämfört mot 14,6 för 2020.</p>
<p><b>I Miljö</b></p> <p>Rottneros verksamhet har påverkan på miljön.</p> <p>Miljölagstiftningen inom Rottneros verksamhetsområde är omfattande och verksamheten kräver tillstånd som förnyas från tid till annan.</p> <p>Det finns risk för överskridande av givna tillstånd, vilket kan medföra produktionsbegränsningar, behov av investeringar men även straffansvar eller att tillstånd återkallas.</p> <p>Risk finns även för förändringar i miljölagstiftningen, vilket kan påverka Rottneros verksamhet. Det finns idag inga sådana kända förändringar. Se även miljöavsnittet på sidorna 52–57.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 4</b></p> <p>För styrelse- och bolagsledning är god hantering av miljöfrågor en grundläggande och viktig fråga, varför en löpande avrapportering sker månads-, halvårs- och årsvis. Koncernens båda bruk har miljöledningssystem och är certifierade enligt ISO 14001. I miljöledningssystemet finns väl inarbetade rutiner för uppföljning, provtagningar och avvikelshantering.</p> <p>För att upptäcka och förhindra eventuella överträdelser av gällande bestämmelser och krav har koncernen en kontinuerlig provtagning med larmfunktioner kopplat till brukens styrsystem. Utöver detta görs stickprovsvis manuella prover.</p> <p>Enligt koncernens policy ska alla berörda befattningar ha nödvändig kompetens inom miljöområdet. Miljöansvariga personer i koncernen fortbildas kontinuerligt. Löpande kommunikation sker med länsstyrelser och kommuner. Tillsynsmöten sker med länsstyrelsen fyra gånger per år där även kommunen blir kallad.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Under 2021 har arbetet med att ytterligare minska utsläppen till luft och vatten fortsatt. Utsläppen för Rottneros Bruk minskade, mycket tack vare förbättrad prestanda i den anaeroba reningsanläggningen. Investeringen om 40 MSEK i biopannan under året var viktig för att höja tillgängligheten och minimera behovet av fossila bränslen vid torkningen av massan. Biopannan är ett steg för att nå en fossilfri produktion till 2030.</p> <p>Hösten 2021 investerade Vallviks Bruk 33 MSEK i ett antal åtgärder för att minimera utsläppen. Effekten av investeringen förväntas materialiserad under 2022.</p> <p>Koldioxidutsläppen från produktionen enligt GHG scope 1 minskade jämfört med året innan tack vare lägre förbrukning av fossila bränslen. GHG scope 2 är utsläpp från inköpt el. Mängden inköpt el är något högre än året innan, men den största ökningen i utsläpp kommer från att andelen fossil koldioxid ökat i den inköpta delen.</p>

## Finansiella riskområden

Nedan beskrivs Rottneroskoncernens riktlinjer vad gäller finansiell riskhantering. Finansiella risker och övriga arrangemang beskrivs i not 6 i årsredovisningen. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, valutakurser samt ved- och elpriser.

Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av

styrelsen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna USD-kursen, massapris eller elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler.

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p><b>J Valuta – Balansexponering</b></p> <p>Valutarisk innebär att förändringar av valutakurser kan ha en negativ påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöden samt värde på tillgångar och skulder.</p>	<p><b>Sannolikhet: 4 Påverkan: 1</b></p> <p>Rottneros massabruk och anläggningstillgångar finns till 99 procent i Sverige och utöver den valutarisk som kan hänföras till löpande transaktioner är balansexponeringen mycket låg.</p>
<p><b>K Valuta – Transaktionsexponering</b></p> <p>Transaktionsexponering är risken för att valutakursförändringar på exportintäkter och importkostnader ska påverka rörelseresultatet.</p>	<p><b>Sannolikhet: 4 Påverkan: 4</b></p> <p>Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Rottneroskoncernens tillgångar och skulder värderas i SEK. Den centrala finansfunktionen är ansvarig för att proaktivt övervaka och hantera koncernens valutakursexponering och att säkerställa att faktisk riskexponering är identifierad och hanterad.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Den underliggande exponeringen mot USD är hög och det direkta inflödet av USD motsvarade cirka 50 procent av omsättningen. Inflödet i EUR cirka 33 procent samtidigt som koncernen har kostnader i EUR, vilket minskar exponeringen. Koncernen har per 31 december 2021 inga valutakurssäkringar.</p>
<p><b>L Räntor</b></p> <p>Ränterisken utgörs av den exponering koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder har mot rörlig ränta.</p>	<p><b>Sannolikhet: 2 Påverkan: 1</b></p> <p>I augusti 2017 emitterade Rottneros AB ett icke säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år till huvudsakligen nordiska institutionella investerare. Koncernens upplåning framgår av not 19 i årsredovisningen. Obligationslånet löstes i förtid under juli 2021 och ersattes med ett nytt banklån om 150 MSEK. Banklånet löper med en rörlig ränta om STIBOR (med golv) +1,75 procent som lägst och +1,95 procent som högst. Lånet ska återbetalas i juli 2023 men kan förlängas på ett år.</p> <p>Ränterisk är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i banklånet samt till avkastningen på likvida medel.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b> Banklånet om 133 MSEK har en rörlig ränta. En förändring om 1 procentenhet i räntenivån påverkar koncernens resultat med 1 MSEK på årsbasis. Likvida medel per den 31 december 2021 uppgick till 161 (330) MSEK. Ränteintäkten på likvida medel är inte materiell.</p>

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p><b>(M) Likviditet och refinansiering</b></p>	<p><b>Sannolikhet: 2 Påverkan: 4</b></p>
<p>Risken för att Rottneros inte ska ha tillräckligt med likvida medel för att betala löpande kostnader, eller att koncernen inte ska erhålla krediter.</p>	<p>Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tid. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall. Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser.</p> <p>Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg för närvarande.</p> <p>Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet.</p> <p>För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.</p> <p><b>KOMMENTAR UTFALL 2021</b></p> <p>I augusti 2017 emitterade Rottneros AB ett icke säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år till huvudsakligen nordiska institutionella investerare. Obligationslånet löstes i förtid under juli 2021 och ersattes med ett nytt banklån om 150 MSEK. Banklånet löper med en rörlig ränta om STIBOR (med golv) +1,75 procent som lägst och +1,95 procent som högst. Lånet ska återbetalas i juli 2023 men kan förlängas på ett år. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,25 och utdelning maximalt 50 procent av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.</p> <p>Beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 282 MSEK vid slutet av året. Koncernens likviditetsreserv uppgick vid utgången av 2021 till 19 (24) procent av omsättningen, där målet är "minst 10 procent".</p> <p>Koncernens nettoskuld vid utgången av 2021 uppgick till -16 (81) MSEK och skuldsättningsgraden till -1 (6) procent.</p>



# Bolagsstyrningsrapport

Rottneros är ett svenskt publikt bolag med säte i Sunne och noterat i segmentet Mid Cap på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Till grund för bolagsstyrningen inom Rottneros ligger den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Denna bolagsstyrningsrapport avser både moderbolaget Rottneros AB och koncernen.

## PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Rottneros tillämpar de regler som följer av lag eller annan författning, samt Koden. Under 2021 har Rottneros tillämpat Koden utan avvikelser.

## STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING

På årsstämma/bolagsstämma är det aktieägarna som gör de val och sätter upp de riktlinjer som utgör grunden för Rottneros bolagsstyrning. Organisationskartan på nästa sida sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad i Rottneros.

## STYRINSTRUMENT

Till de externa styrinstrumenten som utgör ramarna för bolagsstyrningen inom Rottneros hör aktiebolagslagen (ABL), årsredovisningslagen (ÅRL), Börsens regelverk, Koden samt andra relevanta lagar. Utländska dotterbolag tillämpar de lagar och förordningar som är gällande i aktuellt land, men tillser även att koncernens riktlinjer för styrning och kontroll följs.

Styrelsen är ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Tillsyn utövas av myndigheter och av myndigheter utsedda organ, genom dels bolagets rapportering till dessa, dels genom myndigheternas regelbundna kontroller.

Till de interna styrinstrumenten hör den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, liksom styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören, styrelsens utskott och den ekonomiska rapporteringen. Därutöver finns bland annat finansiella och kvantitativa mål, budgetar, rapporter, policyer, värderingar och uppförandekoder. De policyer som beslutas av styrelsen är uppförandekod (Code of Conduct), finanspolicy, kommunikationspolicy, hållbarhetspolicy, miljö- och energipolicy, antikorrupsionspolicy, konkurrensrättspolicy, insiderpolicy och styrelsens mångfaldspolicy. Vd beslutar om kundkreditpolicy, krishanteringsinstruktion, IT-policy, arbetsmiljöpolicy samt etiska regler för leverantörer till Rottneros, vilka delges styrelsen. Dessutom finns ytterligare styrdokument som beslutas av vd eller den som vd utser.

## ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna i Rottneros utövar sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter på årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma och är Rottneros högsta beslutande organ. Årsstämman fattar beslut om bolagsordning, utser styrelse och styrelseordförande, väljer revisor, fastställer resultat- och balansräkning och beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet, beslutar om valberedning, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med mera.

Rottneros bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Vid årsstämman har varje aktieägare rätt att delta, personligen eller genom ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på stämman. På Rottneros hemsida finns kallelse och övrig information inför årsstämma/bolagsstämma. Här finns också protokoll, vd:s anförande med mera från de senaste stämmorna.

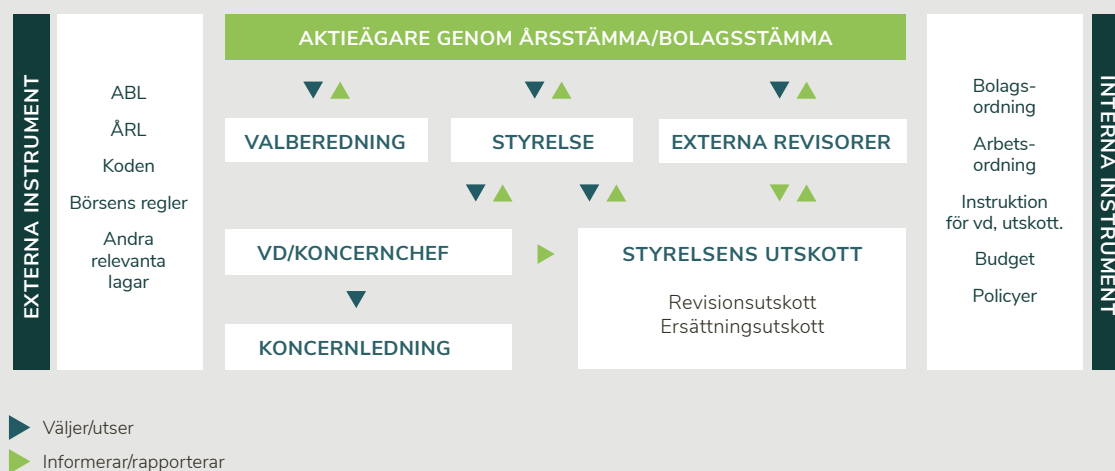
## AKTIEÄGARE

Rottneros aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 1987. Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Rottneros 11 946 aktieägare per den 31 december 2021. Aktiekapitalet uppgick till 153 393 890 kronor, fördelat på 153 393 890 aktier med samma rösträtt och andel i bolagets vinst och kapital. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Arctic Paper S.A. hade per den 31 december 2021 en ägarandel uppgående till 51,0 procent av totalt antal aktier och röster. I övrigt har ingen aktieägare ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier, vilket motsvarar cirka 0,54 procent av det totala antalet aktier. På sidorna 106–107 finns ytterligare information om aktien, aktieägare med mera. Information finns även tillgänglig på bolagets hemsida.

## Struktur för bolagsstyrning



### ÅRSSTÄMMA 2021

Rottneros årsstämma 2021 ägde rum den 28 april 2021. Mot bakgrund av den extraordinära situation som råder till följd av covid-19 genomfördes årsstämman genom obligatorisk förhandsröstning (poströstning) med stöd av 20 och 22 §§ lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor. På stämman deltog via ombud eller genom förhandsröstning 25 av Bolagets aktieägare som representerade 53,5 procent av bolagets röster och kapital (exklusive av Rottneros återköpta aktier). Närvarande vid stämman var styrelseordförande Per Lundeen och vd Lennart Eberleh. Årsstämman fattade bland annat beslut om följande:

- Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2020.
- Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag och revisorernas tillstyrkan att de till årsstämman förfogande medel överförs i ny räkning och att någon utdelning inte lämnas.
- Styrelsen ska bestå av fem ordinarie ledamöter.
- Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen, Roger Mattsson och Conny Mossberg omvaldes som ledamöter.
- Per Lundeen omvaldes till styrelseordförande.
- Arvode ska utgå med 550 000 kronor till styrelsens ordförande och 275 000 kronor vardera till övriga ledamöter. Utöver styrelsearvodet ska 20 000 kronor utgå till ledamot i revisionsutskottet och 10 000 kronor till ledamot i ersättningsutskottet. Till arbetstagarrepresentanterna utgår ett inläsningsarvode om 27 500 kronor per person. Arvode till revisorerna utgår enligt av vd godkänd räkning.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes som bolagets revisor fram till och med årsstämman 2022, med Sven Cristea som huvudansvarig revisor.
- Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att godkänna ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020.

### VALBEREDNING

Rottneros årsstämma fattar beslut om principerna för valberedningens tillsättande. Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt två ytterligare ledamöter, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i beredningen. Av de två ledamöterna, utöver styrelsens ordförande, ska en vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot. Valberedningen utser inom sig ordförande. Det åligger styrelsens ordförande att tillse att ledamöter utses enligt ovan. Principerna innefattar också ett förfarande om ersättande av ledamot som lämnar valberedningen i förtid eller då ledamot representerar aktieägare som inte längre tillhör de fem till röstetalet största aktieägarna.

Namnen på ledamöterna i valberedningen ska presenteras senast sex månader före årsstämman 2022. Valberedningens sammansättning från tid till annan ska offentliggöras på Rottneros hemsida. Pressmeddelande med uppgift om valberedningens sammansättning och hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen publicerades den 8 oktober 2021 och har hållits tillgängligt på Rottneros hemsida. Till ordförande för valberedningen utsågs Göran Eklund, utsedd av Arctic Paper S.A och till övriga ledamöter Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB, samt Per Lundeen, styrelseordförande i Rottneros AB. Tillsammans representerar valberedningen cirka 58,2 procent av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Valberedningen ska lägga fram förslag för beslut till årsstämman 2022 vad gäller val av stämmoderförande, antal styrelseledamöter och suppleanter, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvodet och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisorer, samt i förekommande fall ändringar i instruktionen för valberedningen.

Styrelsen har fastställt en särskild mångfaldspolicy avseende styrelsens sammansättning. Policyn finns tillgänglig på Rottneros hemsida.

## REVISORER

Rottneros revisorer väljs vid årsstämman. Vid årsstämman 2021 omvaldes KPMG AB, med auktoriserade revisorn Sven Cristea som huvudansvarig, till revisor för perioden fram till och med årsstämman 2022. Under 2021 har huvudansvarig revisor bytts ut till Mattias Eriksson. Rottneros bolagsordning innehåller inte någon mandatperiod för revisorn. Detta innebär att val av revisor i Rottneros sker enligt aktiebolagslagen årligen på årsstämman.

## REVISIONSARBETET

Revisorerna granskar moderbolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och vd:s förvaltning.

Bolagets revisor är närvarande vid minst ett styrelsesammanträde varje år. Revisorerna har varit närvarande vid revisionsutskottets samtliga sammanträden och på årsstämman 2021. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen. Arvodet till revisionsbolaget för 2021 framgår av not 5 i årsredovisningen.

## STYRELSEN

### Styrelsens sammansättning och arvoden

Rottneros styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman. Därutöver utser de anställda två representanter med två suppleanter. Rottneros styrelse består av fem stämموvalda ledamöter utan suppleanter, samt två ledamöter och två suppleanter utsedda av de anställda. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen men adjungeras till samtliga styrelsemöten, utom då utvärdering av styrelsens arbete och av verkställande direktören står på dagordningen. Även andra tjänstemän i bolaget deltar som föredragande alltefter behov. Styrelsens sammansättning under 2021 samt ersättningar till styrelseledamöterna för 2021 respektive 2020 framgår av tabellen på sidan 73. Ytterligare information om styrelsemedlemmar framgår på sidan 104.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en systematisk utvärdering där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete. Syfte är att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

### Oberoende

Enligt Kodens ska en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två av dessa ledamöter även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Rottneros styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende, då två av de stämموvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagsledningen som till bolagets större aktieägare. Samtliga stämموvalda ledamöterna har under 2021 varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

### Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar också för att bolaget är organiserat så att det finns en ändamålsenlig intern kontroll, samt att ändamålsenliga system finns för upp-

följning av verksamheten och dess risker, och för efterlevnaden av lagar, regler och interna riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning under året. Styrelsen fastställer budget och årsbokslut.

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete följer den särskilda arbetsordning som fastställts rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, mellan styrelsens olika utskott och inom styrelsen samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen. I styrelsens arbetsordning ingår en särskild vd-instruktion.

Konstituerande styrelsesammanträde hålls i omedelbar anslutning till årsstämman eller i omedelbar anslutning till extra bolagsstämma där ny styrelse valts.

Rottneros höll konstituerande styrelsesammanträde den 28 april 2021 där bland annat ledamöter till styrelseutskotten utsågs och den ovan nämnda arbetsordningen fastställdes.

Utöver det konstituerande mötet sammanträder styrelsen vid åtta ordinarie tillfällen per år och därutöver när ordföranden finner det lämpligt eller inom 14 dagar efter att någon ledamot eller vd framställt yrkande därom. Under 2021 har 13 styrelsemöten hållits.

Styrelsens arbete följer en i förväg uppgjord plan med vissa fasta beslutspunkter under verksamhetsåret:

- I december behandlas bokslutskommunikén, styrelsens rekommendation beträffande utdelning samt eventuell komplettering av budget och verksamhetsplan. Dessutom ska styrelsen utvärdera sina arbetsformer och beslutsrutiner och överväga förbättringar däri.
- Under mars behandlas den publika årsredovisningen. Bolagets revisorer rapporterar iakttagelser från revisionen. Dessutom behandlas ersättningsfrågor.
- Kvartalsresultaten behandlas i april, juli och oktober.
- I juni behandlas investeringsplaner för nästkommande verksamhetsår samt översyn av koncernens strategier.
- I december behandlas förberedelser för årsbokslut samt godkännande av verksamhetsplan för nästkommande år.

Därutöver får styrelsen varje månad en rapport över bolagets resultat- och Likviditetsutveckling. Behandling av övriga ärenden styrs av varje enskilt ärendes karaktär.

### FINANSPOLICYFRÅGOR

Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens finansiella verksamhet. Styrelsen är ansvarig för att godkänna koncernens finanspolicy som ska uppdateras årligen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande i enlighet med finanspolicy, samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från bolagsledningen.

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret i linje med den ansvarsfördelning som framgår av fastställd finanspolicy.

### STYRELSENS KONTROLL AV DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen övervakar den ekonomiska rapporteringens kvalitet genom instruktioner avseende denna och genom instruktioner till verkställande direktören. Vd har i uppgift att, tillsammans med ekonomi- och finansdirektören, granska och säkerställa kvaliteten i all extern ekonomisk rapportering inklusive boksluts-



## Styrelsens sammanställning och närvaro 2021

Belopp i TSEK	Beroende	Totalt arvode 2021/2022 <sup>3</sup>	Totalt arvode 2020/21 <sup>3</sup>	Närvaro 2021 <sup>1</sup>		
				Styrelse- möten, %	Utskotts- möten, %	
Per Lundeen <sup>2</sup>	Styrelseordförande	X	580	580	100	100
Marie S. Arwidson			295	295	100	100
Ulf Carlson			305	305	100	100
Roger Mattsson <sup>2</sup>		X	295	295	100	100
Conny Mossberg <sup>2</sup>		X	285	285	100	100
Mika Palmu	Arbetsstagarrep.		28	28	46	–
Jerry Sohlberg	Arbetsstagarrep.		28	28	100	–
Jörgen Wasberg	Arbetsstagarrep./suppl.		28	28	100	–
Gun-Marie Nilsson <sup>4</sup>	Arbetsstagarrep./suppl.		–	28	80	–
Jimmy Thunander <sup>5</sup>	Arbetsstagarrep./suppl.		28	–	100	–

1) För arbetsstagarrepresentanterna gäller närvaro för den tid de varit invalda i styrelsen

2) Beroende i förhållande till bolagets största ägare, Arctic Paper S.A.

3) Inklusive ersättning för utskottsarbete.

4) Suppleant till 2021-04-22.

5) Suppleant från 2021-04-22.

rapporter, delårsrapporter, årsredovisning, pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner.

Styrelsens revisionsutskott medverkar till att säkerställa att en korrekt finansiell rapportering av hög kvalitet upprättas, slutligen godkänns av styrelsen och kommuniceras. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen behandlar vidare delårsrapporter och årsredovisning.

För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisorer, förutom till revisionsutskottet, också till styrelsen varje år sina iakttagelser från revisionsgranskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Minst en gång per år redogör bolagets revisorer för styrelsen för huruvida bolaget tillsett att bokföring, förvaltning och ekonomisk kontroll fungerar, varefter styrelsen för en dialog med revisorerna, utan närvaro av vd eller annan person från bolagsledningen.

### STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har den fulla insikten i, och ansvaret för, alla frågor som styrelsen har att besluta om. Under året har arbete bedrivits i två av styrelsens utsedda utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

### Revisionsutskott

Utskottet består av minst tre representanter för styrelsen.

Det har bland annat till uppgift att:

- Bereda styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.
- Övervaka och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet med avseende bland annat på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.
- Biträda valberedningen vid upphandling av revisionen samt förbereda val och arvodering av revisorer.
- Överväga omfattningen och inriktningen på revisionsuppdraget.
- Bereda frågor om revision och utvärdera revisionsinsatsen.
- Fastställa riktlinjer för upphandling av tillåtna tjänster utöver revision av bolagets revisor och om tillämpligt godkänna sådana tjänster enligt riktlinjerna.
- Följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed, gällande börsregler eller eljest.

Bolagets huvudansvarige revisor och representanter för revisionsfirman är adjungerade vid merparten av sammanträdena. I förekommande fall adjungeras ledande befattningshavare. Utskottet har sedan årsstämman 2021 bestått av ledamöterna Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen samt Roger Mattsson. Ordförande i utskottet är Marie S. Arwidson.

Revisionsutskottet har haft fyra sammanträden under 2021 och styrelsen erhåller löpande avrapportering från sammanträdena. Revisorerna har varit närvarande vid revisionsutskottets samtliga sammanträden.

### ERSÄTTNINGsutskott

Utskottet består av minst två representanter för styrelsen. Utskottets arbetsuppgifter ska främst vara att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen; följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen; följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättning till vd samt principer för ersättning till bolagsledningen beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av ersättningsutskottet inom de ramar som fastställts av styrelsen och årsstämman.

Ersättningsutskottet har sedan årsstämman 2021 bestått av Ulf Carlson, Per Lundeen samt Conny Mossberg. Ordförande i utskottet har varit Per Lundeen.

Utskottet har haft två sammanträden under 2021 och styrelsen har informerats om ersättningsutskottets arbete.

### VD/KONCERNCHEF

Vd har att i enlighet med aktiebolagslagens regler och övrig lagstiftning att sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar, samt vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska skötas på ett trygghetssätt.

Vd ska vidare tillse att styrelsen löpande får information som behövs för att på ett tillfredsställande sätt följa bolagets och koncernens ekonomiska situation, ställning och utveckling samt i övrigt uppfylla sin rapporteringsskyldighet avseende ekonomiska förhållanden.

Bolagets vd leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast i den särskilda vd-instruktionen. Instruktionen omfattar bland annat vd:s ansvar för den dagliga verksamheten och frågor som alltid kräver styrelsebeslut eller anmälan till styrelsen samt vd:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

Vd tar i samråd med ordföranden fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut.

Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s arbete.

### KONCERNLEDNING

Vd leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Denna bestod under 2021 av vd och ytterligare åtta personer. Information om vd och koncernledning framgår på sidan 105 i årsredovisningen för 2021. Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under vd:s ledning.

### YTTERLIGARE INFORMATION PÅ ROTTNEROS.COM

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor (kallelser, protokoll, beslut, vd:s anföranden)
- Information om valberedningen
- Bolagsstyrningsrapporter från 2008–2021 (ingår i årsredovisningen för respektive år)

### ROTTNEROS SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Kodens för den interna kontrollen. Bolagsstyrningsrapporten ska enligt årsredovisningslagen innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Rottneros internkontrollstruktur är huvudsakligen uppbyggd utifrån COSO-modellen enligt vilken det sker genomgång och bedömning inom områdena kontrollmiljö, information och kommunikation, riskbedömning, kontrollaktiviteter samt uppföljning.

#### Kontrollmiljö

Styrelsen har fastställt ett antal styrande dokument för bolagets interna kontroll och styrning, bland annat styrelsens arbetsordning och instruktioner för vd och styrelsens utskott, rapporteringsinstruktioner och finanspolicy, som alla syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Rapportering av finansiell information sker genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem.

Ansvaret att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering åligger vd och koncernledningen som rapporterar till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden och rapporterar i sin tur till koncernledningen.

#### Information och kommunikation

Rottneros väsentliga styrande dokumentation i form av policyer, riktlinjer och manualer kommuniceras framför allt via ett koncerngemensamt intranät.

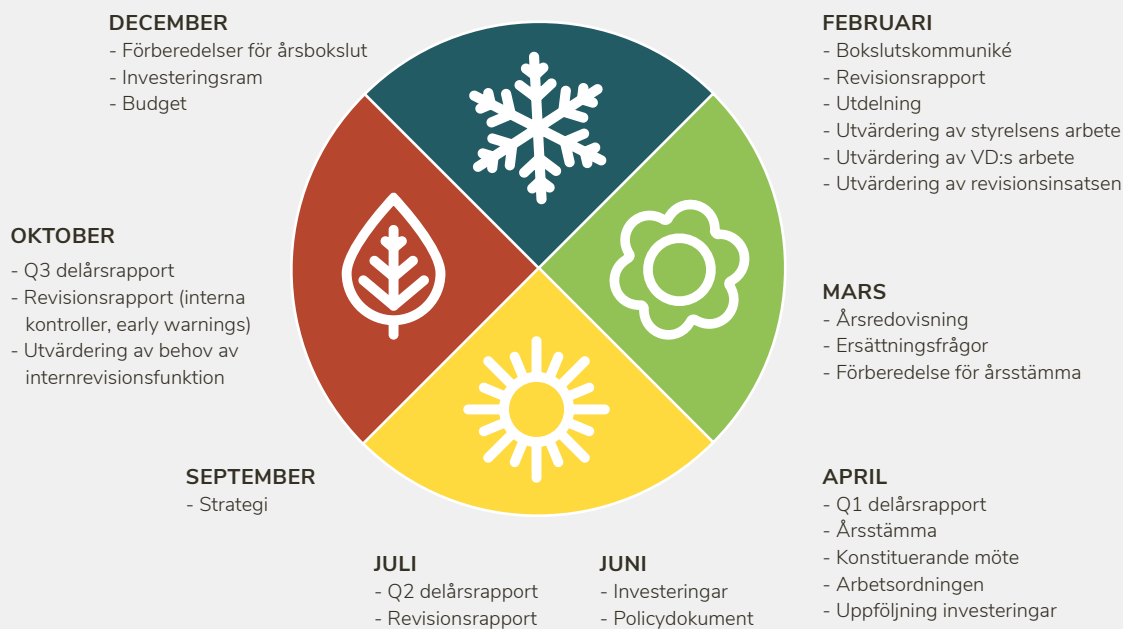
#### Riskbedömning

Rottneros uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker vilka kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. Detta sker främst genom kontakter mellan koncernledningen och dotterbolagens ledningsgrupper. Vid riskgenomgångarna identifierar Rottneros de områden där risken för fel är förhöjd.

#### Kontrollaktiviteter

Varje månad upprättas finansiella rapporter för samtliga bolag inom koncernen tillsammans med konsoliderade finansiella rapporter. Dessa ligger till grund för månatliga möten med respektive dotterbolag där vd tillsammans med ekonomi- och finansdirektören har genomgång med respektive bolagsledning. Särskild analys görs av produktion, orderläge, kostnadsuppföljning, investeringar och kassaflöde. Dessutom har ekonomi- och finansdirektören löpande kontakt med dotterbolagen. Detta kompletteras med regelbundna ekonomimöten där ekonomi- och finansdirektören, dotterbolagens ekonomichefer, koncern-

## Sammanfattning av styrelsens arbete under 2021



controllern samt övriga ekonomer träffas. På dessa möten läggs särskild vikt vid att eventuella problemställningar följs upp och att en korrekt finansiell rapportering säkerställs. Prognoser uppdateras varje tertiäl för samtliga koncernbolag.

Styrelsen övervakar genom revisionsutskottet den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och utvärderar rekommendationer till förbättringar och behandlar frågor om de risker som har identifierats. Revisionsutskottet lämnar fortlöpande muntliga rapporter till styrelsen samt lämnar förslag i frågor som kräver styrelsens beslut. Kontrollmiljön skapas genom gemensamma värderingar, företagskultur, regler och policyer, kommunikation och uppföljning samt av det sätt som verksamheten är organiserad. Huvuduppgiften för staber och dess medarbetare är dels att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner, dels utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor.

Rottneros revisorer granskar dels den finansiella informationen för halvåret, dels årsbokslutet. Dessutom granskar revisorerna varje år ett urval av kontroller och processer och rapporterar eventuella förbättringsområden till både koncernledning och ledningsgrupp för respektive dotterbolag. Huvudansvarig revisor närvarar även vid merparten av revisionsutskottets möten.

Rottneros koncerngemensamma ekonomifunktioner finns lokalt på varje bolag och rapporterar genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem. Ekonomifunktionen har regelbundna möten och ett nära samarbete avseende bokslut och rapportering.

### INTERNREVISION

Rottneros har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten.

Det finns instruktioner och en löpande utvärdering görs av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

### VISSELBLÅSARTJÄNST

Rottneros strävar efter att upprätthålla ett öppet affärsklimat och en hög affäretik. Visselblåsartjänsten är ett "early warning system" och viktig för att värna god bolagsstyrning, eliminera risker och bevara kundernas och allmänhetens förtroende för koncernen.

Visselblåsartjänsten kan användas anonymt för att lämna information om något man tror allvarligt kan påverka organisationen eller en människas liv eller hälsa. Det kan också handla om att inte värderingar och etiska principer följs. För att trygga anonymiteten hanteras tjänsten av en extern part, via vilken även återkoppling till anmälaren sker. Kanalen är krypterad och lösenordsskyddad och alla meddelanden behandlas konfidentiellt.

Inkomna ärenden går till två personer utsedda av koncernchefen, CFO och HR-Direktören ("Ärendehanterare"). Ärenden tas om hand utan dröjsmål och rapporteras till koncernchefen eller styrelseordföranden i de fall ärenden berör koncernchefen. Kvartalsvis sker avrapportering om antal inkomna ärenden till revisionsutskottet. Om behov finns och alla parter integritet kan säkerställas kan även en mer detaljerad rapportering göras.







# Ekonomisk redovisning

# Resultatrapporter koncernen

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
NETTOOMSÄTTNING	1, 2	2 303	2 093
Förändring färdigvarulager		-29	-31
Övriga rörelseintäkter	3	29	14
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>		<b>2 303</b>	<b>2 076</b>
Råvaror och förnödenheter	4	-1 125	-1 200
Övriga externa kostnader	5	-509	-513
Personalkostnader	7	-284	-267
Övriga rörelsekostnader		0	-19
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>		<b>385</b>	<b>77</b>
Av- och nedskrivningar	10, 11	-118	-119
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>267</b>	<b>-42</b>
Finansiella intäkter	8	1	0
Finansiella kostnader	8	-22	-19
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-21</b>	<b>-19</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>246</b>	<b>-61</b>
Skatt på årets resultat	9	-48	11
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>198</b>	<b>-50</b>
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) <sup>1</sup>		152 572	152 572
<b>RESULTAT PER AKTIE (SEK)<sup>1</sup></b>		<b>1,30</b>	<b>-0,33</b>

1) Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>198</b>	<b>-50</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Värdeförändringar på kassaflödessåkringar		121	-36
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar		-25	8
Omräkningsdifferenser		0	-1
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		<b>96</b>	<b>-29</b>
<b>TOTALRESULTAT <sup>2</sup></b>		<b>294</b>	<b>-79</b>

2) Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.



# Balansräkning koncernen

## KONCERNENS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	25	30
Materiella anläggningstillgångar	11	1 213	1 203
Derivatinstrument	6	42	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	59	50
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 339</b>	<b>1 285</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	14	327	355
Kundfordringar	15	322	219
Derivatinstrument	6	139	19
Övriga kortfristiga fordringar	16	94	49
Likvida medel	17	161	330
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 043</b>	<b>972</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 382</b>	<b>2 257</b>

## KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>Eget kapital</b>	18		
Aktiekapital		153	153
Övrigt tillskjutet kapital		730	730
Återköpta egna aktier		-69	-69
Andra reserver		105	9
Balanserad vinst inkl. årets resultat		608	478
Summa eget kapital		1 527	1 301
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	19	145	411
Uppskjuten skatteskuld	9	153	105
Övriga icke räntebärande skulder		54	45
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>352</b>	<b>561</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	20	220	204
Derivatinstrument	6	8	0
Övriga icke räntebärande skulder	21	275	191
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>503</b>	<b>395</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 382</b>	<b>2 257</b>

# Förändringar i eget kapital koncernen

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 2021

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
				Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
<b>Ingående balans per den 1 januari 2021</b>	153	730	-69	18	-9	478	1 301
<b>Totalresultat</b>							
Nettoresultat	-	-	-	-	-	198	198
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, resultat efter skatt	-	-	-	96	-	-	96
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-	96	-	-	96
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	96	-	198	294
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-68	-68
<b>Utgående balans per den 31 december 2021</b>	153	730	-69	114	-9	608	1 527

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 2020

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
				Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
<b>Ingående balans per den 1 januari 2020</b>	153	730	-69	46	-8	528	1 380
<b>Totalresultat</b>							
Nettoresultat	-	-	-	-	-	-50	-50
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, resultat efter skatt	-	-	-	-28	-	-	-28
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-1	-	-1
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-	-28	-1	-	-29
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	-28	-1	-50	-79
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans per den 31 december 2020</b>	153	730	-69	18	-9	478	1 301

# Kassaflödesanalys koncernen

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2021

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>EBIT</b>		<b>267</b>	<b>-42</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar	10, 11	118	119
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		0	0
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>385</b>	<b>77</b>
Erhållna finansiella poster		1	0
Betalda finansiella poster		-22	-19
Erhållen/betald skatt		-42	2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>322</b>	<b>60</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		28	21
Förändring av kortfristiga fordringar		-187	60
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		125	-56
<b>Summa rörelsekapitalförändring</b>		<b>-34</b>	<b>25</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>288</b>	<b>85</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-	-1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-125	-115
Sålda materiella anläggningstillgångar	11	2	3
Förvärvat dotterbolag	10	-	-15
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-123</b>	<b>-128</b>
Upptagna långfristiga banklån	19	150	-
Amortering av långfristiga banklån	19	-416	-3
Förändring av checkkrediter	19	-	-
Utbetald utdelning		-68	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-334</b>	<b>-3</b>
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>		<b>-169</b>	<b>-46</b>
Likvida medel vid årets början		330	376
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>17</b>	<b>161</b>	<b>330</b>
Beviljade och outnyttjade krediter	19	282	182



# Resultatrapporter moderbolaget

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	1, 2	<b>8</b>	<b>8</b>
Övriga rörelseintäkter	3	2	9
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>		<b>10</b>	<b>17</b>
Externa kostnader	5	-19	-17
Personalkostnader	7	-31	-24
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>		<b>-40</b>	<b>-24</b>
Av- och nedskrivningar	10, 11	-4	-4
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>-44</b>	<b>-28</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	8	162	87
Finansiella intäkter	8	21	0
Finansiella kostnader	8	-21	-19
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>162</b>	<b>68</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>118</b>	<b>40</b>
Skatt på årets resultat	9	-25	-11
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>93</b>	<b>29</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>93</b>	<b>29</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>93</b>	<b>29</b>

# Balansräkning moderbolaget

## MODERBOLAGETS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	4	7
Uppskjuten skattefordran	9	0	0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12, 13	844	652
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>848</b>	<b>659</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	16	278	470
Likvida medel	17	143	317
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>421</b>	<b>787</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 269</b>	<b>1 446</b>

## MODERBOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>Eget kapital</b>	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		153	153
Reservfond		440	440
Fritt eget kapital			
Överkursfond		268	268
Balanserad vinst inkl. årets resultat		-28	-53
<b>Summa eget kapital</b>		<b>833</b>	<b>808</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	19	133	398
Icke räntebärande skulder		54	45
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>187</b>	<b>443</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	20	0	2
Övriga icke räntebärande skulder	21	249	193
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>249</b>	<b>195</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 269</b>	<b>1 446</b>

# Förändringar i eget kapital moderbolaget

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2021

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 januari 2021	153	440	268	-53	808
Totalresultat	-	-	-	93	93
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-68	-68
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2021</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>-28</b>	<b>833</b>

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2020

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 januari 2020	153	440	268	-82	779
Totalresultat	-	-	-	29	29
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	0
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2020</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>-53</b>	<b>808</b>



# Kassaflödesanalys moderbolaget

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2021	2020
<b>EBIT</b>		<b>-44</b>	<b>-28</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar	10, 11	4	4
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet		2	
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>-38</b>	<b>-24</b>
Erhållna finansiella poster		21	0
Betalda finansiella poster		-21	-19
Erhållen/betald skatt		-42	-2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-80</b>	<b>-45</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		193	-11
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		47	60
<b>Summa rörelsekapitalförändring</b>		<b>240</b>	<b>49</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>160</b>	<b>4</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-	-
Förvärvat dotterföretag		-	-24
Tillskott i dotterföretag		-	-25
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>0</b>	<b>-49</b>
Emission av obligationslån	19	-416	-
Förändring av checkkrediter	19	150	-
Utbetald utdelning		-68	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-334</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>		<b>-174</b>	<b>-45</b>
Likvida medel vid årets början		317	362
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>17</b>	<b>143</b>	<b>317</b>
Beviljade och outnyttjade krediter	19	190	90

# Tilläggsupplysningar och noter

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare har RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

### FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är, om inget annat anges, avrundade till närmaste miljoner kronor. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Endast de standarder, ändringar och tolkningar som förväntas kunna påverka koncernen beskrivs nedan.

#### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2021 och som tillämpas av koncernen

Inga nya standarder har tillkommit under 2021 och inga nyheter har påverkat de finansiella rapporterna.

#### Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Det finns inga beslut om nya eller ändrade IFRS som ännu inte trätt i kraft.

### KONCERNBOLAG

Koncernbokslutet omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag i vilka Rottneros AB har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna.

### KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att det egna kapitalet, som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen elimineras i sin helhet. Därmed ingår endast resultat som redovisas efter förvärvstidpunkten i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en verklig värdeberäkning av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall verklig värdeberäkning beträffande tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade bolagets redovisade värden, anses dessa verkliga värden utgöra koncernens anskaffningskostnad. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier och det vid förvärvstidpunkten beräknade värdet av eget kapital redovisas i förekommande fall som koncernmässig goodwill. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Samtliga dotterbolag är helägda. Det finns alltså inga innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagen.

### OBESKATTADE RESERVER/BOKSLUTSDISPOSITIONER

Vid upprättandet av koncernredovisningen har obeskattade reserver och bokslutsdispositioner redovisade i de enskilda bolagen delats upp på uppskjuten skatt och eget kapital. Den uppskjutna skatteskulden har beräknats till aktuell skattesats. Den på detta sätt beräknade skatt som är hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i koncernens redovisade skatt såsom uppskjuten skatt. Se även not 9.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan för bolaget. I koncernredovisningen används svenska kronor som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser. Poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för varje månad. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan redovisas i koncernens eget kapital via övrigt totalresultat. När ett utländskt dotterbolag avyttras återförs den ackumulerade omräkningsdifferensen till resultaträkningen som en del av beräkningen av realisationsresultatet.

### INTÄKTER

Alla intäkter från kundkontrakt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst har överförts till köparen. När ett kundkontrakt tecknas identifieras kontraktets distinkta prestationsåtaganden vilka redovisas separat från andra prestationsåtaganden. Om ett åtagande inte är distinkt skall det kombineras med övriga prestationsåtaganden tills dess ett distinkt prestationsåtagande har identifierats. Om överenskommen ersättning inkluderar någon form av variabel (rörlig) ersättning tas denna i beaktande vid redovisningen av intäkten. Rottneros bedriver en relativt enkel affärsmodell vad gäller redovisning av intäkter. Affärsmodellen är av traditionell art. Intäkter redovisas vid ett tillfälle i tiden eller över tid beroende på när kontroll övergår till köparen. Kontroll avser köparens förmåga att bestämma över hur tillgången används och därmed erhålla i stort sett alla fördelar vad avser tillgången.

Kontroll övergår över tid om något av nedanstående kriterier är uppfyllt:

- Kunden erhåller och förbrukar samtidigt de fördelar som tillhandahålls genom företagets prestation när företaget fullgör ett åtagande.
- Företagets prestation skapar eller förbättrar en tillgång (t.ex. pågående arbete) som kunden kontrollerar när tillgången skapas eller förbättras.
- Företagets prestation skapar inte en tillgång med alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato.

För att bestämma när kunden erhåller kontroll över en levererad vara eller tjänst tas följande i beaktande:

- Bolaget har rätt till betalning
- Kunden innehar den legala äganderätten till tillgången
- Tillgången är levererad
- Kunden har tagit på sig de risker och förmåner som är förknippade med tillgången
- Kunden har accepterat tillgången

Rottneros huvudsakliga intäktsflöden uppstår från försäljning av pappersmassa. Kontrollen övergår vid ett tillfälle i tiden och den sammanfaller med den faktiska leveransen av varan. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Omsättningen i resultaträkningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter och den redovisas netto efter returer, rabatter, massaprisräkningar och mervärdeskatt.

## SEGMENTRAPPORTERING

IFRS 8, Rörelsesegment, kräver att rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen.

Rottneros rapporterar inga segment i den interna rapporteringen och således ej heller i årsredovisningen.

## TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner redovisas i resultaträkningen. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har tillförts resultatet.

## VARULAGER

Lager består huvudsakligen av råvaror och förnödenheter, samt massa. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för råvaror och förnödenheter baseras på inköpspris och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Anskaffningsvärdet för färdiga varor (massa) består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

## LIKVIDA MEDEL

Likvida medel innefattar kontantkassa och banktillgodohavanden. Eventuella spärrade bankmedel ingår i balansposten likvida medel.

## REDOVISNING AV LEASINGAVTAL

Koncernens leasingobjekt består av lokaler och leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om tre till fem år. Möjligheter till förlängning kan finnas, vilket beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett antal olika avtalsvillkor.

Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal enligt IFRS 16 om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Standarden kräver att en tillgång (nyttjanderätten) och en finansiell skuld ska redovisas för alla avtal som uppfyller definitionen av ett leasingavtal.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter (materiella anläggningstillgångar) och en motsvarande skuld (långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder), den dagen som den leaseade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens ekonomiska livslängd och hyresperioden. Leasetagaren fastställer kontraktperioden genom att bedöma faktorer som till exempel fastighetens betydelse för affärsverksamheten, egna planerade eller genomförda investeringar i den hyrda fastigheten och marknadsläget för fastigheten. Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärdet. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsfordringar
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan. Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden
  - betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leaseade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren
- Leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen.

Optioner att förlänga eller säga upp leasingavtal, hyresavtal eller lokal-kontrakt inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

## RÖRELSEFÖRVARV

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskilling för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av de verkliga värdena av:

- Överlåtna tillgångar
- Skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- Tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskilling
- Tidigare eget kapital-andel i det förvärvade bolaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärdering redovisas i resultatet.

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Förvärvade varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått för att få programvaran i drift. Immateriella anläggningstillgångar under utveckling redovisas till anskaffningsvärde. Samtliga immateriella tillgångar förutom Goodwill har begränsade nyttjandeperioder.

Utvecklingsarbete är en integrerad del av produktionen och avser process- och kvalitetsförbättrande åtgärder som kostnadsförs då de inträffar.

## GOODWILL

Goodwill beräknas enligt principerna om rörelseförvärv. Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar och avser det belopp varmed överförd ersättning, innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare eget kapitalandel överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet.

Ledningen har fastställt värdena för de väsentliga antagandena ovan enligt följande:

Försäljningsvolym: Genomsnittlig tillväxttakt över femårsprognosen baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning av marknadens utveckling.

Budgeterad rörelsemarginal: Baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning om framtiden

Långsiktig tillväxttakt: Den genomsnittliga tillväxttakten som används för att extrapolera kassaflöden efter prognosperioden. Tillväxttakten är i enlighet med prognoser i branschrapporter.

Diskonteringsränta före skatt: Återspeglar specifika risker i de relevanta segment och i de geografiska områden där verksamheten bedrivs.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar har delats upp på betydande komponenter när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnad i den period de uppstår.



## AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av anläggningstillgångar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Följande avskrivningstider har tillämpats:

Licenser	10 år
Programvaror	3–5 år
Byggnader och markanläggningar	20–50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10–20 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år
Datorer	3–5 år

## NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Om det löpande bedöms att det finns risk för att en tillgångs värde har sjunkit testas tillgången för att bedöma om den behöver skrivas ned. För immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs- eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningar av tillgångar görs proportionellt mot de tillgångar som ingår i enheten. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Vid varje rapportperiods slut fastställs om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde.

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs endast om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde när tillgången senast skrevs ned. Om så är fallet, ökas tillgångens redovisade värde till återvinningsvärdet. Denna ökning är en återföring av en nedskrivning.

## AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

I de fall avsättningarna inte beräknas utnyttjas inom en tolv månadersperiod värderas de till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. I beräkningarna används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

## SKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Skatt som avser poster som redovisas i övrigt totalresultat redovisas även i övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, samt ackumulerade underskottsavdrag. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

I balansräkningen redovisas beräknad aktuell skatteskuld som kortfristig. Uppskjuten skatteskuld redovisas som avsättning. Uppskjuten skattefordran redovisas som långfristig fordran, i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Inom koncernen finns utöver ITP-planen endast avgiftsbestämda planer. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Åtaganden för de i Sverige anställda tjänstemännens ålders- och familjepensioner tryggs genom en försäkring i Alecta, en ITP-plan som enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Upplysning i enlighet med reglerna i IAS 19 punkten 29 kan dock inte lämnas då försäkringsgivaren inte kan lämna de uppgifter som behövs. ITP-planen redovisas därför i enlighet med IAS 19 punkten 30 som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade hos Alecta uppgår till 6 MSEK (6 MSEK). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 142 procent (142 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Rottneros har inga aktierelaterade ersättningar till anställda där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument.

## UTSLÄPPSRÄTTER

Erhållna utsläppsrätter redovisas enligt reglerna om statliga stöd. Vid tilldelning redovisas utsläppsrätterna som kortfristig fordran till anskaffningsvärde, vilket anses motsvara utsläppsrätternas marknadsvärde vid tilldelningstillfället. Motsvarande belopp redovisas som förutbetalad intäkt. Den förutbetalda intäkten resultatförs som övrig rörelseintäkt i takt med att uppbokad fordran minskar och utsläppen kostnadsförs som råvaror och förnödenheter. Intäktsredovisning sker av utsläppsrätter för gjorda utsläpp till det värde som de redovisas vid tilldelningen. Kvarvarande utsläppsrätter (som inte behövs för att täcka egna utsläpp) intäktsförs vid försäljning.

## ELCERTIFIKAT

Egenproduktion av förnybar el medför tilldelning av elcertifikat, vilka säljs löpande. Sålda elcertifikat som inte likvidavräknats, redovisas till marknadsvärde som upplupen intäkt och övrig rörelseintäkt. Eventuella osålda elcertifikat redovisas till marknadsvärdet vid respektive tilldelningstillfälle och som kortfristig finansiell fordran. Om marknadsvärdet per bokslutsdagen är lägre sker nedskrivning till detta värde.

## LÅNEKOSTNADER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång aktiveras som del av den tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Detta innebär att avvikelser kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga finansiella instrument värderas initialt till sina respektive verkliga värden plus transaktionskostnader förutom vad avser de finansiella instrument som löpande värderas till sina verkliga värden över resultaträkningen. Vad avser dessa tillgångar så kostnadsförs transaktionskostnader löpande.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

### Klassificering av finansiella tillgångar (i enlighet med IFRS 9)

I enlighet med IFRS 9 klassificeras och redovisas finansiella instrument som antingen räntebärande tillgångar, egetkapitalinstrument eller finansiella derivatinstrument.

### Räntebärande finansiella tillgångar

Klassificering och värdering av räntebärande finansiella tillgångar är beroende av vilken typ av affärsmodell Rottneros tillämpar angående hur de finansiella tillgångarna hanteras och förvaltas. Räntebärande finansiella tillgångar värderas antingen till:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde över övrigt totalresultat
- Verkligt värde över resultaträkningen

Rottneros samtliga räntebärande tillgångar innehas för att erhålla löpande betalningar i form av amorteringar och ränta. Alla räntebärande tillgångar redovisas och värderas av denna anledning till sina respektive upplupna anskaffningsvärden i enlighet med den effektiva räntemetoden. Ränteintäkter redovisas i resultaträkningens finansnetto. Eventuella realisationsvinster och -förluster som uppstår när dessa tillgångar bokas bort redovisas som övriga intäkter och kostnader.

Rottneros räntebärande tillgångar i balansräkningen består av kundfordringar och lånefordringar.

### Egetkapitalinstrument

Samtliga eget kapitalinstrument redovisas till sina respektive verkliga värden i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen.

### Finansiella skulder

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Upplåning

Upplåning, inklusive utnyttjade krediter, redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktssdagen och värderas till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument. Koncernen använder derivat för att säkra riskerna för valutakursförändringar, förändringar i massapris och för att säkra sin exponering för förändringar i elpriserna. Samtliga säkringstyper används från tid till annan för att skydda värdet av framtida kassaflöden. Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhantering och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkrings syften återfinns i not 7. Hela det verkliga värdet på derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 19. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten nettoomsättning vad gäller massaterminkontrakt, i posten övriga intäkter vad gäller valutaterminkontrakt samt i posten råvaror och förnödenheter när det gäller elterminkontrakt.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av finansiella rapporter krävs att en del viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål, samt att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det område som för Rottneros del innefattar en hög grad av bedömning och där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, är värdering av materiella anläggningstillgångar och värdering av färdigvarulager.

### Värdering av materiella anläggningstillgångar

Väsentliga antaganden och uppskattningar förknippade med materiella anläggningstillgångar innehåller bl.a. bedömning om vad som ska kostnadsföras som underhåll och aktiveras som investering, bedömning av förväntade nyttjandeperioder, återvinningsvärdet för tillgångarna, identifiering av kassagenererande enheter, kalkylrantan som används i nuvärdesberäkningarna, samt bedömning om det finns indikationer på att en tillgång kan ha minskat i värde eller att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad.

### Värdering av färdigvarulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. För färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal produktionskapacitet. Felaktiga antaganden i bolagets lagerredovisningsmodell skulle ge en felaktig kostnadsallokering som skulle påverka det bokförda värdet av varulager och den redovisade kostnaden för sålda varor.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges nedan. Derivatinstrument redovisas under kontraktens löptid till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas i moderföretaget som sedvanliga utdelningar från dotterföretag i enlighet med RFR 2. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med RFR 2 i resultaträkningen.

Koncernbidrag som lämnas från moderföretaget till dotterföretag redovisas enligt huvudansatsen i RFR 2 som en ökning av andelar i dotterföretag. Samtidigt görs en översyn av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov på de andelarna för de dotterföretag som erhållit koncernbidrag. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12, det vill säga i resultaträkningen. Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing.

# Noter

Belopp i MSEK om inget annat anges

## NOT 1. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning består av följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Försäljning av massa	2 155	1 950	-	-
Resultat från massapris-säkringar	-17	22	-	-
Försäljning av biprodukter och övrigt	47	41	-	-
Försäljning av ved	118	80	-	-
Erhållna management fees	-	-	8	8
<b>Summa</b>	<b>2 303</b>	<b>2 093</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

Intäkten från försäljning av Rottneros produkter redovisas vid en specifik tidpunkt när kontroll över produkten förs över till kunden. För varje säljtransaktion finns det bara ett prestationsåtagande: leverans av produkt i enlighet med försäljningsvillkoren.

Nettoomsättning per geografisk marknad:

	2021		2020	
		%		%
Sverige	467	20	468	22
Övriga Norden	234	10	211	10
Tyskland	351	15	289	14
Italien	317	14	318	15
Övriga Europa	219	10	227	11
Nordamerika	219	10	210	10
Asien	495	21	370	18
Övriga världen	1	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>2 303</b>	<b>100</b>	<b>2 093</b>	<b>100</b>

Under 2021 svarade koncernens största kund för 7 (7) procent av omsättningen. Ingen kund svarar för mer än 10 procent av omsättningen. Av moderbolagets nettoomsättning avser 100 procent (100) helägda dotterbolag.

Fördelning omsättning massa per användningsområde:

	2021		2020	
		%		%
Kartong och förpackning	551	26	472	23
Skriv- och tryckpapper	368	17	387	20
Filter	463	21	381	20
Elektrotekniska applikationer	315	15	265	14
Mjukpapper	122	6	217	11
Specialpapper	306	14	227	12
Övrigt	30	1	1	0
<b>Summa</b>	<b>2 155</b>	<b>100</b>	<b>1 950</b>	<b>100</b>

## NOT 2. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arctic Paper S.A., moderbolag till Rottneros AB, ägde vid utgången av året 51 procent av aktierna i Rottneros AB. Arctic Paper S.A. är moderbolag i Arctic Paper S.A.-koncernen, där följande kunder till Rottneros ingår och som därmed redovisas som närstående till Rottneros:

- Arctic Paper Grycksbo AB
- Arctic Paper Kostrzyn S.A.
- Arctic Paper Munkedals AB

I nedanstående tabell framgår de totala belopp av transaktioner med ovanstående närstående som skett under 2021 respektive 2020. Varor säljs med samma villkor som för icke närstående.

Närstående	För- säljning 2021	För- säljning 2020	Kund- fordringar 31 dec -21	Kund- fordringar 31 dec -20
	Arctic Paper S.A.-koncernen	71	73	5

Fordringar på närstående härrör i sin helhet från försäljningstransaktioner och inga reserveringar för osäkra fordringar på närstående har gjorts.

Moderbolagets nettoomsättning utgjordes till 100 (100) procent av omsättning från dotterbolag och 2 (2) procent av dess rörelsekostnader avsåg inköp från dotterbolag.

### Transaktioner med personer i ledande ställning

Information om löner, ersättningar och andra förmåner till personer i ledande ställning återfinns i not 7.

## NOT 3. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Försäljning av biprodukter	-	-	-	-
Valutakurseffekter, netto	18	1	1	1
Resultat från massapris-säkringskontrakt	-	-	-17	22
Resultat från el-säkringskontrakt	-	-	0	-29
Försäljning av certifikat grön el	0	0	-	-
Intäkt från utsläppsätter	4	3	-	-
EU-bidrag PULPACKTION	0	0	-	-
Övriga intäkter koncernbolag	-	-	15	-
Övrigt	7	10	3	15
<b>Summa</b>	<b>29</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>9</b>

Fr.o.m. 2021 ingår resultat från elprissäkringar i dotterbolagens redovisning.

## NOT 4. RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Vedråvara	-751	-805	-	-
Kemikalier	-159	-177	-	-
El	-179	-71	-	-
Resultat från elprissäkringskontrakt	113	-30	-	-
Bränsle	-64	-53	-	-
Övriga kostnader för råvaror och förnödenheter	-85	-64	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 125</b>	<b>-1 200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## NOT 5. REVISIONSKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Revisionsuppdrag, KPMG	1,1	0,9	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, KPMG	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

Revisionsbolaget KPMG har varit Rottneros revisor från och med årsstämman den 16 maj 2018. Rottneros har inte köpt några väsentliga tjänster utöver revisionsverksamhet från det stämموvalda revisionsbolaget.

## NOT 6. FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument per kategori

	2021	2020
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar		
Egetkapitalinstrument	8	8
Derivatinstrument		
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	181	21
Finansiella fordringar och likvida medel		
Kundfordringar	322	219
Likvida medel	161	330
<b>Summa tillgångar</b>	<b>672</b>	<b>578</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella skulder		
Räntebärande skulder	145	411
Leverantörsskulder	220	204
Derivatinstrument		
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	8	-
<b>Summa skulder</b>	<b>373</b>	<b>615</b>

### Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument redovisade till verkligt värde, inklusive hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

	Verkligt värde		Klassificering i verklig värdehierarki
	2021	2020	
<b>Tillgångar</b>			
Egetkapitalinstrument	8	8	Nivå 3
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	149	21	Nivå 2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>157</b>	<b>29</b>	
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	8	0	Nivå 2
<b>Summa skulder</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	

### Finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Tabellen nedan visar verkligt värde för sådana finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

	2021		2020	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Kundfordringar	322	322	219	219
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	32	32	-	-
Likvida medel	161	161	330	330
<b>Summa tillgångar</b>	<b>515</b>	<b>515</b>	<b>549</b>	<b>549</b>
<b>Skulder</b>				
Räntebärande skulder	145	145	411	426
Leverantörsskulder	220	220	204	204
<b>Summa skulder</b>	<b>365</b>	<b>365</b>	<b>615</b>	<b>630</b>

### Finansiella risker och riskhantering

De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, valutakurser samt ved- och elpriser. Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av styrelsen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering.

Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna USD-kursen, massapris eller elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler. En utförligare beskrivning av möjligheter och risker samt en känslighetsanalys finns i ett separat avsnitt, se sida 63-69.

#### Massaprisrisk

Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen. Massaprisriskering används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprisriskering i svenska kronor.

#### Valutakursrisk

Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK.

#### Vedprisrisk

Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbildningen.

#### Elprisrisk

All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg i svenska kronor enligt en fastställd strategi.

#### Ränterisk

I juli 2021 löste Rottneros ett obligationslån om 400 MSEK och upptog ett banklån om 150 MSEK. Koncernens upplåning framgår av not 19 på sidan 99. Ränterisk är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i banklånet samt till avkastningen på likvida medel.

#### Likviditets- och refinansieringsrisker

Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tiden. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall.

Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser. Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg för närvarande.

Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta upp nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

## Derivatinstrument

	2021		2020	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<b>Säkringar av verkligt värde</b>				
Valutaterminkontrakt	-	-	-	-
Kassaflödessäkringar				
Massapristerminkontrakt	0	8	8	-
Elpristerminkontrakt	149	-	13	-
<b>Summa</b>	<b>149</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
Minus långfristig del:				
Elpristerminkontrakt	-42	-	-2	-
<b>Kortfristig del</b>	<b>107</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>0</b>

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgår till 0 (0) MSEK.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

## Derivatinstrument per 31 december 2021

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde
Valuta USD, termin sälj	-	-	-	-
Valuta EUR, termin sälj	-	-	-	-
Massapris, termin sälj	12 000 ton	Jan-dec 2022	9 721 SEK/ton	-8
Elpris, termin köp	1 025 640 MWh	2022-2025	32 öre/kWh	149
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>141</b>

## Derivatinstrument per 31 december 2020

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde
Valuta USD, termin sälj	-	-	-	-
Valuta EUR, termin sälj	-	-	-	-
Massapris, termin sälj	6 000 ton	Jan-jun 2021	8 870 SEK/ton	8
Elpris, termin köp	1 200 600 MWh	2021-2025	29,8 öre/kWh	13
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>21</b>

Värderingen använder direkt observerbara prisnoteringar per den 31 december som klassificeras på nivå 2 i verkligt värdehierarkin enligt IFRS 13.

## NOT 7. PERSONAL OCH ERSÄTTNINGAR

	2021		2020	
	Medelantal anställda	varav kvinnor %	Medelantal anställda	varav kvinnor %
Moderbolaget	13	31	12	33
Dotterföretag	303	18	306	17
<b>Koncernen totalt</b>	<b>316</b>	<b>18</b>	<b>318</b>	<b>17</b>
Varav				
Sverige	313	18	315	17
Lettland	3	77	3	77

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader:

	2021			2020		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)
Moderbolaget	17	10	4	17	8	4
Dotterföretag	168	65	13	164	61	11
<b>Koncernen totalt <sup>1</sup></b>	<b>185</b>	<b>75</b>	<b>17</b>	<b>181</b>	<b>69</b>	<b>15</b>

1) Av koncernens pensionskostnader avser 2,1 (3,6) MSEK verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan gruppen styrelse och verkställande direktör och övriga anställda:

	2021			2020		
	Styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	(varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	(varav rörlig ersättning)	Övriga anställda
Moderbolaget	12	2	3	13	0	4
Dotterföretag	3	0	165	3	0	161
<b>Koncernen totalt</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>168</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>165</b>

## Ersättningar till personer i ledande ställning

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter, samt för utskottsarbete, utgår arvode enligt årsstämman beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ett inläsningsarvode enligt årsstämman beslut.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare följer riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman. Ersättningen utgörs av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Med andra ledande befattningshavare avses för närvarande de åtta personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se sidan 105.

Se sidan 60 i förvaltningsberättelse gällande styrelsens förslag till årsstämman 2022 angående "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

### Rörlig ersättning

Den rörliga lönedelen som är kontant ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Målen är uppdelade i angivna kvantitativa mål, huvudsakligen inriktade på koncernens, men också vad gäller enhetschefer respektive affärsenhetens finansiella mål, resultat och kassaflöde, samt kvalitativa personliga mål, vilket innebär att den rörliga ersättningen är kopplad till personens arbetsinsats och prestation.

För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av fast lön. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av fast lön.

Styrelsen har vid exceptionella ekonomiska förhållanden möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta att betala den rörliga ersättningen om styrelsen bedömer en sådan åtgärd som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

### Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremier uppgår till 30 procent av grundlönen. Övriga ledande befattningshavare omfattas av nu gällande kollektivavtal mellan Svenskt Näringsliv och PTK med en pensionsålder om 65 år.

Verkställande direktören och några andra ledande befattningshavare har även valt att ha en del av sin ersättning i form av kapitalpensionsförsäkring genom s.k. lönevaxlingar. I balansräkningen för koncernen och moderbolaget redovisas en långfristig fordran som består av betalda premier till försäkringsbolaget samt en motsvarande icke räntebärande skuld. Den redovisade skulden förväntas förfalla senare än 5 år efter balansdagen.

### Avgångsvederlag

Uppsägningstid från verkställande direktörens sida är 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören i moderbolaget rätt till 18 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare tillämpas från den anställdes sida en uppsägningstid på mellan 3 till 6 månader och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på mellan 6 till 12 månader.

### Beslutsprocessen

Frågor om ersättning till bolagsledningen behandlas av ersättningsutskottet och när det gäller verkställande direktören och principerna för ersättning till bolagsledningen, beslutas av styrelsen. Om bolaget i något särskilt fall ger enskild styrelseledamot uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelsearbete och utskottsarbete, ska styrelsen besluta om ersättningen, vilken ska vara marknadsmässig och skälig.

Ersättningar och övriga förmåner under 2021 (MSEK)	"Grundlön/styrelsearvode"	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	SUMMA
Styrelsens ordförande Per Lundeen	0,6	-	-	-	-	0,6
Styrelseledamöter:						
Marie S. Arwidson	0,3	-	-	-	-	0,3
Ulf Carlson	0,3	-	-	-	-	0,3
Roger Mattsson	0,3	-	-	-	-	0,3
Conny Mossberg	0,3	-	-	-	-	0,3
Verkställande direktör Lennart Eberleh	3,2	0,8	0,1	1,5	0,0	5,6
Andra ledande befattningshavare (8 st)	10,0	1,3	0,4	3,3	0,1	15,1
<b>Summa</b>	<b>15,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>4,8</b>	<b>0,1</b>	<b>22,5</b>

Ersättningar och övriga förmåner under 2020 (MSEK)	"Grundlön/styrelsearvode"	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	SUMMA
Styrelsens ordförande Per Lundeen	0,6	-	-	-	-	0,6
Styrelseledamöter:						
Marie S. Arwidson	0,3	-	-	-	-	0,3
Ulf Carlson	0,3	-	-	-	-	0,3
Roger Mattsson	0,3	-	-	-	-	0,3
Conny Mossberg	0,3	-	-	-	-	0,3
Verkställande direktör Lennart Eberleh	3,2	0,0	0,1	1,3	0,0	4,6
Andra ledande befattningshavare (8 st)	9,3	0,0	0,4	2,8	0,1	12,6
<b>Summa</b>	<b>14,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>19,0</b>

### Kommentarer till tabellen

- Rörlig ersättning avser vad som belastat resultatet för 2021 respektive 2020. Ingen rörlig ersättning utgick för 2020.
- Övriga förmåner avser främst främst tjänstebilar och sjukförsäkringar.
- I styrelsen finns två representanter samt två suppleanter för arbetstagarerna. De två repesanterna är Jerry Sohlberg och Mika Palmu och de två suppleanterna är Jimmy Thunander och Jörgen Wasberg. Till de fyra representanterna utgår ett inläsningsarvode på 27 500 kr (27 500 kr) per person.
- Gruppen ledande befattningshavare vid årets slut, om totalt nio personer, utgjordes av sju män och två kvinnor. Styrelsen vid årets slut, om totalt sju personer, utgjordes av sex män och en kvinna.



**NOT 8. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Finansiella intäkter				
Externa ränteintäkter	0	0	0	0
Ränteintäkter från dotterbolag	-	-	21	-
Utdelning från externa bolag	1	0	-	-
Koncernbidrag	-	-	162	87
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>87</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader	-22	-19	-21	-19
<b>Summa</b>	<b>-22</b>	<b>-19</b>	<b>-21</b>	<b>-19</b>

**NOT 9. INKOMSTSKATTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Aktuell skatt	-26	-11	-25	-11
Uppskjuten skatt	-22	22	0	0
<b>Summa</b>	<b>-48</b>	<b>11</b>	<b>-25</b>	<b>-11</b>

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Redovisat resultat före skatt	246	-62	117	40
Skatt enligt gällande skattesats	-51	13	-24	-9
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-1	-1	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Skatt hänförligt till tidigare år	0	-2	0	-2
Skatteeffekt investeringar 2021	4	0	0	0
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-48</b>	<b>11</b>	<b>-25</b>	<b>-11</b>

**Skattesats**

Gällande skattesats för 2021 var 20,6 (21,4) procent. Enligt Riksdagens beslut i juni 2018 sänks skattesatsen till 21,4 procent under 2019-2020 och till 20,6 procent fr.o.m. 2021. Rottneros har omvärderat sina uppskjutna skattefordringar och -skulder enligt de nya skattesatserna. Effekten av omvärderingen ingick i redovisad skattekostnad 2018.

**Temporära skillnader**

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skattefordringar (+) och uppskjutna skatteskulder (-):

Koncernen	Investe- rings- avdrag	Derivat- instrument	Över- avskriv- ningar	Lång- fristiga skulder	Summa
Per 1 januari 2020	-	-11	-124	0	-135
Redovisat i resultaträkningen	-	0	23	0	23
Redovisat i övrigt totalresultat	-	7	-	-	7
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-101</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>
Redovisat i resultaträkningen	4	0	-26	0	-22
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-25	-	-	-25
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>4</b>	<b>-29</b>	<b>-127</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>

Följande tabell ger en sammanställning av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder. Det finns inga kortfristiga uppskjutna skattefordringar eller -skulder.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Uppskjutna skattefordringar, långfristiga	4	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder, långfristiga	-156	-105	-	-
<b>Summa</b>	<b>-152</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Efter sådan kvittning har följande belopp framkommit och redovisats i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Uppskjutna skattefordringar	4	-	0	0
Uppskjutna skatteskulder	-156	-105	-	-
<b>Summa</b>	<b>-152</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 10. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2021						2020					
	Program- vara	Varu- märken	Licenser	Tillgångar under utveckling	Goodwill	Summa	Program- vara	Varu- märken	Licenser	Tillgångar under utveckling	Goodwill	Summa
Ingående anskaffningsvärde	42	25	0	0	21	88	59	25	2	6	-	92
Årets anskaffning	0	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	0
Årets förvärv <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	21	21
Under året omförda poster	-	-	-	-	-	0	-17	-	-2	-6	-	-25
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>42</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>88</b>	<b>42</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>88</b>
Ingående av- och nedskrivningar	-33	-25	-	-	0	-58	-47	-25	-2	-6	-	-80
Årets avskrivningar	-6	-	-	-	-	-6	-5	-	-	-	-	-5
Under året omförda poster	-	-	-	-	-	0	19	-	2	6	-	27
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-39</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-64</b>	<b>-33</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-58</b>
<b>Utgående planligt restvärde</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>30</b>

Moderbolaget	2021				2020			
	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa		Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa	
Ingående anskaffningsvärde	18	0	18		32	6	38	
Årets anskaffning	-	-	-		0	-	-	
Under året omförda poster	-	-	-		-15	-6	-21	
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>18</b>		<b>18</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	
Ingående av- och nedskrivningar	-11	0	-11		-22	-6	-28	
Årets avskrivningar	-4	-	-4		-4	-	-4	
Under året omförda poster	-	-	-		15	6	21	
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>		<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>		<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	

<sup>1</sup> Goodwill som förväntas vara skattemässigt avdragsgill uppgår till 0,0 tkr. Inga väsentliga transaktionskostnader har utgått avseende detta förvärv.

## Prövning av nedskrivningsbehov

Goodwill prövas årligen för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Vid behov av nedskrivning görs det med det belopp med vilket bokförtvärde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har baserats på finansiella planer som fastställts av koncernledningen och som godkänts av styrelsen och som normalt täcker en period om fem år. Kassaflöden bortom denna period har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt. Där så är möjligt använder sig Rottneros av externa informationskällor, emellertid är inslaget av tidigare erfarenheter också betydande eftersom det i vissa fall inte finns externa källor som utan bearbetning kan användas som grund för antaganden och bedömningar.

Beräkning av nyttjandevärdet grundas i antaganden och bedömningar. De mest väsentliga antaganden avser den organiska tillväxten, rörelsemarginalens utveckling, nivån på operativt sysselsatt kapital samt den vägda kapitalkostnaden (WACC), vilken används för att diskontera de framtida kassaflödena. Diskonteringsräntan som används anges innan skatt och återspeglar specifika risker som gäller för den kassaflödesgenererande enheten.

Antaganden och bedömningar som legat till grund för nedskrivningsbedömningen framgår i sammandrag nedan

WACC	11 %
Bedömd tillväxttakt bortom prognosperioden	2 %
Genomsnittlig tillväxttakt under prognosperioden	7 %
Rörelsemarginal under prognosperioden	3,7 - 4,2 %

Resultatet av nedskrivningsbedömningen för goodwill påvisar att inget nedskrivningsbehov av goodwill förelåg.

**NOT 11. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

2021							
Koncernen	Mark	Markanlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. nyanl./förskott	Summa
Ingående anskaffningsvärde	3	102	248	2 339	94	34	2 820
Årets anskaffning	-	-	1	26	0	97	124
Försäljning/utrangering	-	-	-	-3	-4	-	-7
Genom förvärv	-	-	-	-	-	-	0
Under året omförda poster	-	3	3	7	3	-15	1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3</b>	<b>105</b>	<b>252</b>	<b>2 369</b>	<b>93</b>	<b>116</b>	<b>2 938</b>
Ingående avskrivningar	-	-27	-94	-1 420	-56	-	-1 597
Försäljning/utrangering	-	-	-	3	2	-	5
Årets avskrivningar	-	-5	-12	-87	-9	-	-113
Genom förvärv	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-32</b>	<b>-106</b>	<b>-1 504</b>	<b>-63</b>	<b>-</b>	<b>-1 705</b>
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-10	-10	-	-20
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>3</b>	<b>73</b>	<b>146</b>	<b>855</b>	<b>20</b>	<b>116</b>	<b>1 213</b>

2020							
Koncernen	Mark	Markanlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. nyanl./förskott	Summa
Ingående anskaffningsvärde	3	97	236	2 257	83	34	2 710
Årets anskaffning	-	1	2	46	6	60	115
Försäljning/utrangering	-	-	-	-6	-6	-	-12
Genom förvärv	-	-	-	-	7	-	7
Under året omförda poster	-	4	10	42	4	-60	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3</b>	<b>102</b>	<b>248</b>	<b>2 339</b>	<b>94</b>	<b>34</b>	<b>2 820</b>
Ingående avskrivningar	-	-21	-83	-1 342	-51	-	-1 497
Försäljning/utrangering	-	-	-	6	6	-	12
Årets avskrivningar	-	-6	-12	-84	-9	-	-111
Genom förvärv	-	-	-	-	-2	-	-2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-27</b>	<b>-94</b>	<b>-1 420</b>	<b>-56</b>	<b>-</b>	<b>-1 597</b>
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-6	-9	-	-15
Årets nedskrivning	-	-	-	-4	-1	-	-5
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>3</b>	<b>75</b>	<b>154</b>	<b>909</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>1 203</b>



**NOT 12. ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Andelar i koncernföretag	-	-	327	327
Ägarandel i Söderhamns Stuveri & Hamn AB (16 %) <sup>1</sup>	8	8	-	-
Andra långfristiga fordringar	51	42	51	42
Fordringar på koncernbolag	-	-	466	283
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	<b>844</b>	<b>652</b>

1) Koncernens 16 % innehav i Söderhamns Stuveri & Hamn AB avser onoterade andelar och redovisas därmed till verkligt värde. Se även not 6.

Andelar i koncernföretag specificeras nedan för moderbolaget.

Moderbolagets innehav	Org.nr.	Säte	Antal andelar	Röst/kapital andel, %	Bokfört värde, moderbolaget	
					2021	2020
Vallviks Bruk AB	556445-8163	Söderhamn	415 000	100	101	101
Rottneros Bruk AB	556014-4502	Sunne	2 100 000	100	89	89
Rottneros Packaging AB	556307-5356	Stockholm	10 000	100	26	26
Utansjö Bruk AB	556012-7994	Härnösand	500 000	100	79	79
SIA Rottneros Baltic	319 171	Lettland	100	100	6	6
Nykvist Skogs AB	556378-8735	Gräsmark	1 000	100	26	26
<b>Summa</b>					<b>327</b>	<b>327</b>

Värdet förändring, andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	872	821
Årets förvärv och kapitaltillskott	-	51
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>872</b>	<b>872</b>
Ingående nedskrivningar	-545	-545
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>327</b>	<b>327</b>

**NOT 13. STÄLLDA SÄKERHETER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Företagsinteckningar</b>				
Pantsatta till Danske Bank	285	285	50	50
Eget innehav	305	305	225	225
<b>Aktier i dotterföretag</b>				
Pantsatta till Danske Bank	-	-	-	-
<b>Pantbrev</b>				
Pantsatta till Danske Bank	-	-	-	-
Eget innehav	382	382	-	-
<b>Summa</b>	<b>972</b>	<b>972</b>	<b>275</b>	<b>275</b>

Per den 31 december 2021 var en del av koncernens och moderbolagets företagsinteckningar pantsatta till Danske Bank som säkerhet för koncernens checkkreditfacilitet 182 MSEK samt för koncernens skyldigheter i samband med valuta- och elpriserderivatkontrakt där Danske Bank är motpart.

Per den 31 december 2020 var en del av koncernens och moderbolagets företagsinteckningar pantsatta till Danske Bank som säkerhet för koncernens checkkreditfacilitet 182 MSEK samt för koncernens skyldigheter i samband med valuta- och elpriserderivatkontrakt där Danske Bank är motpart.

**NOT 14. VARULAGER**

	Koncernen	
	2021	2020
Råvaror och förnödenheter	69	70
Reservdelar m.m.	96	93
Färdigvarulager	180	229
Nettoförsäljningsvärdeavdrag, reservdelar	-17	-16
Nettoförsäljningsvärdeavdrag, färdigvarulager	-1	-21
<b>Summa</b>	<b>327</b>	<b>355</b>

**NOT 15. KUNDFORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Kundfordringar, brutto	322	219	-	-
Reserv för osäkra kundfordringar	-	-	-	-
<b>Kundfordringar, netto</b>	<b>322</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Ingående balans	-	-	-	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Bokförda värden på kundfordringar överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp. Inga fordringar har lämnats som säkerhet för skulder eller eventuella förpliktelser.

Per den 31 december 2021 var kundfordringar uppgående till 29 (18) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Fordringarna täcks även av kreditförsäkring som återvinner merparten av eventuella kundförluster. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
USD	181	139	-	-
EUR	71	33	-	-
SEK	70	47	-	-
Andra valutor	0	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>322</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 16. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Fordringar hos dotterföretag	-	-	236	469
Utsläppsrätter	48	-	-	-
Övriga fordringar	41	45	8	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter:				
Förutbetalda försäkringspremie	2	1	1	0
Övriga förutbetalda kostnader	3	3	1	1
Upplupna intäkter	0	0	32	0
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>34</b>	<b>1</b>
<b>Summa</b>	<b>94</b>	<b>49</b>	<b>278</b>	<b>470</b>

**NOT 17. LIKVIDA MEDEL**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Kassa och bank	161	330	143	317
Inga likvida medel var spärrade vid årets slut.				

**NOT 18. EGET KAPITAL****Aktiekapital och antal aktier**

Koncernen och moderbolaget	Antal aktier <sup>1</sup>	Aktiekapital
Per den 31 december 2021	152 571 925	153
Per den 31 december 2020	152 571 925	153
1) Exklusive moderbolagets innehav av egna aktier.		
Genomsnittligt antal utestående aktier 2021	152 571 925	
Genomsnittligt antal utestående aktier 2020	152 571 925	

Samtliga aktier är av aktieslaget stamaktier och har ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda. Moderbolagets innehav av egna aktier uppgår till 821 965 (821 965) stamaktier med ett totalt nominellt värde av 822 tkr.

**Aktierelaterade incitamentsprogram**

Inga aktierelaterade incitamentsprogram fanns i koncernen per sista december 2021 och 2020.

**Utdelning för räkenskapsåret 2020**

På årsstämman den 28 april 2021 beslutades det att ingen utdelning skulle utgå. Vid extra bolagsstämma den 22 september 2021 beslutades om en vinstutdelning om 45 öre per aktie, uppgående till sammanlagt 68 657 366 kr.

**Förslag till vinstdisposition**

För räkenskapsåret 2021 kommer styrelsen föreslå årsstämman att utdelning lämnas.

**Till årsstämmans förfogande står:**

Balanserade vinstmedel	147 082 247
Årets nettoresultat	92 554 455
<b>Totalt kronor</b>	<b>239 636 702</b>

**Styrelsen föreslår:**

Att utdelas till aktieägarna <sup>1,2</sup>	91 543 155
Att i ny räkning balanseras	148 093 547
<b>Totalt kronor</b>	<b>239 636 702</b>

Styrelsen har i sitt förslag till vinstdisposition beaktat bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. En utförlig redogörelse rörande styrelsens förslag till utdelning finns tillgänglig på bolagets hemsida, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

**Hantering av kapitalrisk**

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

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta upp nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som räntebärande nettoskuld/-kassa dividerat med eget kapital.

Koncernens skuldsättningsgrad per 31 december 2021 var -1,1 (6) %.

**Säkringsreserv i koncernens eget kapital**

	Koncernen	
	2021	2020
Ingående balans	17	45
Kassaflödessäkringar:		
Värdeförändringar	216	-43
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-45	9
Realiserade massaprisssäkringar	17	-22
Skatteeffekt realiserade massaprisssäkringar	-3	5
Realiserade elprissäkringar	-113	29
Skatteeffekt realiserade elprissäkringar	23	-6
<b>Utgående balans</b>	<b>112</b>	<b>17</b>

**NOT 19. RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Obligationslån	-	397	0	398
Banklån	133	0	133	-
Leasingskuld	12	14	-	-
Förfaller till betalning:				
Inom ett år	2	2	-	-
Senare än ett men inom fem år	140	404	133	398
Senare än fem år	3	5	-	-

**Förändringar i räntebärande skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Ingående balans</b>	<b>411</b>	<b>411</b>	<b>398</b>	<b>396</b>
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten:				
Emission av obligationslån	-	-	-	-
Uptagna långfristiga lån från banker	150	-	150	-
Amortering av långfristiga lån från banker	-416	-	-416	-
Förändring av checkkrediter	-	-	-	-
<b>Summa förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-266</b>	<b>-</b>	<b>-266</b>	<b>-</b>
Andra förändringar:				
Leasingskuld	-1	-1	-	-
Periodisering av direkta kostnader	1	1	1	2
<b>Summa andra förändringar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>145</b>	<b>411</b>	<b>133</b>	<b>398</b>

**Obligationslån och banklån**

Rottneros AB emitterade i augusti 2017 ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år. Lånet löpte med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och skulle ha återbetalats i september 2022. Obligationslånet löstes i förtid under juli 2021 under en refinansiering och ersattes med ett banklån om 150 MSEK. Refinansieringen inkluderar även en RFC om 100 MSEK som kan avropas vid behov.

Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,25 och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Lånen och utnyttjade checkräkningskrediter får inte heller överstiga värdet på säkerhetsbasen vilken är 75 procent av nominella värdet på kundfordringar samt 70 procent av värdet på varulager. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Lånets marknadsvärde bedöms vara 133 MSEK vid balansdagen.

**Kreditfaciliteter**

Per den 31 december 2021 och 2020 hade koncernen inte utnyttjat sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 182 (182) MSEK per 31 december 2021.

Per den 31 december 2021 och 2020 hade moderbolaget inte utnyttjat sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 90 (90) MSEK per 31 december 2021.

Checkkreditfaciliteten finns tillgänglig i valutorna SEK, USD och EUR. Ränta på balansdagen var som följer:

Procent	2021			2020		
	SEK	USD	EUR	SEK	USD	EUR
Checkräkningskredit	1,10	1,36	0,72	1,10	1,50	0,78

**NOT 20. LEVERANTÖRSSKULDER**

Redovisade belopp, per valuta, för leverantörsskulder är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
SEK	185	181	0	2
EUR	34	22	-	-
USD	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>220</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

Bokförda värden på leverantörsskulder överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp.

**NOT 21. ÖVRIGA ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Skulder till dotterföretag	-	-	224	158
Skatteskulder	6	23	11	28
Övriga skulder	24	19	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter:				
Semesterlöneskuld	36	24	3	2
Sociala avgifter	8	16	1	1
Löneskuld	13	12	-	-
Råvarukostnader och insatsvaror	94	59	-	-
Utsläppsrätter	47	0	-	-
Övriga upplupna kostnader	47	30	9	3
Övriga förutbetalda intäkter	0	8	-	-
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>245</b>	<b>149</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
<b>Summa</b>	<b>275</b>	<b>191</b>	<b>249</b>	<b>193</b>

**NOT 22. EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Koncernen har ansvarsförbindelser avseende garantier uppgående till 8 (5) MSEK samt en avsättning på ett bankkonto hos SEB uppgående till 0 (54) MSEK för koncernens skyldigheter i samband med elpriserderivatkontrakt där SEB är motpart. Moderbolaget hade 2020 en avsättning på ett bankkonto hos SEB uppgående till 54 MSEK, inga avsättningar finns för 2021.

**NOT 23. HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR**

Styrelserna för Rottneros och Arctic Paper har beslutat att investera 15 MEUR i första skedet, i en fabrik för formpressade fibertråg vid Arctic Papers pappersbruk i Kostrzyn, Polen. Det kommer att bli ett 50/50 ägt joint venture bolag.

Rysslands angrepp på Ukraina har medfört ett allvarligt försämrat säkerhetspolitiskt läge. Rottneros har analyserat påverkan på inköps- och leveranskedjor bland annat avseende ursprung, tillgänglighet, pris-påverkan och sanktioner. Bedömningen är att påverkan, som i dagsläget inte kan kvantifieras, kommer att vara i huvudsak indirekt genom förändrade förutsättningar för insatsvaror, energi och frakter.

I övrigt har inga väsentliga händelser efter räkenskapens utgång noterats som skulle kunna påverka bokslutet per 31 december 2021. För upplysningar om risker som bolaget står inför hänvisas till avsnittet Möjligheter och risker, se sidorna 63-69.



# Styrelsens försäkran

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Sunne den 21 mars 2022  
Rottneros AB (publ) org nr 556013-5872

**Per Lundeen**  
Styrelsens ordförande

**Marie S. Arwidson**  
Styrelseledamot

**Ulf Carlson**  
Styrelseledamot

**Roger Mattsson**  
Styrelseledamot

**Conny Mossberg**  
Styrelseledamot

**Jerry Sohlberg**  
Styrelseledamot  
Arbetstagarrepresentant

**Mika Palmu**  
Styrelseledamot  
Arbetstagarrepresentant

**Lennart Eberleh**  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse är avgiven den 21 mars 2022  
KPMG AB

**Mattias Eriksson**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Marina Pääkkö**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Rottneros AB (publ), org. nr 556013-5872

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rottneros AB (publ) för år 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 70-75 och hållbarhetsrapporten på sidorna 36-57. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 58-100 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 70-75 och hållbarhetsrapporten på sidorna 36-57. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlas inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## INTÄKTSREDOVISNING

Se not 1 och redovisningsprinciper på sidan 86 i årsredovisningen och koncernredovisningen för upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Omsättning för 2021 i koncernen uppgick till 2 303 Mkr. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köpare, vilket normalt inträffar i samband med leverans.

Omsättningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter, returer, rabatter och massprissäkringar, vilka redovisas exklusive mervärdesskatt. Fraktvillkoren för försäljnings-transaktionerna kan skilja mellan regioner/länder/produkter varför äganderätten kan vara överförd innan faktisk leverans av varor skett. Intäkten redovisas vid en specifik tidpunkt när äganderätten förs över till kunden. Fakturering sker i samband med utleverans. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor i koncernens löpande verksamhet.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt utformningen av bolagets kontroller avseende intäktsredovisningen av varor samt hur dessa kontroller har implementerats.

Vi har gått igenom ett urval av kontrakt för att analysera relevanta kontraktsförhållande samt hur dessa redovisats samt bedömt ändamålsenligheten i tillämpad intäktsredovisning. Vi har på urvalsbasis granskat försäljningstransaktioner redovisade före och efter årsskiftet för att bedöma om korrekta villkor tillämpats på kontrakten samt att risker och förmåner har överförts till kunderna.

Vi har genom stickprov kontrollerat att redovisade intäkter överensstämmer med information i försystem. Vi har också verifierat säkerheten i IT-system och att kontroller föreligger mellan försystem och redovisning så att intäkter redovisas i den redovisningsperiod då äganderätten överförs.

## VÄRDERING AV FÄRDIGVARULAGER

Se not 14 och redovisningsprinciper på sidan 87 i årsredovisningen och koncernredovisningen för upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Som framgår av not 14 i årsredovisningen så redovisas lager av färdiga produkter till 179 Mkr i koncernens balansräkning per den 31 december 2021. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffnings-värde och nettoförsäljningsvärde. Redovisning av färdigvarulagrets anskaffningsvärde sker till produktionskostnad med avdrag för eventuell inkurans. Värdering till produktionskostnad sker med hjälp av beräkningsmodeller där direkta och indirekta produktions-relaterade kostnader hänförs till tillverkade produkter. En felaktig beräkning av produktionskostnaden skulle påverka värderingen av lagret och den redovisade kostnaden för sålda produkter under räkenskapsåret. Vid fastställande om nettoförsäljningsvärdet understiger anskaffningsvärdet behöver Rottneros göra bedömningar om de prisnivåer som det redovisade lagret kommer kunna säljas för. Utifrån detta har vi bedömt att värdering av färdigvarulagret är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

### Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi utvärderat om bolagets principer för redovisning av lager överensstämmer med gällande regelverk. Vi har vidare granskat bolagets beräkningsmodeller och bedömt rimligheten i använda priser, åtgångstal samt antaganden vid utfördelning av indirekta produktionskostnader. Vi har även utvärderat Rottneros bedömningar rörande färdigvarulagrets nettoförsäljningsvärde genom jämförelser med gällande marknadspriser. Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4-35 samt 104-111. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en

slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat. Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

### **Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust**

#### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rottneros AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förtjänta bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggt sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

#### Revisorns granskning av Esef-rapporten

##### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Rottneros AB (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten 3ZPW/brysSTaHgk= upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

##### Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Rottneros AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

##### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören

bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

##### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning. RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som

utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 (Esef-förordningen) och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar samt kassflödesanalysen.

##### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 70-75 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

##### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 36-57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27 Stockholm, utsågs till Rottneros AB (publ) revisor av bolagsstämman den 28 april 2021. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2018.

Stockholm den 21 mars 2022  
KPMG AB

Mattias Eriksson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Marina Pääkkö  
Auktoriserad revisor



# Styrelsen



## PER LUNDEEN

Ordförande sedan 2016, ordförande ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.

**Född:** 1955

**Aktuella styrelseuppdrag:** Styrelseordförande Arctic Paper S.A., Nilsbyn Invest AB och Nordic Carton AB. Styrelseledamot Fiskeby Board AB och Packbridge AB.

**Tidigare befattningar:** Vd och koncernchef Rottneros, vd och koncernchef Å&R Packaging Group och Å&R Carton AB, affärsområdeschef Åkerlund & Rausing Group.

**Utbildning:** Civilingenjör

**Aktieinnehav:** 250 000 aktier



## MARIE S. ARWIDSON

Styrelseledamot sedan 2015, ordförande i revisionsutskottet. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.

**Född:** 1951

**Aktuella styrelseuppdrag:** Ledamot i IVA, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

**Tidigare befattningar:** Vd Skogsindustrierna, vd i CEPI, Bryssel (Confederation of European Paper Industries).

**Utbildning:** Civilekonom

**Aktieinnehav:** 0



## ULF CARLSON

Styrelseledamot sedan 2016, ledamot i ersättningsutskottet samt revisionsutskottet. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.

**Född:** 1950

**Aktuella styrelseuppdrag:** Vice ordförande i Troeds-sonstiftelsen. Ledamot i IVA, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

**Tidigare befattningar:** Forskningsdirektör SCA.

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik

**Aktieinnehav:** 1 070 aktier



## ROGER MATTSSON

Styrelseledamot sedan 2016, ledamot i revisionsutskottet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.

**Född:** 1973

**Nuvarande tjänst:** Finansdirektör Nemus Holding AB

**Aktuella styrelseuppdrag:** Styrelseordförande Nemus Holding AB och Munkedal Skog AB. Styrelseledamot i Arctic Paper S.A.

**Tidigare befattningar:** Koncerncontroller Arctic Paper S.A. CFO Talent Plastics Koncernen

**Utbildning:** Civilekonom

**Aktieinnehav:** 0



## CONNY MOSSBERG

Styrelseledamot sedan 2019, ledamot ersättningsutskottet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.

**Född:** 1966

**Nuvarande tjänst:** Vd i Munkedal Skog AB.

**Tidigare befattningar:** Vice vd/vd Moelven Skog AB och vd Are Skog AB.

**Utbildning:** Skogstekniker

**Aktieinnehav:** 0



## MIKA PALMU

Arbetsgagarrepresentant sedan 2016.

**Nuvarande tjänst:** Produktionssamordnare, Vallviks Bruk AB.

**Född:** 1975

**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande Unionen avd 23

**Aktieinnehav:** 0



## JERRY SOHLBERG

Arbetsgagarrepresentant sedan 2020.

**Nuvarande tjänst:** Lagerarbetare, Rottneros Bruk AB

**Född:** 1989

**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande Pappers avd 89

**Aktieinnehav:** 0



## JÖRGEN WASBERG

Arbetsgagarrepresentant sedan 2019, suppleant

**Nuvarande tjänst:** Operatör, Vallviks Bruk AB

**Född:** 1975

**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande Pappers avd 106

**Aktieinnehav:** 0



## JIMMY THUNANDER

Arbetsgagarrepresentant sedan 2021, suppleant

**Född:** 1975

**Nuvarande tjänst:** Driftledare, Rottneros Bruk AB

**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande för Unionen Rottneros Bruk.

**Aktieinnehav:** 500 aktier

## REVISORER KPMG AB

Ansvarig revisor:  
Mattias Eriksson  
Auktoriserad revisor

# Ledande befattningshavare



**LENNART EBERLEH**  
Vd och koncernchef  
**Utbildning:** Civilingenjör, född 1969  
**Anställd sedan:** 2016  
**Aktuella styrelseuppdrag:**  
Styrelseledamot i Skogsindustrierna, Paper Province ek. förening, Forest Friends AB, Ecopals IP AB.  
**Aktieinnehav:** 251 000 aktier



**PIA OHLSON**  
Ekonomi- och finansdirektör (CFO)  
**Född:** 1967  
**Utbildning:** Civilekonom  
**Anställd sedan:** 2021  
**Aktuella styrelseuppdrag:**  
Styrelseledamot i LF Gävleborg  
**Aktieinnehav:** 1 000 aktier



**IDA MÖRTSELL**  
Direktör HR och kommunikation  
**Född:** 1984  
**Anställd sedan:** 2014.  
**Aktieinnehav:** 10 200 aktier



**PETER SÄVELIN**  
COO  
**Född:** 1963  
**Utbildning:** Civilingenjör kemi-teknik  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 0



**KASPER SKUTHÅLLA**  
Marknads- och affärsutvecklingsdirektör  
**Född:** 1978  
**Utbildning:** Ekonomie magister  
**Anställd sedan:** 2017  
**Aktieinnehav:** 72 500 aktier



**ARVID SVANBORG**  
Inköpsdirektör  
**Född:** 1964  
**Utbildning:** Jägmästare  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 0



**NILS HAURI**  
Direktör för innovation och strategiska projekt  
**Född:** 1981  
**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik  
**Anställd sedan:** 2007  
**Aktieinnehav:** 8 000 aktier



**JESPER JANSSON**  
Platschef Rottneros Packaging  
**Född:** 1990  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 0



**PÄR SKINNARGÅRD**  
VD Nykvist Skogs AB  
**Född:** 1967  
**Utbildning:** Skogstekniker  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 4 850 aktier

# Rottnerosaktien 2021

Rottnerosaktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros börsvärde var vid utgången av 2021 cirka 1 598 (1 250) MSEK och Rottneros aktiekurs uppgick till 10,42 (8,15) SEK per sista december 2021.

Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros ingick i Mid Cap-segmentet under 2021 och klassas som ett bolag i sektor Basic Resources. Rottneros börsvärde var vid utgången av 2021 cirka 1 598 (1 250) MSEK och bolaget hade 11 946 (13 708) aktieägare. De utländska aktieägarnas andel i Rottneros uppgick till 63,06 (62,68) procent av kapitalet. Rottneros aktiekurs uppgick till 10,42 (8,15) SEK per sista december 2021, en positiv utveckling på 28 procent (negativ 29) procent.

Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm, hade under 2021 en positiv utveckling på 35 (13) procent, enligt OMXSPI index. Rottnerosaktiens stängningskurs stod som högst i 11,94 (11,60) SEK den 27 augusti medan den lägsta kursen, 7,90 (7,62) SEK, noterades den 4 februari. Medelkursen under året var 9,77 (9,10) SEK.

## AKTIENS OMSÄTTNING

Under 2021 omsattes totalt 49 (38) miljoner aktier till ett värde av 491 (349) MSEK. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken under året på 32 (25) procent. I genomsnitt gjordes varje dag 212 (252) avslut i Rottneros aktie.

## AKTIEKAPITAL OCH INNEHAV AV EGNA AKTIER

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 153,4 (153,4) MSEK fördelat på 153 393 890 (153 393 890) aktier. Alla aktier ger samma rösträtt och andel i bolagets kapital och vinst. Antalet aktiers utveckling beskrivs i tabell nedan. Bolagets innehav av egna aktier är oförärrat från föregående år 821 965 aktier vilket motsvarar 0,54 procent av antalet utestående aktier.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2019 och 2020 betalades en utdelning om 45 öre per aktie ut i september 2021. Inför årsstämman 2022 föreslår styrelsen att det starka resultatet ger utrymme för en ordinarie utdelning om 40 öre och en extra utdelning om 20 öre, varför styrelsen föreslår en total utdelning om 60 öre per aktie för år 2021.

## UTDELNINGSPOLICY

Rottneros policy är att dela ut 30–50 procent av nettoresultatet, i enlighet med de långsiktiga finansiella målen.

## AKTIEÄGANDE AV STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

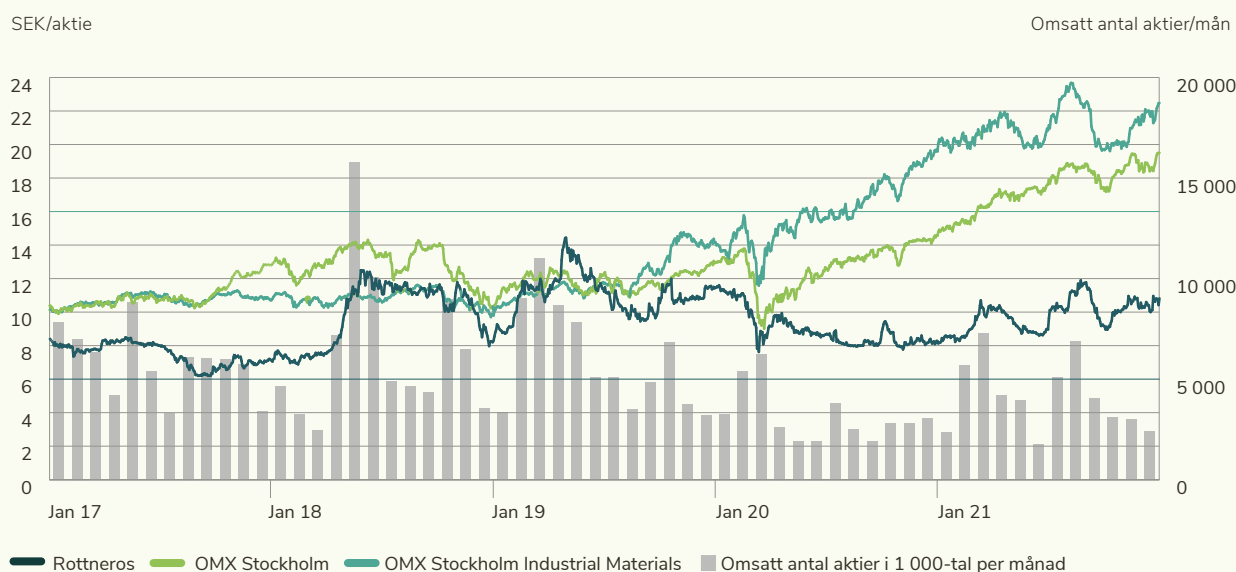
Per den 31 december 2021 uppgick styrelsens och ledande befattningshavares egna och närståendes innehav till totalt 599 120 (610 503) aktier i Rottneros AB. Inga teckningsoptioner fanns utställda per sista december 2021.

## AKTIEÄGARINFORMATION

Rottneros informerar aktieägare och omvärlden genom flera kanaler. Information som offentliggörs i form av årsredovisningar, kvartalsrapporter och pressmeddelande läggs löpande ut på [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com). Där finns också presentation som getts i samband med kvartalsrapporter tillgängliga. Huvudkanal för årsredovisningen är webbsidan, varför årsredovisningen inte skickas till aktieägare som inte uttryckligen begär detta.

## Aktiens utveckling och omsättning

JAN 2017 – DEC 2021



# Största aktieägarna

PER 31 DECEMBER 2021

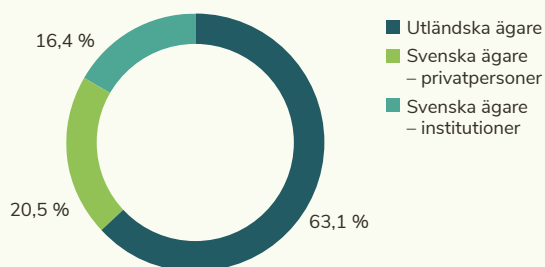
Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	11 565 500	7,5
UBS Switzerland AG, W8IMY	6 059 434	4,0
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	3 176 170	2,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	3 135 412	2,0
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 334 092	0,9
KBC BANK NV, W-8IMY	1 209 420	0,8
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	1 155 113	0,8
Handelsbanken Fonder	957 706	0,6
Pension, Futur	782 662	0,5
<b>Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt</b>	<b>107 606 392</b>	<b>70,2</b>
Övriga aktieägare	44 965 533	29,3
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

# Aktiefördelning

PER 31 DECEMBER 2021

Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
1 – 500	6 621	0,6
501 – 1 000	1 636	0,9
1 001 – 5 000	2 470	4,0
5 001 – 10 000	578	3,0
10 001 – 15 000	173	1,4
15 001 – 20 000	107	1,3
20 001 –	361	88,8
<b>TOTALT</b>	<b>11 946</b>	<b>100,0</b>

FÖRDELNING ÄGARKATEGORI



# Aktiedata<sup>1</sup>

		2021	2020	2019	2018	2017
Aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Aktier vid periodens utgång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal utestående aktier	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Innehav av egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	1,28	-0,33	1,27	1,45	0,75
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	1,07	-0,30	2,30	-0,21	-0,10
Eget kapital/aktie	SEK	9,99	8,53	9,05	9,57	7,91
Utdelning <sup>4</sup>						
Ordinarie utdelning	SEK	0,40	–	–	0,40	0,30
Extra utdelning	SEK	0,20	0,45	–	1,00	0,07
Totalt	SEK	0,60	0,45	–	1,40	0,37
Utdelning/eget kapital/aktie	%	6,0	5,3	–	14,6	4,7
Börskurs vid periodens slut	SEK	10,42	8,15	11,40	8,24	7,15
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9
P/E-tal/aktie	ggr	8,1	-24,7	9,0	5,7	9,5

<sup>1</sup> Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningseffekt.

<sup>2</sup> Antal aktier anges i tusental exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

<sup>3</sup> Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

<sup>4</sup> För 2021 anges föreslagen utdelning och för 2020 avses utdelning beslutad på extrastämma 2021.



# Flerårsöversikt

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultaträkning, MSEK</b>					
Nettoomsättning	2 303	2 093	2 376	2 260	1 912
EBITDA	385	77	374	394	247
Av- och nedskrivningar	-118	-119	-106	-99	-91
EBIT	267	-42	268	295	156
Finansiella poster (finansnetto)	-21	-19	-21	-19	-9
Resultat efter finansiella poster	246	-61	247	276	147
Skatt på periodens resultat	-48	11	-53	-55	-35
<b>Nettoresultat</b>	<b>198</b>	<b>-50</b>	<b>194</b>	<b>221</b>	<b>114</b>
<b>Kassaflödesanalys, MSEK</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	85	462	223	222
Investeringar i anläggningstillgångar	-125	-128	-109	-256	-237
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	165	-46	353	-33	-15
Försäljning av anläggningstillgångar	2	3	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-334	-3	-214	-56	325
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-169</b>	<b>-46</b>	<b>138</b>	<b>-88</b>	<b>310</b>
<b>Balansposter, MSEK</b>					
Anläggningstillgångar	1 339	1 285	1 280	1 290	1 078
Varulager	327	355	375	389	279
Kortfristiga fordringar	555	287	342	484	324
Likvida medel	161	330	376	238	326
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	-16	81	35	157	68
Eget kapital	1 527	1 301	1 380	1 460	1 207
Långfristiga räntebärande skulder	145	411	411	395	394
Långfristiga ej räntebärande skulder	207	150	176	137	52
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	503	395	406	409	354
Sysselsatt kapital	1 511	1 382	1 415	1 617	1 275
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 382</b>	<b>2 257</b>	<b>2 373</b>	<b>2 401</b>	<b>2 007</b>
<b>Nyckeltal</b>					
EBITDA-marginal, %	16,7	3,7	15,7	17,4	12,9
EBIT-marginal, %	11,6	-2,0	11,3	13,1	8,2
Vinstmarginal, %	8,6	-2,4	10,4	12,2	7,7
Avkastning på eget kapital, %	14,0	-3,8	13,7	16,6	9,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,5	-3,0	17,7	20,4	12,9
Soliditet, %	64	58	58	61	60
Skuldsättningsgrad, %	-1	6	3	11	6
<b>Övrigt</b>					
Medelantal anställda, st	316	318	303	303	301
Produktion massa, tusen ton	395,3	412,6	406,0	393,6	401,2
Leveranser massa, tusen ton	403,2	416,5	408,3	382,5	395,9
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	1 198	843	984	1 167	882
SEK/USD <sup>2</sup>	8,58	9,21	9,46	8,69	8,54
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	10 280	7 765	9 304	10 144	7 530

1) Källa: Marknadsnotering en gång per vecka. Årsgenomsnitt av veckonoteringar.

2) Källa: Riksbankens årsgenomsnitt

# Kvartalsdata

	2021				2020				2019			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>												
Nettoomsättning	598	570	593	542	490	508	510	585	546	617	582	630
EBITDA	88	130	127	40	-65	32	31	80	-5	81	131	167
Av- och nedskrivningar	-30	-29	-30	-29	-30	-28	-29	-32	-25	-27	-28	-26
EBIT	58	101	97	11	-95	4	2	48	-30	54	103	141
Finansiella poster (finansnetto)	-1	-11	-4	-4	-4	-5	-5	-5	-7	-5	-5	-5
Resultat efter finansiella poster	57	90	93	7	-99	-2	-3	43	-37	49	98	136
Skatt på periodens resultat	-8	-19	-19	-2	22	0	0	-11	8	-10	-21	-28
<b>Nettoreultat</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>5</b>	<b>-77</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-32</b>	<b>-29</b>	<b>39</b>	<b>77</b>	<b>108</b>
<b>Per aktie</b>												
Resultat per aktie, SEK	0,32	0,47	0,48	0,03	-0,50	-0,01	-0,02	0,21	-0,19	0,25	0,51	0,71
<b>Övrigt</b>												
Produktion massa, tusen ton	91,4	92,2	109,2	102,5	95	110	98	109,4	100,4	100,3	107,7	97,6
Leveranser massa, tusen ton	95,5	92,5	103,2	112,0	107	107	93	110,0	103,2	110,8	95,2	99,1
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	11 573	11 557	10 012	8 044	7 382	7 465	8 226	7 988	7 950	8 753	9 900	10 527

## Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som inte definieras i IFRS och som presenteras utanför de finansiella rapporterna. Rottneros använder sig av de alternativa nyckeltalen Kassaflöde efter investeringar, Nettoskuld/-kassa, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet och Skuldsättningsgrad. Bolaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma

Rottneroskoncernens finansiella ställning och lönsamhet. Ytterligare använder Rottneros alternativa nyckeltalen P/E-tal och Direktavkastning vilka bolaget anser som relevanta för investerare och andra läsare. Alternativa nyckeltal kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

## Definitioner för IFRS- och alternativa nyckeltal

### EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat före av- och nedskrivningar).

### EBIT

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat).

### EBIT-MARGINAL

EBIT i procent av nettoomsättning.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

### RESULTAT PER AKTIE

Nettoreultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital dividerat med antal aktier.

### KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

### NETTOSKULD/NETTOKASSA

Räntebärande skulder minus likvida medel.

### SYSSELSATT KAPITAL

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

### AVKASTNING PÅ

#### SYSSELSATT KAPITAL

EBIT i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital för året (genomsnitt av sysselsatt kapital vid årets början och vid årets slut).

#### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (RULLANDE 12 MÅNADER)

Nettoreultatet i procent av genomsnittligt eget kapital för året (genomsnitt av eget kapital vid årets början och vid årets slut).

### SOLIDITET

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

### SKULDSÄTTNINGSGRAD

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

### P/E-TAL

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie.

### RÖRELSERESULTAT PER AKTIE

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

# Ordlista

## **ANAEROBISK VATTENRENING**

Ett av Rottneros Bruks fyra reningssteg av utgående avloppsvatten. I det anaeroba steget bryts material i avloppsvattnet ned och metangas produceras med hjälp av bakterier i syrefri miljö.

## **BCTMP**

Bleached Chemi-Thermo-Mechanical Pulp: blekt mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen är vanlig i Nordamerika och Asien (se CTMP).

## **BEK**

Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptusmassa.

## **BSKP**

Bleached Softwood Kraft Pulp, blekt långfibersulfatmassa.

## **BULK**

Hur tjockt ett papper är i förhållande till sin vikt. Bulken påverkas av om pappret är glättat, bestruket eller obestruket samt av ytvikten.

## **BÖJSTYVHET**

Kartongens förmåga att motstå deformation vid böjning. Mäts i mNm.

## **COD**

Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.

## **CIRKULÄR SKOGSINDUSTRI**

Växande skog omvandlar solljus, koldioxid och vatten till ved. Koldioxiden binds i de växande träden. När träden är fullväxtaskördas de. För varje träd som skördas planteras minst två nya. 100 % av trädet tas tillvara. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar. Rottneros råvara består av massaved från skogsbruk och flis från olika sågverk.

## **CTMP**

Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen används i Europa både för blekt och oblekt massa.

## **ECF**

Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klorioxid, inte klorgas.

## **E-MASSA**

Massa som används i elektrotekniska applikationer. Rottneros produktnamn för E-massa är Robur Flash E-grade.

## **FAO**

FN:s jordbruks- och livsmedelsorganisation.

## **FSC®**

Forest Stewardship Council®. Certifiering för hållbart skogsbruk.

## **GHG SCOPE 1**

Koldioxidutsläpp från fossila bränslen vid tillverkning i egen verksamhet.

## **GHG SCOPE 2**

Koldioxidutsläpp från el och annan energi som köps in till verksamheten.

## **HÖGUTBYTESMASSA**

Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.

## **KEMISK MASSA**

Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Massan kan blekas till högre ljushet och har högre styrka än mekanisk massa. Kemisk massa är vanligen sulfatmassa men kan även vara sulfitmassa.

## **KORTFIBERMASSA**

Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosa-fibrer än barrved.

## **LIGNIN**

Polymerförening uppbyggd till största delen av fenylpropanenheter, binder huvudsakligen ihop fibrerna i veden. Det utgår cirka 1/3 av veden.

## **LTIFR Lost Time Injury Frequency Rate**

anger antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.

## **LÅNGFIBERMASSA**

Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosa-fibrer än lövved.

## **MARKNADSMASSA**

Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Cirka en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av marknadsmassa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.

## **MEKANISK MASSA**

Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa. Varianter av mekanisk massa är slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.

## **NBSK**

Northern Bleached Softwood Kraft, nordlig blekt långfibersulfatmassa.

## **NORD POOL**

Nordisk elbörs som startades 1996 av Sverige och Norge. Medlemsländer är numera även Danmark, Finland och Estland.

## **OPACITET**

Ogenomskinlighet.

## **PEFC**

Programme for the Endorsement of Forest Certification. Certifiering för hållbart skogsbruk.

## **PFAS**

Samlingsnamn för flourerade ämnen.

## **PIX**

Massaprisindex.

## **POROSITET**

Mått på genomtränglighet för gas eller vätska genom ett material. Används som mått på massans filteregenskaper.

## **PULPACKTION**

Ett av EU:s innovationsprojekt.

## **RESIDUALMIX**

Mixen av producerad el fördelat på förnybart producerad el, kärnkraftsproducerad el och fossilt producerad el som återstår efter försäljning av el med ursprungsgarantier. Miljöpåverkan av residualmixen mäts som utsläpp av CO<sub>2</sub> per kWh.

## **SIA ROTTNEROS BALTIC**

Rottneros bolag för virkesanskaffning i Lettland.

## **SLIPMASSA (SGP)**

Stone Groundwood Pulp. Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.

## **SPETHALT**

Halten av bitar med oseparatorade fibrer i massan.

## **SULFAT**

Metod för tillverkning av kemisk massa.

## **SULFIT**

Som sulfat, men med annan kokteknik, andra kemikalier och annan kemikalieåtervinning.

## **TCF**

Totally Chlorine Free, helt klorfri blekt sulfatmassa.

## **TMP**

Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.

## **UKP**

Unbleached Kraft Pulp. Oblekt sulfatmassa.

# Årsstämman

Rottneros AB (publ), org. nr. 556013-5872, med säte i Sunne, har kallat till årsstämma torsdagen den 28 april 2022 i Söderhamn.

Den fullständiga kallelsen publiceras i Post- och Inrikes Tidningar och finns tillgänglig på bolagets webbplats, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

## RÄTT ATT DELTA, ANMÄLAN OCH POSTRÖSTNING

För att äga rätt att delta vid stämman ska aktieägare

- dels vara införd in den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok onsdagen den 20 april 2022, och
- dels har anmält sin avsikt att delta till Bolaget så att anmälan kommit Bolaget till handa senast torsdagen den 21 april 2022. Anmälan, och i förkommande fall ifyllt poströstningsformulär, ska skickas till Rottneros AB (publ), c/o Setterwalls Advokatbyrå AB, Box 11235, 404 25 Göteborg. Ovanstående får även inges elektroniskt och ska då skickas till: [rottneros@setterwalls.se](mailto:rottneros@setterwalls.se).

I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid. Om aktieägare ska företrädas av ombud ska uppgift om antal (högst två) lämnas. Poströstningsformulär gäller som anmälan till bolagsstämman.

## OMBUD OCH FULLMAKT

Om aktieägare avser låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Om de inte insänts i förväg ska de på begäran kunna uppvisas vid stämman.

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att ha rätt att delta i årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering, s.k. rösträttsregistrering, måste i god tid före den 22 april 2022 underrätta sin förvaltare härom. Omregistreringen måste vara verkställd hos Euroclear Sweden AB den 22 april 2022.

På bolagets webbplats finns formulär för poströstning och fullmakt.

PRODUKTION: Rottneros AB  
FOTO: Rottneros AB  
TRYCK: Exakta, Malmö, april 2022  
PAPPER: Munken Polar från Arctic Paper,  
Rough 300 g till omslag, 120 g till inlaga



ROTTNEROS AB (PUBL)  
Box 144  
826 23 Söderhamn, Sverige  
Bolagsform: Aktiebolag  
Telefon: 0270-622 00  
info@rottneros.com  
www.rottneros.com

**DOTTERBOLAG**

VALLVIKS BRUK AB  
826 79 Vallvik  
Telefon: 0270-620 00

ROTTNEROS BRUK AB  
686 94 Rottneros  
Telefon: 0565-176 00

ROTTNEROS PACKAGING AB  
Rönna väg 5  
686 31 Sunne  
Telefon: 0565-176 00

SIA ROTTNEROS BALTIC  
Rūpniecības iela 25  
LV-3601 Ventspils  
Lettland  
Telefon: +371 362 92 73

NYKVIST SKOGS AB  
Skolvägen 2  
686 98 Gräsmark  
Telefon: 0565-409 30



**ROTTNEROS**