



ÅRSREDOVISNING

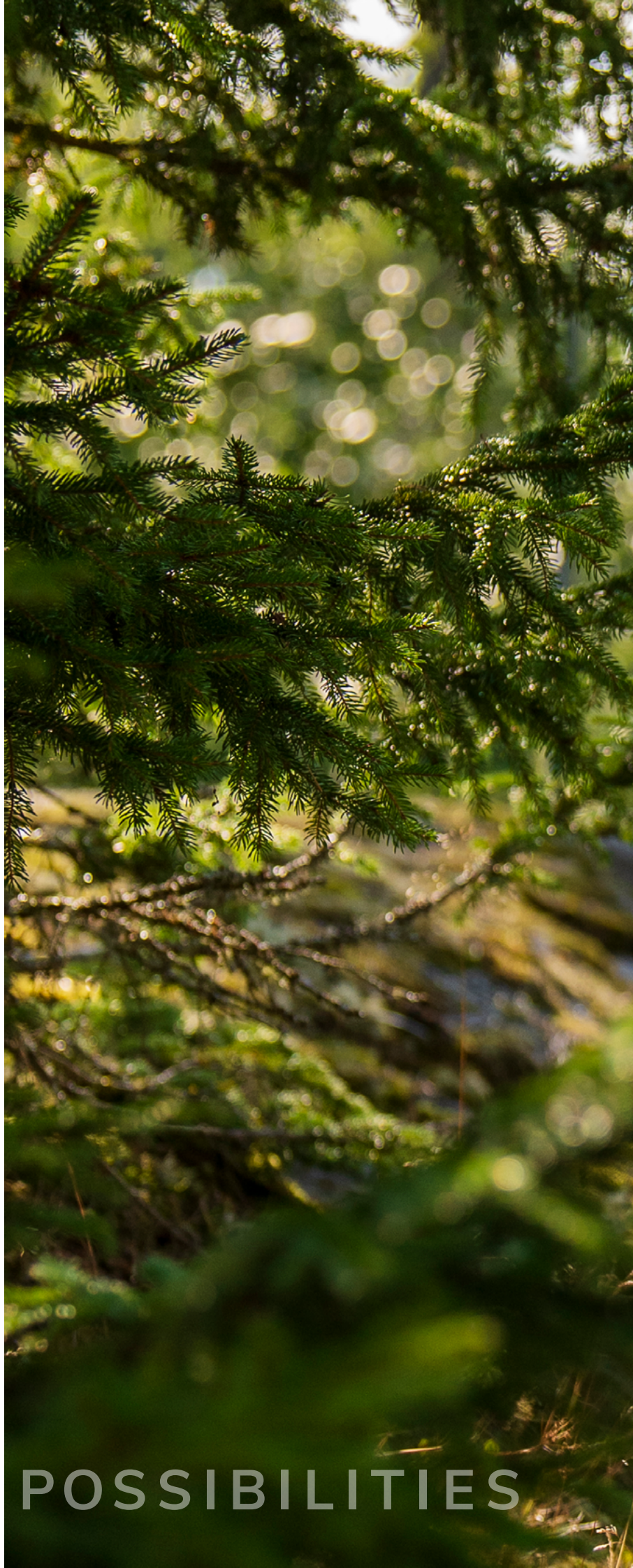
2022

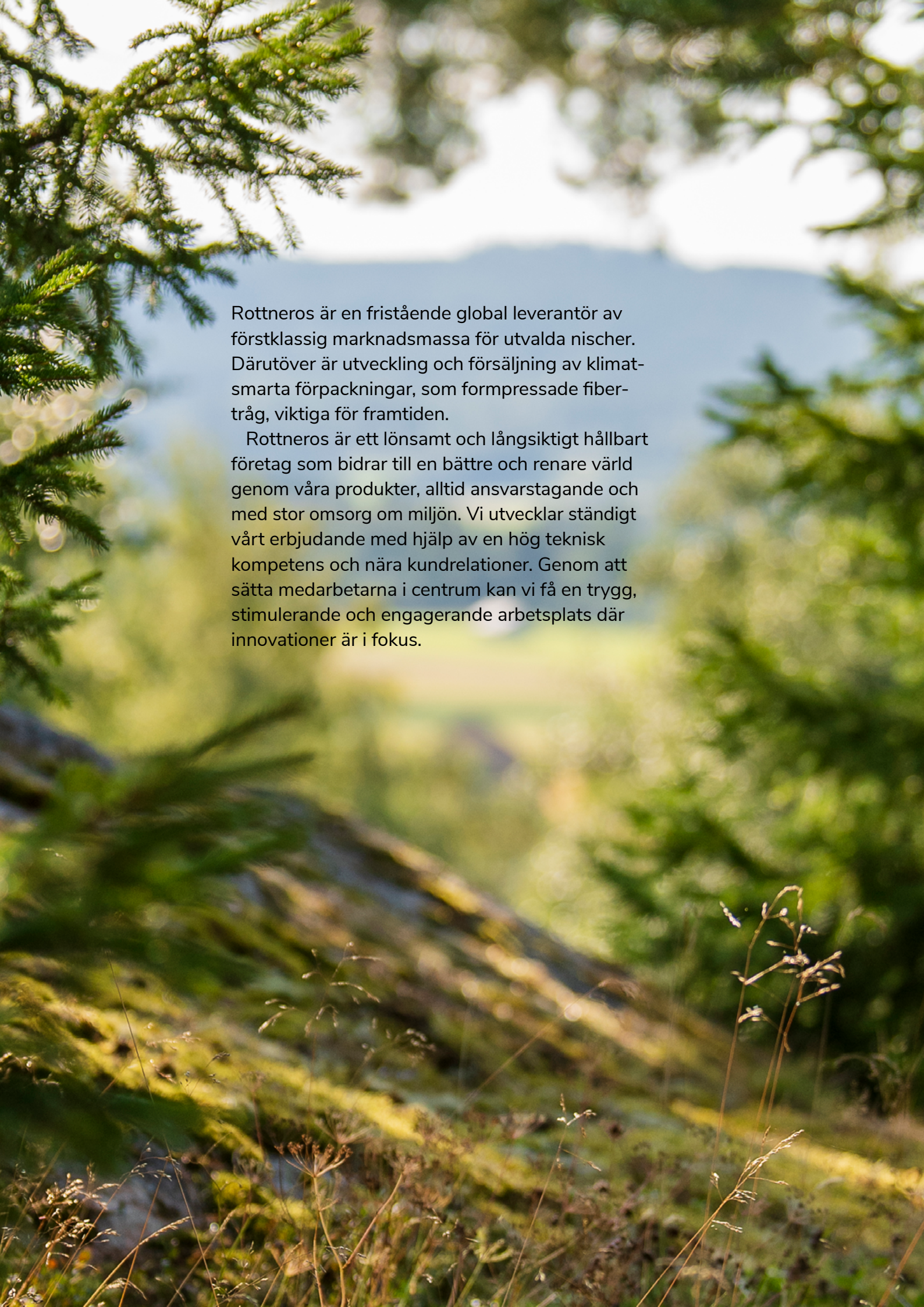


ROTTNEROS

# INNEHÅLL

<b>INTRODUKTION</b>	
Rottneros i korthet	4
Året i korthet	6
<b>VD-ORD</b>	8
<b>MARKNAD</b>	10
<b>CERTIFIERINGAR</b>	17
<b>STRATEGI</b>	
Modell för värdeskapande	18
Väsentlighetsmatris	20
Mål och måluppfyllelse	22
<b>VERKSAMHETEN</b>	
Insatsvaror	23
Produktion	26
Produkter och användningsområden	32
<b>HÅLLBARHETSRAPPORT</b>	
Ordförandeord	42
Fokusområden	44
Miljödata	55
<b>ROTTNEROS SOM INVESTERING</b>	56
<b>ROTTNEROSAKTIEN</b>	58
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>	60
<b>RISKER OCH MÖJLIGHETER</b>	65
<b>BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT</b>	72
<b>EKONOMISK REDOVISNING</b>	78
<b>ÖVRIG INFORMATION</b>	
Styrelse, revisorer och ledning	106
Flerårsöversikt	108
Alternativa nyckeltal, definitioner	109
Ordlista	110
Årsstämman	111



A scenic view of a mountain valley with a river, framed by evergreen trees in the foreground. The background shows a valley with a river winding through it, surrounded by lush greenery and mountains in the distance. The foreground is dominated by the branches of evergreen trees, with some dry grasses visible at the bottom.

Rottneros är en fristående global leverantör av förstklassig marknads massa för utvalda nischer. Därutöver är utveckling och försäljning av klimatsmarta förpackningar, som formpressade fibertråg, viktiga för framtiden.

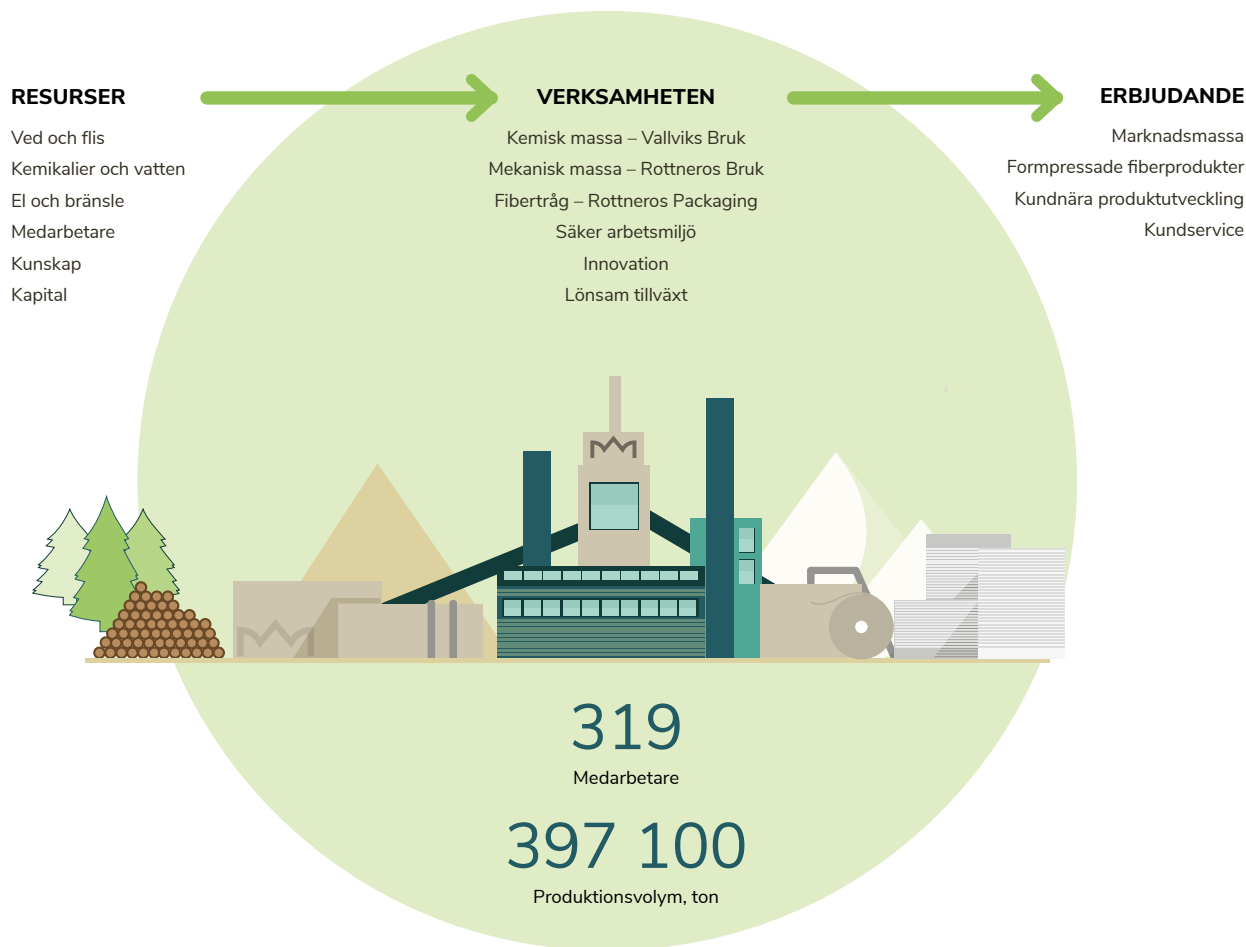
Rottneros är ett lönsamt och långsiktigt hållbart företag som bidrar till en bättre och renare värld genom våra produkter, alltid ansvarstagande och med stor omsorg om miljön. Vi utvecklar ständigt vårt erbjudande med hjälp av en hög teknisk kompetens och nära kundrelationer. Genom att sätta medarbetarna i centrum kan vi få en trygg, stimulerande och engagerande arbetsplats där innovationer är i fokus.

# Rottneros i korthet

Rottneros utvecklar och producerar kemisk och mekanisk marknads massa sedan 100 år.

Våra kvalitetsmassor levereras till nischmarknader i Europa, Asien och Nordamerika.

Den största delen av produktionen går till den växande marknaden för kartonger och förpackningar och de starkaste positionerna har vi inom massa till filter och elektrotekniska isolationsmaterial.



## 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 marknader och utmaningar. Tillsammans utvecklar vi framtidens produkter och tjänster.



## ANVÄNDINGSOMRÅDEN



Kartong och förpackning



Luft- och vätskefilter



Elektrotekniska applikationer



Mjukpapper



Fibercement



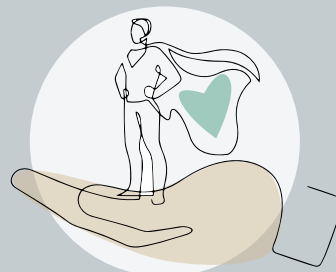
Specialapplikationer



Fibertråg

## VISION

Alltid göra skillnad



ROTTNEROS BRUK producerar mekanisk massa med ett mycket högt utbyte av skogsråvaran.

VALLVIKS BRUK tillverkar en exceptionellt ren kemisk sulfatmassa.

ROTTNEROS PACKAGING producerar och utvecklar klimatsmarta fibertråg.

ROTTNEROS BALTIC i Lettland och NYKVIST SKOGS i Värmland förser bruken med vedråvara från certifierat och hållbart skogsbruk.

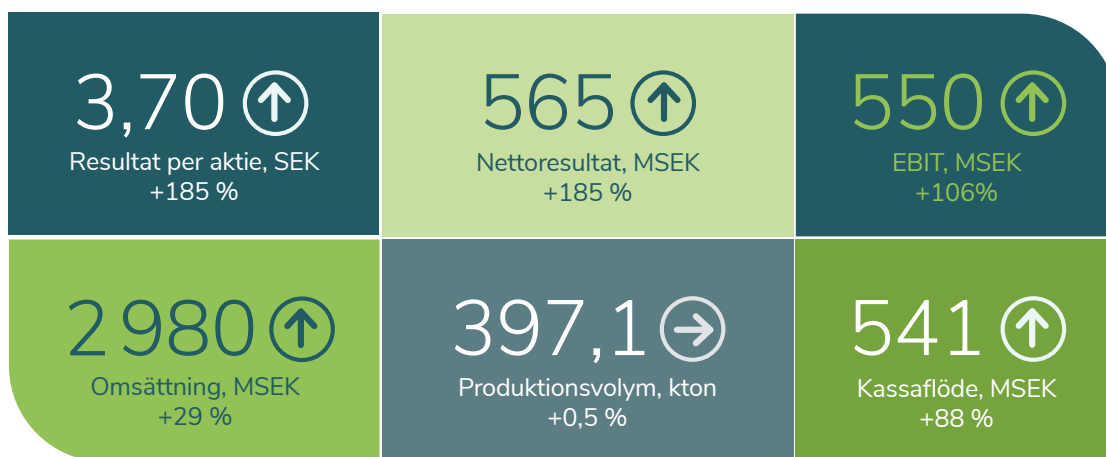
## VÄRDERINGAR

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

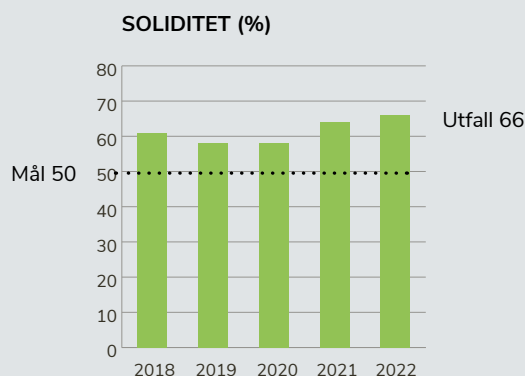
Rottneros grundläggande värderingar formar vår kultur, sättet vi förhåller oss till varandra och hur vi bygger relationer. Det är i våra beteenden och ageranden vi kan göra skillnad.

- Vi engagerar oss i varandra, i samhället och driver verksamheten med så låg miljöpåverkan vi kan.
- Vi respekterar alla människor och behandlar alla lika. Mångfald uppmuntras.
- Vi har höga krav på oss själva och varandra. Vi agerar alltid utifrån vår egen och andras säkerhet.
- 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	2022	2021	Förändring
Nettoomsättning	2 980	2 303	677
EBITDA	691	385	306
EBIT (rörelseresultat)	550	267	283
Resultat efter finansiella poster	714	246	468
Nettoresultat	565	198	367
Resultat per aktie, SEK	3,70	1,30	2,40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	541	288	253
Produktion, tusen ton	397,1	395,3	1,8
Leveranser, tusen ton	388,4	403,2	-14,8



# Viktiga händelser under året



## REKORDRESULTAT

2022 var ett resultatmässigt rekordår för Rottneros, trots en turbulent omvärld. Den gynnsamma massamarknaden tillsammans med en stark dollar var väsentliga drivkrafter. Även flera interna faktorer var viktiga. De utgjordes främst av en förbättrad produktmix genom att andelen till koncernens prioriterade användningsområden ökade, samt organisationens höga flexibilitet att anpassa produktionen i samband med kraftiga rörelser för elpriset. Elpris-säkringarna kompenserade i stort sett helt för de tidvis exceptionellt höga elpriserna. I övrigt har resultatet påverkats av avvecklingen av sliplinjen och finansiella intäkter från elpristerminer.



## NYTT PRODUKTIONSREKORD FÖR CTMP

Produktionen av CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp) vid Rottneros Bruk var framgångsrik och växte med 6 procent till drygt 115 tusen ton, vilket var ett nytt årsrekord, trots korta stopp i samband med exceptionella elpristoppar. Under året genomfördes en rad åtgärder och aktiviteter för att öka tillgängligheten i produktionen och säkerställa en hög driftsäkerhet. Förberedelserna inför den planerade kapacitetshöjande investeringen i CTMP-linjen pågick under en stor del av året.



## GOD AVKASTNING TILL AKTIEÄGARNA

Bolagsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag om en vinstutdelning om 60 öre per aktie, baserat på 2021 års resultat. Utdelningen motsvarade ett belopp om sammanlagt 91 MSEK och grundades på Rottneros goda affärsutveckling och solida finansiella ställning. Aktiens totalavkastning under 2022, det vill säga kursutvecklingen plus direktavkastningen beräknat på kursen vid årets början, uppgick till +23 procent. Det kan jämföras med den genomsnittliga totalavkastningen för Stockholmsbörsen enligt OMX Stockholm GI samma år, -22 procent.



## SLIPLINJEN I ROTTNEROS BRUK AVVECKLADES

Efter en långsiktig analys beslutade styrelsen att avveckla produktionen av slipmassa vid Rottneros Bruk, med verkställande i december. Den radikalt förändrade elmarknaden samt de negativa utsikterna för skriv- och tryckpapper hade påverkat förutsättningarna för god lönsamhet över tid. Slipmassalinjen startades 1887 och lades ner efter 135 års produktion. Under de sista åren var linjen den sista slipmassaproducenten i Sverige.



## ROTTNEROS PACKAGINGS PROJEKT I POLEN LÖPTE ENLIGT PLAN

Fabriksprojektet i Polen för formpressade fibertråg, tillsammans med Arctic Paper, löpte enligt plan med uppstart planerad till slutet av år 2023. Tillverkningskapaciteten beräknas uppgå till 60-80 miljoner förpackningar, vilket är väsentligt fler jämfört med den nuvarande anläggningen i Sunne. Utöver att förse marknaden med fossilfria förpackningslösningar är målet att använda anläggningen som en förebild avseende såväl den höga kvaliteten som en skalbar och konkurrenskraftig produktion.

# Efter ett mycket framgångsrikt år ser vi framåt med tillförsikt, medvetna om kommande utmaningar

2022 var ett resultatmässigt rekordår för Rottneros, trots den turbulenta omvärlden. Den gynnsamma massamarknaden tillsammans med en stark dollar var viktiga drivkrafter, samtidigt som våra elsäkringar kompenserade för de tidvis exceptionellt höga elpriserna.

Den problematiska elmarknaden i kombination med en krympande efterfrågan för slipmassa innebar att styrelsen beslutade om att avveckla sliplinjen i Rottneros Bruk.

Rysslands avskryvade anfällskrig mot Ukraina och dess följdverkningar präglade år 2022. De direkta effekterna på Rottneros var begränsade, men de indirekta var omfattande, inte minst när det gällde energisituationen i hela Västeuropa, inklusive Sverige.

Den under stora delar av året mycket starka massamarknaden, i kombination med en stark USD, innebar att koncernen kunde redovisa ett rekordresultat. De periodvis väldigt höga elpriserna hade ingen nämnvärd effekt på resultatet då de i stort sett helt kompenserades av våra elsäkringar.

Produktionen av CTMP i Rottneros Bruk löpte på väl och slog nytt årsrekord, trots korta stopp i samband med exceptionella elpristopp. I Vallviks Bruk låg produktionen kvar på tidigare års nivå, hämmad av några oplanerade avbrott. Den underliggande produktionstakten lyfte dock gradvis, tack vare vårt målmedvetna arbete för att öka tillgängligheten.

## FÖRSTÄRKT FOKUS PÅ HÅLLBARHET

Utvecklingen av Rottneros strategiska position som en effektiv och ledande nischaktör med fokus på lönsamhet och långsiktig värde-tillväxt fortsätter. Att uppnå en fossilfri produktion är ett av de mest centrala fokusområdena i arbetet, samtidigt som energieffektiviseringar blir allt viktigare med tanke på förändrade förutsättningar i omvärlden.

Under hösten samlades funktionerna miljö, energi, hållbarhet och innovation direkt under en person i koncernledningen, för att ytterligare förstärka vårt strategiska fokus på dessa områden.

## AVVECKLING AV SLIPMASSA, INVESTERING I CTMP

Efter en fördjupad och långsiktig strategisk analys beslutade styrelsen i augusti att avveckla produktionen av slipmassa vid Rottneros Bruk. Förutsättningarna för en tillräckligt god lönsamhet över tid hade tyvärr försvunnit genom den radikalt förändrade elmarknaden samt de negativa utsikterna för skriv- och tryckpapper. Beslutet innebar en stor förändring för koncernen och var förknippat med stor sorg för oss med tanke på medarbetarna som drabbades och Rottneros över 100-åriga historik inom slipmassa. Förberedelserna inför avvecklingsbeslutet och själva genomförandet påverkade organisationen under en stor del av året.

Parallellt med avvecklingsarbetet pågick förberedelserna inför den planerade investeringen i ytterligare CTMP-kapacitet. Här

bedömer vi lönsamhetsförutsättningarna som mycket goda och vi planerar därför en betydande kapacitetsökning från nuvarande cirka 120 tusen ton till 150-170 tusen ton om några år. Vi ser ljus på den växande förpackningsmarknaden, en av de viktigaste marknaderna för CTMP.

## SÄKERHETSARBETET GER RESULTAT

Medarbetarnas säkerhet står alltid högst upp på vår dagordning. Därför är det med stor tillfredsställelse vi kan konstatera att vårt ihärdiga och målmedvetna säkerhetsarbete ger resultat. Under 2022 minskade antalet olycksfall med sjukfrånvaro till 7,4 LTIFR från 13,0 året innan. LTIFR anger antalet olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar. Nu fortsätter vi arbeta med sikte på vår nollvision.

## STARK MEDVIND PÅ MARKNADEN

Massamarknaden var oerhört gynnsam under stora delar av året, med betydande prisuppgångar som följd. Efterfrågan började dock kylas av under det fjärde kvartalet, påverkad av en inbromsning för den globala konjunkturen. Därmed sjönk priserna något från väldigt höga nivåer.

Under året såg vi en tydlig medvind inom våra utvalda marknadssegment, främst filter, förpackningar och elektrotekniska applikationer. Samtidigt minskade vår exponering mot de mer bulk-betonade segmenten skriv- och tryckpapper samt mjukpapper.

## EFFEKTIVISERINGAR MOTVERKAR ÖKADE KOSTNADER

Mot slutet av året märktes tydliga tecken på en allmänt tilltagande kostnadsinflation på insatsvaror. Vårt fokus på effektiviseringar ökade därmed ytterligare för att motverka de högre kostnaderna.

Generellt såg vi tydliga tecken på en ökad konkurrens om vedråvaran. Då flödet av vedråvara från Ryssland upphörde blev marknadsbalansen allt stramare i Norden och Baltikum. Därutöver bromsade sågverksproduktionen in mot slutet av året, vilket indirekt påverkade utbudet av massaved. Dessutom konkurrerade även energiproducenterna i större utsträckning om vedråvaran än vad som varit fallet tidigare.

Vi har en trygg fiberförsörjning genom långa relationer med våra leverantörer. Relationerna har stärks ytterligare genom förvärvet av Nykvist Skogs 2020.





#### **VERIFIERAR POTENTIALEN INOM FÖRPACKNINGAR**

Det är glädjande att Rottneros Packagings betydande projekt inom hållbara förpackningslösningar i Polen, tillsammans med Arctic Paper, löper enligt plan. Uppstarten är planerad till slutet av år 2023. Projektet utgör en milstolpe för att visa att teknologin som vi utvecklat i Sunne, för att producera högkvalitativa fossilfria förpackningslösningar, även fungerar i full industriell skala.

#### **LÅNGSIKTIG ENERGIFÖRSÖRJNING**

Frågan om vår framtida energiförsörjning har blivit alltmer kritisk med tanke på omvärldsutvecklingen. Hittills har vår strategi med att säkra våra elpriser med el-terminer varit mycket framgångsrik och i stort sett helt kompenserat för de högre marknadspriserna. Vi förbereder nu för att komplettera med egenproducerad grön el och mycket långsiktiga inköpsavtal av fossilfri energi, för att stegvis reducera vår exponering mot den volatila och osäkra elmarknaden. Även investeringar för ytterligare ökad energieffektivitet i våra bruk kan bli aktuella. Samtidigt innebär dock kostnadsinflation och långa leveranstider på ny utrustning utmaningar för oss.

#### **VÅL FÖRBEREDDA INFÖR POTENTIELLA UTMANINGAR**

Våra robusta och starka finanser gör oss väl rustade inför de utmaningar som kan uppstå, inte minst med tanke på de osäkra utsikterna för den globala ekonomin. De innebär också att vi kan fortsätta att fokusera på koncernens strategiska utveckling och tänka långsiktigt kring såväl hållbarhet som den finansiella avkastningen för våra aktieägare.

Som avslutning vill jag passa på att uttrycka hur glad och stolt jag är att få vara en del av Rottneros, med vårt fantastiska team av engagerade kollegor. Jag vill rikta ett varmt tack till dem. Jag vill även tacka våra kunder, leverantörer, ägare och styrelsen för ett gott samarbete under året. Som en del av lösningen på klimatproblemen tillsammans med den övriga skogsindustrin känner vi stor tillförsikt inför framtiden.

**Lennart Eberleh**  
vd och koncernchef

# Trender som påverkar massamarknaden



## Högre levnadsstandard

Den globala ekonomiska expansionen med ökande befolkning och högre levnadsstandard är den viktigaste drivkraften för den stadigt växande användningen av massa i världen. Den senaste femårsperioden har efterfrågan på marknads massa vuxit med cirka två procent årligen. Asien har svarat för cirka 90 procent av ökningen och är allt viktigare för avsättningen av Rottneros produkter. Mjukpapper är det användningsområde som visar snabbast tillväxt och svarar för cirka 40 procent av konsumtionen av marknads massa i världen.



## Digitalisering

Den genomgripande digitaliseringen av media fortsätter att driva på förändringar i marknads struktur. Efterfrågan förskjuts successivt från massa för skriv- och tryckpapper till massa för andra applikationer som förpackningar, mjukpapper och specialpapper. E-handelns stadiga tillväxt ökar samtidigt behovet av förpackningar.



## Hållbara förpackningar blir allt viktigare

Hållbarhetsaspekten blir allt viktigare för konsumenterna som ofta är medvetna om den påverkan som matproduktion, livsmedelsförpackningar och matavfall har på miljön. Fördelen med kartong som ett fossilfritt och hållbart förpackningsmaterial bekräftas också av allt fler studier. Rottneros deltar aktivt i omställningen som leverantör och besitter hög kompetens inom massa för kartong. Koncernen har även en växande produktion av fiberbaserade tråg helt utan tillsatser av skadliga kemikalier.



## Utbyggnad och underhåll av elnäten

Den omfattande omställningen mot nya och förnybara energikällor gör att behovet av ny elinfrastruktur ökar, främst i Europa och USA samtidigt som underhållsbehovet är stort inom de befintliga elnäten. Det för med sig ökad efterfrågan av E-massa som används för elektrisk isolering i transformatorer, en nisch där Rottneros är världsledande. Även den kraftfulla ekonomiska och industriella expansionen i Asien driver en ökad efterfrågan på E-massa.

# Stark marknad i Europa, med rekordhög priser

Brister i den globala logistiken fortsatte att begränsa transportmöjligheterna för papper och kartong från Kina under en stor del av 2022, med en högre efterfrågan på massa i Europa som följd. Priserna i Europa var därmed på rekordhög nivåer delar av året. Massamarknaden expanderar långsiktigt, främst genom ett växande behov av hygienprodukter och förpackningar i de snabbväxande länderna i Asien och Sydamerika.

## GLOBAL ANVÄNDNING AV NYFIBER

Användningen av cellulosafiber för tillverkning av papper, kartong, textilier och hygienprodukter världen över, uppgår till cirka 412 miljoner ton per år.

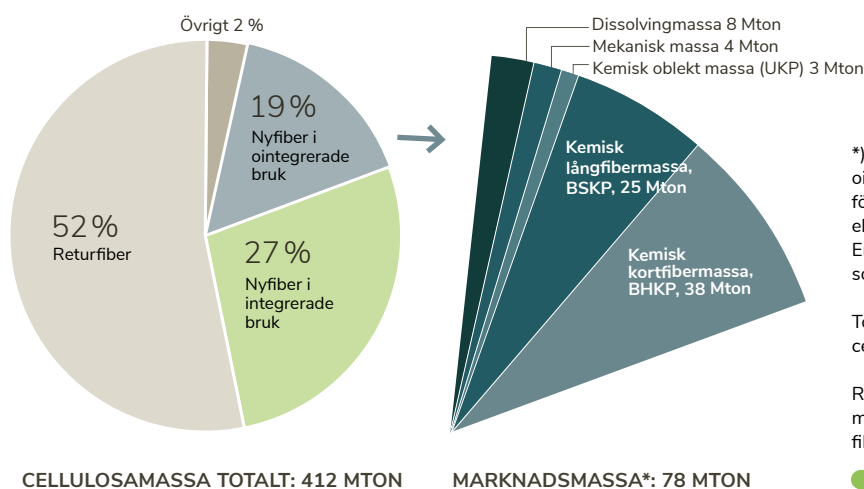
Lite mer än hälften av detta består av returfiber. Resten är så kallad nyfiber från barr- och lövträd, cirka 190 miljoner ton årligen. Cirka 60 procent av detta tillverkas och förbrukas i integrerade pappers- och kartongbruk.

Resten, cirka 78 miljoner ton, utgörs av marknadsmassa. Den domineras av den kemiska massan, varav cirka 42 procent

är långfibermassa som tillverkas av barrved. Den mekaniska massans andel är relativt blygsam, cirka 4 miljoner ton.

Europa, som är Rottneros huvudmarknad, konsumerar drygt 19 miljoner ton marknadsmassa årligen, motsvarande cirka 24 procent av världsförbrukningen. Ungefär hälften av marknadsmassan i världen, omkring 36 miljoner ton, förbrukas i Asien, varav 23 miljoner ton i Kina. Den Nordamerikanska marknaden, som domineras av hygienprodukter och specialpapper, uppgår till cirka 8 miljoner ton. >>

## Global användning av cellulosa massa



\*) Marknadsmassa 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 (78 Mton) är marknadsmassa.

Rottneros producerar och säljer mekanisk massa samt blekt och oblekt kemisk långfibermassa.



Digitaliseringen av media har inneburit betydande anpassningar av produktionen till en successivt lägre efterfrågan på skriv- och tryckpapper. För massatillverkarna innebär det en fortsatt omställning till andra kundsegment och produktischer framöver.

### ASIEN DRIVER DEN GLOBALA TILLVÄXTEN

De mogna industriländerna i väst visar överlag en stagnerande eller minskande efterfrågan, medan konsumtionen i främst de asiatiska marknaderna uppvisar långsiktig tillväxt. Den globala ekonomiska expansionen med ökande befolkning och högre levnadsstandard är den viktigaste drivkraften för den stadigt växande användningen av massa i världen. Kina är idag världens största köpare av marknads-massa och har sedan 2010 ökat sin andel av världsmarknaden från drygt 20 till cirka 35 procent. På grund av obalanser i marknaden avvek utvecklingen 2022 från den långsiktiga trenden. Efterfrågan på marknads-massa steg i Europa, medan den sjönk i Kina.

### DIGITALISERINGEN STÖPER OM MARKNADENS STRUKTUR

För drygt tio år sedan användes mer än 40 procent av världens marknads-massa till produktion av grafiska papper, här kallat skriv- och tryckpapper, medan användningen idag ligger på cirka 20 procent. Digitaliseringen av media har inneburit betydande anpassningar av produktionen till en successivt lägre efterfrågan. För massatillverkarna innebär det en fortsatt omställning till andra kundsegment och produktischer framöver. Trenden går från skriv- och tryckpapper till massa för förpackningar, specialpapper och de snabbast växande användnings-området mjukpapper och hygienprodukter.

Mjukpapper är idag det största användningsområdet för marknads-massa och svarar idag för drygt 40 procent av den globala konsumtionen. Kina är världens största mjukpappersmarknad, följt av USA. Mjukpapper tillverkas huvudsakligen i ointegrerade pappersbruk. För Rottneros utgör mjukpapper en mindre andel av leveranserna med cirka 6 procent.

### STARK PRISUTVECKLING UNDER STORA DELAR AV ÅRET

Den globala logistiken fortsatte att påverkas av efterverkningar av pandemin under delar av 2022, med fortsatt höga priser på containerfrakter. Prisbildningen för massa fortsatte därmed att vara mer regional än global. Efterfrågan på massa i Europa var därför god under perioden januari-september genom den relativt begränsade konkurrensen från kinesiskt papper samt låga leveranser från Sydamerika. Därmed steg listpriset för NBSK i Europa till rekordhöga nivåer i slutet av det tredje kvartalet, kring 1 500 USD.

Under det fjärde kvartalet mattades marknaden av genom en svagare global konjunktur. Efterfrågan på papper och kartong avtog, vilket ledde till att papperstillverkare tvingades till produktionsbegränsningar. Listpriset för NBSK i Europa sjönk därmed från 1 500 USD till 1 430 USD under det fjärde kvartalet. Balansen mellan utbud och efterfrågan på massa var dock fortfarande god och de globala massalagren i stort oförändrade.

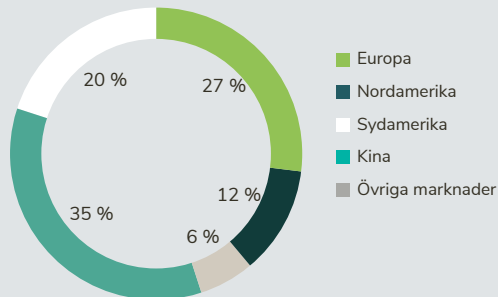
### ÅRETS EFTERFRÅGAN OCH LEVERANSER

Under året ökade efterfrågan på marknads-massa med 1,3 procent, till cirka 78 miljoner ton. Efterfrågan på oblekt massa fortsatte att växa kraftigt, +11,5 procent, drivet av en fortsatt god tillväxt inom olika nischapplikationer.

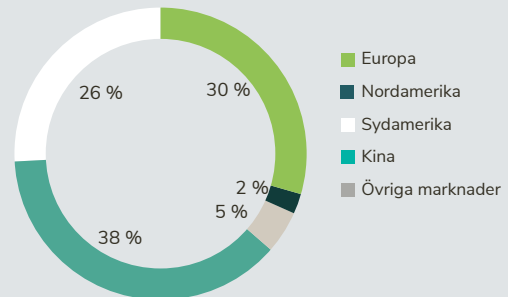
Leveranserna av mjukpapper i världen steg med 2 procent, medan leveranserna av skriv- och tryckpapper minskade med 5 procent på marknaden. Den strukturella nedgången inom skriv- och tryckpapper bedöms fortsätta. >>

# Global efterfrågan per massakvalitet

KEMISK MARKNADSMASSA

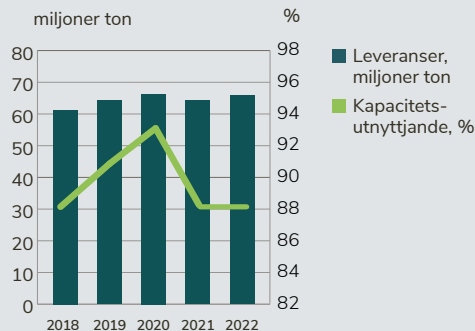


MEKANISK MARKNADSMASSA

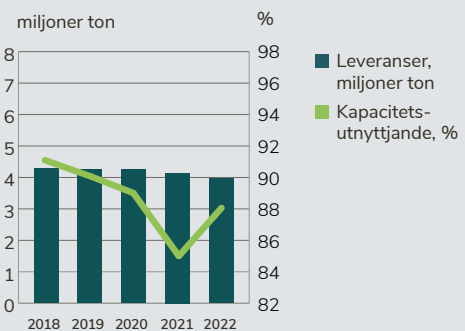


# Globala leveranser och kapacitetsutnyttjande

KEMISK MARKNADSMASSA

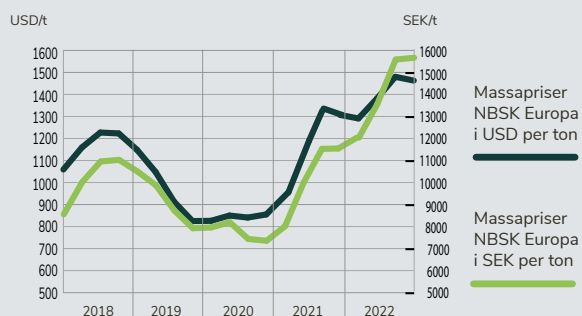


MEKANISK MARKNADSMASSA

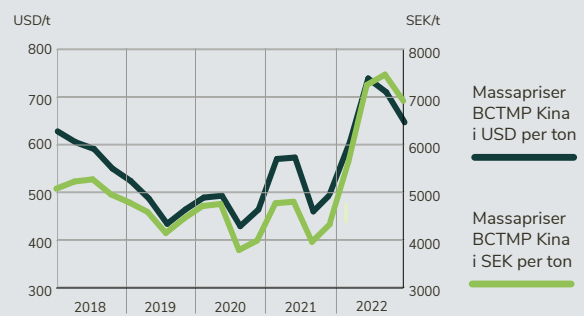


# Massapriser

MASSAPRISER (NBSK)



MASSAPRISER (BCTMP)



## NISCHER DÄR ROTTNEROS HAR TYDLIGA KONKURRENSFÖRDELAR

Rottneros strategi fokuserar på marknadsledarskap inom ett antal 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. Organisationen jobbar även målmedvetet med att identifiera ytterligare segment med tillväxt där Rottneros konkurrensfördelar kan utnyttjas. Under 2022 togs skriv- och tryckpapper bort som ett prioriterad område då marknaden förväntas fortsätta krympa i takt med digitaliseringen och eftersom sliplinjen i Rottneros Bruk avvecklades.

Koncernen fokuserar bland annat på att växa inom massa för kartong- och förpackningstillverkning. Här är marknadspositionen stark redan i utgångsläget.

Även på marknaden för massa till luft- och vätskefilter förväntas fortsatt tillväxt med utgångspunkt från Rottneros globalt ledande position.

Ytterligare en viktig produkt är E-massa som lämpar sig utmärkt för exempelvis elektrisk isolering i transformatorer. Den kraftfulla ekonomiska expansionen i Asien och Latinamerika bidrar till ökad efterfrågan framöver. Den pågående omställningen till förnyelsebara energikällor är också en viktig drivkraft. Den gör att fler transformatorer byggs, vilket ökar efterfrågan på E-massa. Vindkraftverken ligger ofta långt ifrån elanvändarna. Därmed behöver helt ny infrastruktur byggas upp. Även ökningen för elektriska bilar kräver en ny infrastruktur för att säkerställa laddningen.

## FÖRPACKNINGAR TILL MAT OCH DRYCK KRÄVER KVALITET

Rottneros massas höga kvalitet gör att den lämpar sig utmärkt för förpackningar till mat och dryck. Den oblekta sulfatmassan som produceras i Vallviks Bruk passar exempelvis mycket bra för det växande användningsområdet brun vätskekartong. Brukets höga tvättkapacitet möjliggör en mycket ren oblekt massa som innebär tydliga konkurrensfördelar och därmed en stark marknadsposition.

Även den långsiktiga satsningen på fibertråg inom Rottneros Packaging är en viktig byggsten i bolagets övergripande inriktning. Den omfattande erfarenheten och kompetensen inom fibertråg för livsmedel, tillsammans med en ledande position på huvudråvaran för trågen, mekanisk massa, är viktiga konkurrensfördelar.

## NÄRA OCH LÅNGSIKTIGA KUNDRELATIONER

Rottneros fokuserar på att utnyttja sin kompetens inom såväl teknik som produktion för att befästa och ytterligare utveckla sina positioner inom de utvalda nischerna. För detta krävs nära och långsiktiga relationer med kunderna och ingående kunskaper om deras verksamhet och behov. Koncernen har därför en resursstark säljorganisation på huvudmarknaden Europa för att komma närmare kunderna och kunna erbjuda bästa möjliga service.

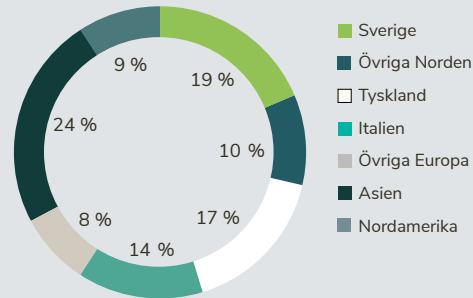
Omkring en tredjedel av koncernens försäljning går till marknader utanför Europa. Huvudsakligen går dessa volymer till Asien och nordöstra USA. Trots en stor inhemsk produktion i Nordamerika finns det ett behov av de kemiska specialmassor som Rottneros producerar inom koncernens utvalda nischer.

Rottneros fokuserar bland annat på att växa inom massa för kartong- och förpackningstillverkning. Här är vår marknadsposition stark redan i nuläget, exempelvis i asiatiska länder som Indien och Indonesien.



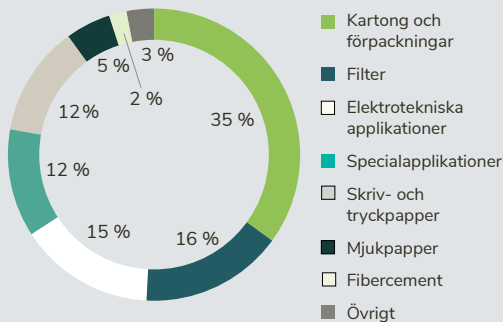
## Leveranser per geografisk marknad

ROTTNEROS TOTALA FÖRSÄLJNING I % AV OMSÄTTNING, MSEK

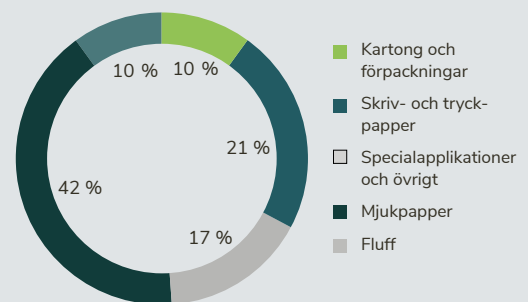


## Leveranser per användningsområde

**ROTTNEROS**  
Fördelning i % av leveranser, ton

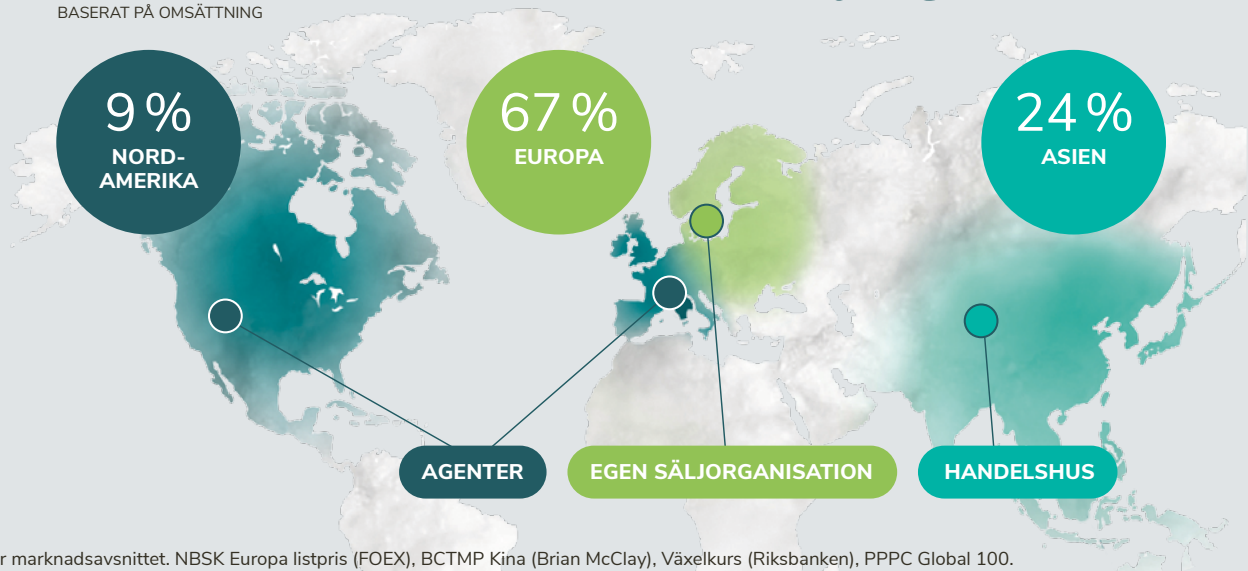


**GLOBALA MASSAMARKNADEN**  
Fördelning i % av leveranser, ton



## Rottneros leveranser och säljorganisation

BASERAT PÅ OMSÄTTNING



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

# Med människan i fokus bidrar vi till en renare värld

Rottneros ansvar sträcker sig utanför bolagets gränser.

Vi tar tillvara råvara från skogen, verksamhetens resurser och medarbetares kompetens på ett ansvarsfullt sätt. Våra produkter kan användas i fiberbaserade applikationer som ersätter fossilbaserade produkter. På så sätt bidrar vi till en renare värld och skapar hållbara värden för våra intressenter.

Resurser



319



MEDARBETARE

Våra medarbetare är fördelade på tre produktionsenheter och koncernövergripande sälj- och stödfunktioner.

Hur vi arbetar



100

ÅR AV MASSAPRODUKTION

För att uppnå de långsiktiga målen har Rottneros fastställt ett antal strategiska prioriteringar inom säkerhet, hållbarhet, produktivitet och erbjudande. Verksamheten drivs på ett ansvarsfullt och hållbart sätt för att leverera på våra finansiella, miljömässiga och sociala mål.

5

DOTTERBOLAG

Koncernen består av Rottneros AB och dess dotterbolag Rottneros Bruk, Vallviks Bruk, Rottneros Packaging, Nykvist Skogs och Rottneros Baltic.

1 400 000



KUBIKMETER VEDRÅVARA

Skogen som förnybar råvara är utgångspunkten i den cirkulära skogsindustrin, där Rottneros verkar.

2 256 MSEK

I EGET KAPITAL

## SÄKERHET OCH HÄLSA

Medarbetarnas säkerhet och hälsa är central i Rottneros dagliga verksamhet. Målet med vårt systematiska arbete är att skapa en säker, inkluderande och attraktiv arbetsplats där medarbetarna kan känna sig trygga - på både ett fysiskt och psykosocialt plan.

## HÅLLBARHET

Långsiktigt hållbart värdeskapande för våra intressenter ligger till grund för koncernens strategiska beslut och genomsyrar hela verksamheten - från råvara och produktion till våra förnybara produkter som bidrar till omställningen till ett mer klimatvänligt samhälle.

## PRODUKTIVITET OCH LÖNSAMHET

Vi ökar produktionsvolymen för prioriterade produkter stegvis, genom högre tillgänglighet och gradvis ökad kapacitet. Inom ramen för detta skapas resultat genom fokus på säkerhet, förebyggande underhåll, en tydlig struktur, ordning och reda, optimerade rutiner samt löpande flaskhalselimineringar.

## ERBJUDANDE

Rottneros erbjuder produkter som ger tydliga kvalitetsfördelar i utvalda nischer. Fokus är områden där vi ser en god marknadstillväxt. Genom Rottneros höga tekniska support, gedigna erfarenhet inom kundernas användningsområden, snabbfotade och flexibla service lyckas vi skapa långa kundrelationer.

Våra värderingar formar Rottneros företagskultur och ligger till grund för hur vi förhåller oss till - och agerar med - varandra.



Vi engagerar oss  
Vi är proffs  
Vi respekterar alla





## Vad vi erbjuder

### 4

#### PRODUKTER

Rottneros är en oberoende och flexibel nischproducent av kemisk och mekanisk marknads massa av högsta kvalitet samt våtformade fibertråg. Produkternas användningsområden är många och kan ofta ersätta fossilbaserade alternativ. Efterfrågan av miljövänliga produkter växer kraftigt och innovationstakten inom området är hög.



#### FORMPRESSADE FIBERTRÅG

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.



#### ECF (Elemental Chlorine Free)

Blekt långfibrig sulfatmassa som används för tillverkning av filter, kartongprodukter, skriv- och tryckpapper samt specialapplikationer.



#### UKP (Unbleached Kraft Pulp)

Oblekt långfibrig sulfatmassa som används för tillverkning av filter, vid elektrotekniska tillämpningar (E-massa) till livsmedelsförpackningar och specialapplikationer.



#### CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp)

Mekanisk massa, blekt och oblekt. Används mestadels till kartong och förpackningar.

Fram till december 2022 ingick även slipmassa i sortimentet.

## Skapade värden för våra intressenter

#### MEDARBETARE

- Säker arbetsplats med bra villkor.
- Arbetsgivare som erbjuder hälsofrämjande aktiviteter och åtgärder.
- Stora möjligheter att vara delaktig och påverka.
- Stabilt företag som funnits länge.
- Kompetensutveckling.
- Arbetsgivare som prioriterar mångfald och likabehandling.
- Utdelning genom vinstandelsstiftelse.

#### KAPITALMARKNAD

- Långsiktig hållbarhet och lönsamhet
- Utdelning 30-50% av nettoresultat

**91 MSEK**  
I UTDELNING ÅR 2022

#### KUNDER

- Hög och jämn kvalitet på produkter
- Lösningorienterad, pålitlig leverantör
- Bästa service och teknisk expertis
- Lagerhållning och leveranssäkerhet
- Certifieringar

#### LEVERANTÖRER

- Säker arbetsplats
- Rättvisa upphandlingar
- Långsiktiga relationer

#### SAMHÄLLE

- Arbetstillfällen på mindre orter
- Skatter och sociala avgifter
- Bättre säkerhet - mindre sjukvård
- Minskad miljöpåverkan

# Strategiska prioriteringar

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

Rottneros ska fortsätta att göra skillnad och skapa hållbara värden för våra intressenter där våra fokusområden och mål hjälper oss att fatta rätt beslut. Vi ska fortsätta produktutveckla och vara en pålitlig leverantör av högkvalitativa marknadsmassor till våra utvalda nischer på marknaden.

Rottneros ansvar sträcker sig utanför bolagets gränser. Ett långsiktigt ansvarsfullt företagande är basen för att fortsätta skapa rätt värden för våra intressenter. Våra medarbetares säkerhet och trygghet är en av våra högsta prioriteringar. En trygg, säker och hälsosam arbetsmiljö med hög grad av delaktighet och mångfald är vägen framåt.

En långsiktig lönsamhet skapar vi genom nöjda kunder, flexibilitet, en stabil årlig tillväxt av produktionsvolymen och god kostnads-kontroll.

En ren miljö är central för Rottneros. Våra produkter kommer från hållbart brukade skogar och kan ersätta fossilbaserade produkter på marknaden. För att minska vår miljöpåverkan från tillverkningen arbetar vi också fokuserat med att nå en fossilfri produktion år 2030 och löpande minska utsläppen till luft och vatten.

Vår strategi – från affärsidé och vision till mål och värdeskapande – illustreras på nästa sida.

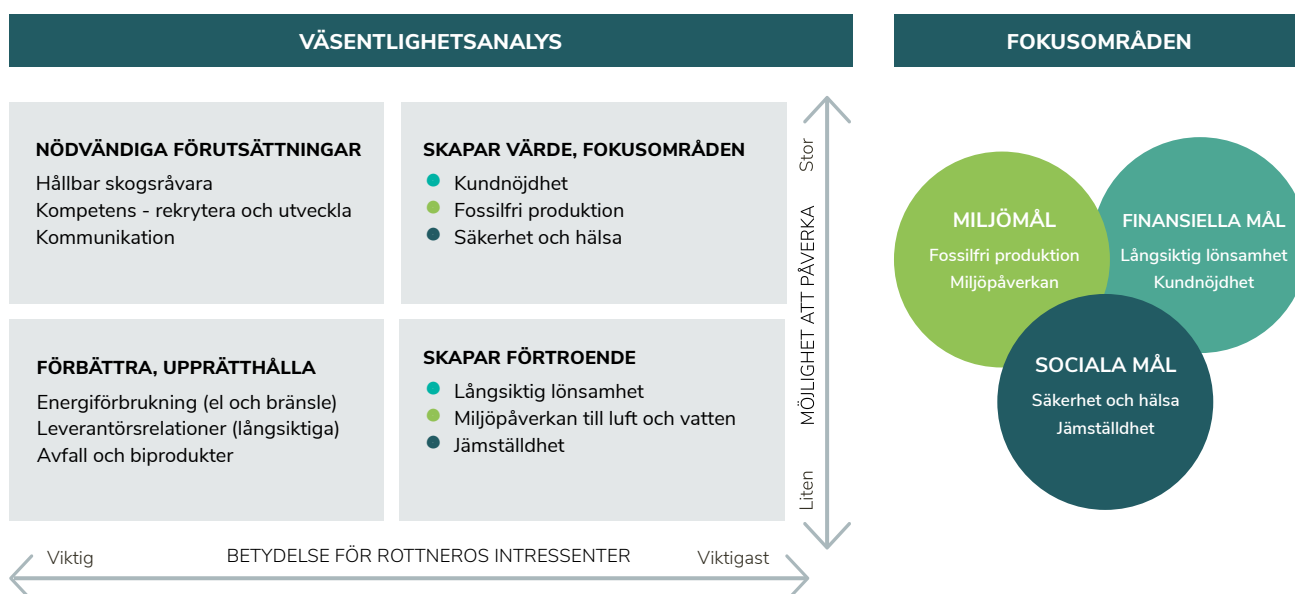
## Intressenternas krav ligger till grund

Rottneros fokusområden och långsiktiga mål har tagits fram med utgångspunkt i våra intressenter och deras viktigaste krav och förväntningar, se sidan 17. Intressenternas prioriteringar har rangordnats från viktiga till viktigast.

I nästa steg har kraven rangordnats efter hur stor grad Rottneros har möjlighet att påverka och skapa värde för intressenterna. Resultatet visas i vår väsentlighetsmatris här nedan.

Utifrån resultatet har vi valt ut sex olika fokusområden som också kan kopplas till fem av FN:s globala utvecklingsmål. I arbetet har också nyckeltalen för varje fokusområde identifierats, se nästa uppslag. Utfallet följs upp löpande och ligger sedan till grund för koncernens strategiska beslut och aktiviteter.

Rottneros dagliga arbete innefattar alla de identifierade hållbarhetsfrågorna enligt matrisen nedan.



## Skapade värden

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.



### Rottneros mål

#### FINANSIELLA MÅL

Långsiktig lönsamhet  
Kundnöjdhet

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.

#### SOCIALA MÅL

Säkerhet och hälsa  
Jämställdhet

Nollvision för arbetsplatsolyckor med sjukfrånvaro.

Öka andelen kvinnliga medarbetare.

#### MILJÖMÅL

Fossilfri produktion  
Miljöpåverkan

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

Fossilfri produktion enligt GHG scope 1 & 2 år 2030.

Rottneros har identifierat vilka av FN:s 17 globala utvecklingsmål som koncernen har störst inverkan på. Dessa är delmålen:

- 5.5 Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande.
- 8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö.
- 12.2 Hållbar förvaltning och användning av naturresurser.
- 14.1 Minska föroreningarna i haven.
- 15.2 Bevara, restaurera och säkerställ hållbart nyttjande av ekosystem på land och i sötvatten.



### Rottneros grundstenar



Vi engagerar oss  
Vi respekterar alla  
Vi är proffs



# Rottneros mål och utfall

Rottneros styr och följer upp verksamheten inom sex fokusområden fördelat på tre målområden. Mål och fokusområden är utformade med utgångspunkt i våra intressenters viktigaste krav.

## Sociala mål

### OLYCKSFALL MED FRÅNVARO

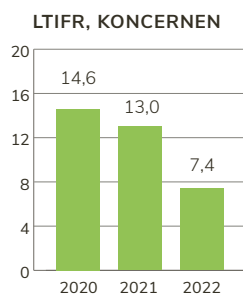
#### Mål: årlig minskning

Rottneros har nollvision för arbetsplatsolyckor med sjukfrånvaro. Målet är att LTIFR\* ska sjunka varje år.

#### Utfall:

Antal olycksfall med sjukfrånvaro har minskat. Organisationen har en tydlig inriktning mot att arbeta med förebyggande åtgärder och att eliminera olycksrisker.

\*LTIFR = antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.



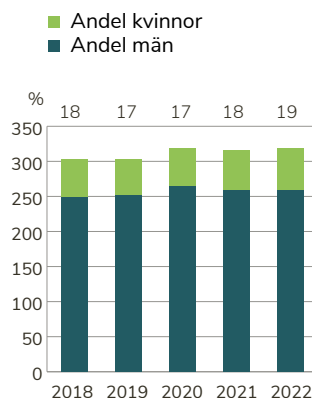
### ANDEL KVINNLIGA MEDARBETARE

#### Mål: 30 % år 2025

Målet är att andelen kvinnliga medarbetare ökar till 30 procent före 2025.

#### Utfall:

Andelen kvinnliga medarbetare har ökat marginellt. Vi har varit framgångsrika med att öka andelen kvinnor vid rekrytering, däremot har vi en högre personalomsättning bland kvinnliga medarbetare. Det gör att vi framåt kommer lägga och säkerställa att den är så god att alla medarbetare vill stanna hos oss.



## Miljömål

### UTSLÄPP TILL LUFT OCH VATTEN

#### Mål: årlig minskning

Årligt minska utsläppen av syreförbrukande ämnen till vatten med god marginal till fastställda villkor, mätt i COD /ton massa.

#### Utfall:

Höjdes från 15,2 till 15,8. Till stor del berodde det på problem med läckande anaerobitank på Rottneros Bruk, vilket medförde att anaerobin varit avstängd sedan september 2021. Även problem med leverans av luftare till den luftade dammen påverkade resultatet.

### KOLDIOXIDUTSLÄPP CO<sub>2</sub>

#### Mål: 0 år 2030

Årligt minska utsläppen av koldioxid. Målet är fossilfri produktion år 2030 enligt GHG scope 1 & 2.

#### Utfall Scope 1:

Minskade med 2,7 kton för koncernen år 2022 jämfört med året innan.

#### Utfall Scope 2:

Mängden inköpt el ökade på grund av ett turbinhaveri i Vallviks Bruk. Även andelen fossil koldioxid ökade i den inköpta elen.

### HÅLLBART BRUKADE SKOGAR

#### Ambition: 100 %

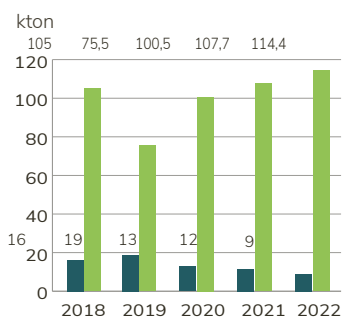
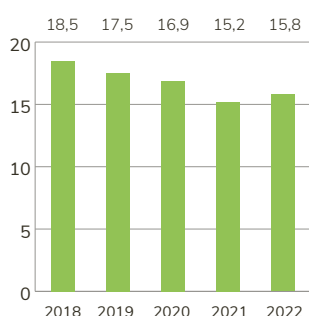
Ambitionen är att 100 procent av skogsråvaran som anskaffas ska vara certifierad enligt FSC® eller PEFC.

#### Utfall:

År 2022 köpte Rottneros Bruk mer skogsråvara från leverantörer med **controlled wood** och minskade inköp av skog från de större leverantörerna med virke enligt ovanstående certifikat.

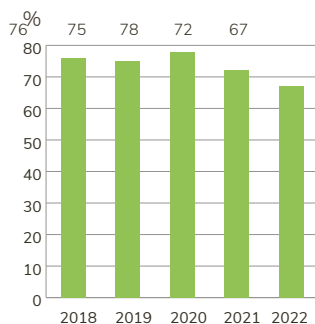
## Finansiella mål

kg/ton



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

■ Scope 1 ■ Scope 2\*



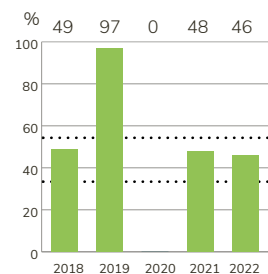
### UTDELNING AV NETTORESULTAT

#### Mål: 30-50 %

Målet är en god avkastning till aktieägarna, mellan 30 och 50 procent av nettoresultatet.

#### Utfall:

Robust balansräkning ger möjlighet till god utdelning till aktieägarna.



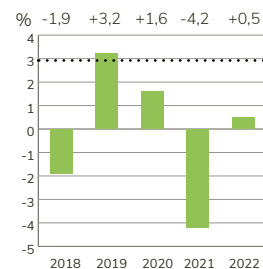
### MASSAPRODUKTION, ÅRLIG TILLVÄXT

#### Mål: +3 %

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

#### Utfall:

Produktionen ökade jämfört med år 2021, men höga elpriser medförde produktionsbegränsningar



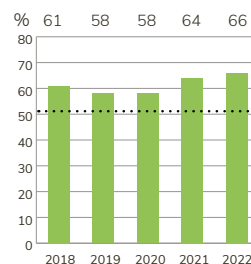
### SOLIDITET

#### Mål: >50 %

Upprätthålla den starka soliditeten och låga skuldsättningsgraden.

#### Utfall:

Ett rekordstarkt år ger en ännu starkare balansräkning.



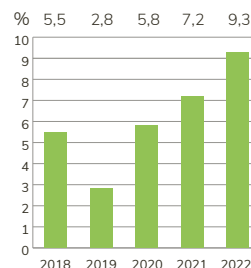
### ANDEL INTÄKTER, EJ FRÅN MASSA

#### Mål: 10 % år 2023

Genom att öka andelen intäkter som inte kommer från massaförsäljning minskas beroendet av variationer i massapriser och valutakurser.

#### Utfall:

Den ökade omsättning beror på ökade volymer och högre försäljningspriser.



# Rottneroskoncernens certifieringar och utmärkelser

Genom våra certifieringar kan intressenterna lita på att vårt arbetssätt och våra produkter granskas och uppfyller kraven för den specifika certifieringsstandard.

## Certifierad massaproduktion

Rottneros massaproduktion är certifierad enligt internationella standarder för kvalitets-, miljö- och energiledningssystem (ISO9001:2015, ISO14001:2015 och ISO50001:2018).

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



## Hållbar skogsråvara

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



## Certifierade livsmedelstråg

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

## Utmärkelser

EcoVadis har tilldelat Rottneros Bruk betyget guld och Vallviks Bruk betyget silver för våra hållbarhetsprestationer under år 2022.



### 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 samt bindande internationella överenskommelser. FSC®-certifierade skogsbrukare följer också särskilda hänsynsregler, som att främja säkra och sunda arbetsvillkor för dem som arbetar i skogen och att skydda:

- Hotade djur och växter
- Markens förmåga att bära skog framåt
- Urfolks rättigheter

### PEFC-CERTIFIKAT

PEFC är världens största certifierings-system 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 har år 2022 tilldelat Rottneros Bruk betyget guld och Vallviks Bruk betyget silver för våra hållbarhetsprestationer. Av 100 möjliga snittpoäng fick Rottneros Bruk 68 och Vallviks Bruk 64. Det innebär att vi är bättre än eller lika som 94 respektive 87 procent av alla företag som granskats i år.

EcoVadis utvärderar leverantörer baserat på frågor om miljö, arbetsrätt och mänskliga rättigheter, affärsetik samt hållbara inköp. Utvärderingen baseras på internationella standarder och blir därför ett värdefullt verktyg för oss i vårt eget hållbarhetsarbete.

# Flera enheter — ett företag

Koncernens kärnverksamhet är tillverkning av marknadsmassa av hög kvalitet till utvalda nischer. Kemisk sulfatmassa produceras vid Vallviks Bruk och mekanisk massa vid Rottneros Bruk. Dotterbolagen Rottneros Baltic och Nykvist Skogs förser bruken med råvara av gran och tall. Flera funktioner är koncerngemensamma, exempelvis marknad, HR och ekonomi.

Ett tillväxtområde för koncernen är utveckling och tillverkning av våtformade fiberförpackningar som sker vid dotterbolaget Rottneros Packaging.

# Gynnsam virkesmarknad och stabila elkostnader tack vare säkringar

Vedråvaran är den dominerande insatsvaran för Rottneros och balansen på virkesmarknaden var fortsatt gynnsam under år 2022. Elmarknaden präglades samtidigt av kraftigt stigande och periodvis mycket höga priser. Koncernens strategi att prissäkra elförsörjningen via elterminer innebar att kostnaderna var stabila.

## KONCERNENS FÖRSÖRJNING AV VEDRÅVARA

Rottneros har en ändamålsenlig och effektiv organisation för virkesanskaffning från sågverk och rundvedsleverantörer i nära anslutning till respektive bruk. Korta transportavstånd har blivit allt viktigare i takt med stigande inflation och högre bränslepriser. Rundved levereras främst av skogsägareföreningen Mellanskog och statliga Sveaskog, med komplettering från Nykvist Skogs.

Vedråvaran utgör nästan 70 procent av koncernens rörliga kostnader. Genom att veden är spårbarhetscertifierad säkerställs att den råvara som används inte har något kontroversiellt ursprung. Målsättningen är att råvarulagret vid respektive bruk ska täcka två till tre veckors produktion.

## GYNNSAM VIRKESMARKNAD UNDER ÅR 2022

Tillgången på vedråvara var fortsatt god under år 2022. Dels fortsatte barkborreproblematiken driva på utbudet av virke i brukens närområden. Dels gynnade en fortsatt hög produktionstakt inom sågverksindustrin i början av året tillgången på såväl massaved som flis. Den starka efterfrågan på råvaran från energisektorn, sågverken samt massa- och pappersindustrin drev upp priserna.

Andelen importerad råvara minskade något under år 2022 som en följd av den goda tillgången i närmarknaden. Importen skedde till stor del via fartyg från Rottneros Baltic i Lettland till Vallviks Bruks hamn.

I slutet av 2022 drog sågverksindustrin ned på produktionen, vilket medförde en förändrad situation på virkesmarknaden, med bland annat brist på flis som följd. För att tillgodose behovet av flis ökade Rottneros därför inköpsvolymerna från vissa mindre leverantörer. Det var främst Rottneros Bruk som påverkades.

Koncernen använde cirka 1,4 miljoner kubikmeter massaved och flis till den totala kostnaden av cirka 750 MSEK. Inköpsvolymerna beräknas minska med cirka 9 procent under år 2023, på grund av avvecklingen av sliplinjen i Rottneros Bruk.



## KEMIKALIER EN VIKTIG KOSTNADSPOST

Kemikalier står för cirka 20 procent av Rottneros rörliga kostnader. I sulfatmassakokningen återvinns kemikalierna i processen för att minimera miljöpåverkan. Återvinningsgraden är cirka 97 procent.

Under andra halvåret 2022 präglades marknaden för kemikalier av en ökad osäkerhet, kopplad till rådande omvärldssituation och för helåret steg priserna på de kemikalier koncernen använder i produktionen. För att säkerställa produktion, hållbarhet och konkurrenskraftiga priser använder Rottneros ett antal större leverantörer med hållbara produktionsprocesser.

## PRISSÄKRINGARNA HÖLL ELKOSTNADERNA STABILA

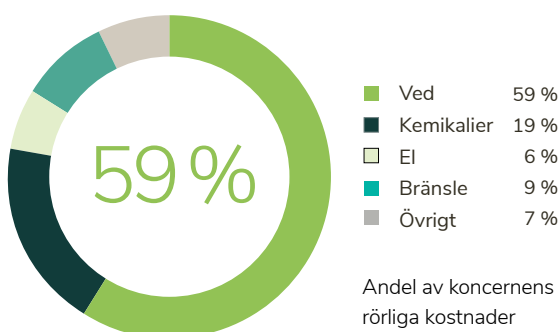
Koncernens tredje största rörliga kostnadspost är el. All extern el, cirka 300 GWh under år 2022, köps till marknadspris direkt över el-börsen Nord Pool.

Elpriset under år 2022 var mycket högt, periodvis exceptionellt högt och produktionen stoppades under perioder med pristoppar. Den elintensiva sliplinjen i Rottneros Bruk stod även still i samband med semesterperioden i juli. Bolagets elprissäkringar kompensade för de negativa priseteffekterna och gjorde att det ekonomiska resultatet inte påverkades nämnvärt. I princip hela årsförbrukningen var säkrad på förhand, till väsentligt lägre prisnivåer.

För att uppnå en stabil elkostnad säkras framtida elpriser enligt en fastställd strategi. Vid utgången av år 2022 hade Rottneros prissäkrat 100 procent av elförbrukningen år 2023 och 2024 samt 70 procent år 2025.

Koncernen arbetar aktivt för att långsiktigt minska exponeringen mot elprisernas utveckling, bland annat genom att potentiellt använda så kallade PPA:s (power purchase agreements). Det är kontrakt som löper över en längre period, vanligtvis 10–15 år.

## Råvaror som köps in







## Nykvist Skogs: Positiv prisutveckling och växande volymer

Nykvist Skogs är en oberoende och heltäckande skogsaktör som ingår i Rottneroskoncernen sedan 2020. Den värmlandsbaserade verksamheten bidrar till att säkra koncernens råvaruförsörjning, främst från den viktiga gruppen privata skogsägare som svarar för omkring hälften av skogsägandet i Sverige.

Nykvist Skogs hjälper totalt cirka 1 000 skogsägare och många av dem är återkommande år efter år. Närheten till kunderna och en hög kompetens innebär tydliga konkurrensfördelar. För skogsägarna är det ofta av stor betydelse att få en personlig service präglad av sakkunskap och hög flexibilitet. Kunderna har ofta andra värden kopplade till skogen utöver de rent finansiella, exempelvis att de vill lämna en fin och livskraftig skog efter sig.

Nykvist Skogs erbjuder alla skogstjänster inom skogsvård, avverkning, rådgivning och förvaltning. Virkeshandel står för cirka 95 procent av företagets omsättning med en ökande

efterfrågan. En del av leveranserna går till Rottneros Bruk. Utöver det sker de till sågverk och industrier över större delen av Värmland samt även till södra Sverige och Norge.

### UTVECKLINGEN UNDER ÅR 2022

Verksamheten utvecklades väl under år 2022 med en positiv prisutveckling för timmer, ett stort utbud på avverkningar och växande volymer. Många skogsägare drabbades av barkborreangrepp och behövde snabb hjälp med avverkning för att minska skadorna på frisk skog. Nykvist Skogs organisation gjorde därmed sitt yttersta för att hjälpa så många skogsägare som möjligt.

# Vallviks Bruk är världsledande inom nischer med höga kvalitetskrav

Vallviks Bruk producerar kemisk massa av högsta kvalitet. Bruket är bland annat globalt ledande inom filtermassa och E-massa till elektriska applikationer. Fabriken miljöpåverkan är mycket begränsad tack vare produktionsprocessens avancerade kretslopp. Investeringarna under år 2022 fokuserade främst på säkerhet samt en ökad tillgänglighet och kapacitet.

## ÅRETS PRODUKTION

Vid Vallviks Bruk tillverkas både blekt (ECF) och oblekt (UKP) kemisk sulfatmassa växelvis i samma produktionslinje. Bruket har en produktionskapacitet på cirka 240 000 ton per år med nuvarande produktmix. Under 2022 uppgick produktionen till 225 500 ton, vilket var en ökning om cirka 1 procent jämfört med föregående år. Andelen ECF var 111 500 ton och det tillverkades 114 000 ton UKP. Produktionen hölls tillbaka av vissa tillfälliga störningar under några kortare tidsperioder men löpte i övrigt som planerat.

## MARKNAD OCH PRODUKTUTVECKLING

Rottneros är via Vallviks Bruk en globalt ledande aktör vad gäller massa för tillverkning av luft- och vätskefilter inom främst fordons- och livsmedelsindustrin.

Koncernen är även globalt ledande inom E-massa, en mycket vältvättad och ren kemisk massa med en unikt låg elektrisk

konduktivitet eller ledningsförmåga. E-massan används till isolationsmaterial, såsom kondensatorpapper eller i högspänningskablar placerade på havsbotten. Under de senaste två åren har efterfrågan på E-massa ökat markant, vilket huvudsakligen beror på moderniseringen och ombyggnaden av elnätet som en del av omställningen till förnyelsebara energikällor.

## SÄKERHET OCH MILJÖ

För att ytterligare minska olycksriskerna fortsatte arbetet med förbyggande riskbedömningar under året. Det gav resultat genom en ökad rapportering av riskobservationer och därmed betydligt färre antal olyckor och tillbud.

Genom produktionsprocessens avancerade kretslopp har fabriken en mycket begränsad miljöpåverkan. Nästan all energi är förnybar och många av parametrarna för utsläpp under 2022 var de lägsta någonsin. Se miljödata på sidorna 54-55.

## Året på Vallviks Bruk



Investeringarna under året uppgick till 59 MSEK, med fokus på kapacitet, tillgänglighet och kostnadsreduktioner.

Årets produktion uppgick till 225 500 ton, vilket är en ökning om cirka 1 procent jämfört med föregående år.

225 500 ton

Brukets återvinningscykel gör att cirka 97 procent av kokkemikalierna på bruket kan återanvändas och 69 procent av elen är egenproducerad.

97 %



#### TILLVERKNING AV LÅNGFIBERSULFATMASSA

Gran- och tallved från långsamtväxande skog i norra Skandinavien värms upp i en kokare tillsammans med vitlut, för att på så sätt frilägga fibrerna och extrahera lignin och andra ämnen från veden. 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 används som bränsle och kemikalierna återbrukas.

#### PRODUKTER

##### ECF (ELEMENTARY CHLORINE FREE)

Blekt långfibrig sulfatmassa används för tillverkning av filter, ljusa kartongprodukter, skriv- och tryckpapper samt specialapplikationer.

##### UKP (UNBLEACHED KRAFT PULP)

Oblekt långfibrig sulfatmassa används till E-massa. Den lämpar sig också utmärkt för tillverkning av brun vätskekartong, filter och till specialapplikationer.

# Rottneros Bruk en pionjär inom mekanisk massa

Rottneros Bruk producerar olika varianter av mekanisk massa, där varje kvalitet har utvecklats för att ge slutapplikationen specifika egenskaper. Året präglades av den besvärliga elmarknaden.

Detta i kombination med en strukturellt krympande efterfrågan på tryckpapper innebar att sliplinjen avvecklades i december år 2022. Bruket fokuserar framöver på utveckling och produktion av CTMP, där koncernen förbereder omfattande kapacitetshöjande investeringar.

## ÅRETS PRODUKTION

Vid Rottneros Bruk tillverkades under större delen av året både CTMP och slipmassa. Efter nedläggning av sliplinjen har bruket en produktionskapacitet på cirka 120 000 ton CTMP årligen.

Under år 2022 producerade CTMP-linjen 115 400 ton, vilket är nytt årsrekord och en ökning om cirka 5 procent jämfört med 2021.

Det tillverkades även 56 200 ton slipmassa, vilket betyder en total produktion på bruket om 171 600 ton under år 2022, vilket är en minskning om 1 procent från året innan.

## MARKNAD OCH PRODUKTUTVECKLING

I augusti beslöt Rottneros styrelse att avveckla produktionen av slipmassa, på grund av långsiktigt negativa utsikter för tryckpapper och minskade förutsättningar för en långsiktig lönsamhet till följd av försämringar på elmarknaden. Beslutet innebar en slutlig övertalighet på 35 personer när avvecklingen av sliplinjen slutfördes i december.

Rottneros CTMP-massa kan anpassas till många olika produktvarianter. Det är möjligt att optimera bulk i förhållande till andra kvalitetsaspekter och därmed uppfylla de krav som efterfrågas. CTMP används bland annat i mittskiktet av kartong för att ge ökad bulk (tjocklek) och styvhet. Kartongmarknaden uppvisar långsiktig tillväxt och är ett av områdena där Rottneros avser att fortsätta växa. Koncernens uttalade ambition är att hålla en hög innovationsgrad.

## INVESTERINGAR

Förberedelserna inför den planerade kapacitetshöjande investeringen i CTMP-linjen pågick under en stor del av året med en initial förstudie som övergick i ett förprojekt. Lönsamhetsförutsättningarna för CTMP bedöms som mycket goda. Koncernen planerar därför en betydande kapacitets- och produktionsökning under den kommande treårsperioden - från cirka 120 tusen ton till 150-170 tusen ton. Den tillkommande volymen är främst avsedd för de växande mark-

## Året på Rottneros Bruk



Efter en långsiktig strategisk analys beslöt styrelsen att avveckla produktionen av slipmassa från december. Beslutet innebar en övertalighet på 35 personer.

De planerade investeringarna för en kapacitets- och produktionsökning av CTMP uppskattas till sammanlagt 160-200 MSEK under kommande treårsperiod.

Årets produktion av CTMP uppgick till 115 400 ton, vilket är nytt årsrekord och en ökning av cirka 5 procent jämfört med föregående år.

Under året fortsatte arbetet med att förstärka systematiken i brukets säkerhetsarbete och bruket fick ett nytt skalskydd.

Utsläpp av fossilt CO<sub>2</sub> minskade med 26 procent jämfört med 2021. Mer än två tredjedelar av energin är fossilfri. Vid tillverkning av CTMP kan 95 procent av veden tas tillvara.

115 400 ton

- 26 %





nadssegmenten kartong och förpackningar samt mjukpapper. Investeringen uppskattas till 160 - 200 MSEK.

Under året genomfördes även en rad aktiviteter för att öka tillgängligheten i bruket samt att säkerställa en hög driftsäkerhet. Säkerhet och miljö har generellt hög prioritet när det gäller investeringarnas utformning och inriktning.

#### MILJÖ OCH SÄKERHET

Det höga råvaruutbytet och den låga förbrukningen av kemikalier innebär att produktionsprocessen har en mycket låg miljöpåverkan. Naturgasen som används i torkningsprocessen kommer på sikt

att ersättas av biogas från brukets anaeroba reningsprocess. Därmed skapas förutsättningar att nå målet om en fossilfri produktion år 2030.

Processen är dock elintensiv, vilket gör exponeringen mot elpriset hög. Den tidvis turbulenta situationen på elmarknaden under år 2022 innebar periodvis exceptionellt höga priser, då produktionen stoppades tillfälligt. Sliplinjen stod även still i samband med semesterperioden i juli. Bolagets elprissäkringar kompenserade dock för de negativa priseffekterna och innebär att det ekonomiska resultatet inte påverkades nämnvärt.

#### TILLVERKNING AV MEKANISK MASSA

Vid tillverkning av CTMP förbehandlas vedflis med kemikalier vid en förhöjd temperatur. Flisen passerar därefter mellan roterande malskivor och på så sätt friläggts fibrerna. Därefter flingtorkas massan och packas till balar. Vid tillverkning av CTMP-massa kan upp till 95 procent av veden tas tillvara.

#### PRODUKTER

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

Fram till december 2022 tillverkades också slipmassa vid bruket.

# Rottneros Packaging utvecklas snabbt med mål att vara ledande inom klimatsmarta livsmedelsförpackningar

Rottneros Packaging fokuserar på klimatsmarta förpackningslösningar för i första hand livsmedel. Verksamheten befinner sig i ett utvecklings- och uppbyggnadsskede med målet att vara en ledande aktör och tillsammans med samarbetspartners möta en långsiktigt starkt växande efterfrågan.

Rottneros och Arctic Paper äger tillsammans ett 50/50 samriskbolag som bygger en fabrik för tillverkning av formpressade fibertråg i Polen med planerad produktionsstart i slutet av år 2023.

## PRODUKTION

Rottneros Packaging är en satsning under tillväxt. Här utvecklas och produceras fossilfria och återvinningsbara livsmedelsförpackningar, med mycket högt satta krav på egenskaper. Produktionsenheten ligger i Sunne, nära Rottneros Bruk där CTMP-massan, som används för tillverkning av förpackningarna, produceras.

Genom marknadens växande efterfrågan och att vissa flaskhalsar eliminerades med stigande tillgänglighet som följd, kunde kapaciteten och produktionsutfallet växa jämfört med föregående år.

## MARKNAD OCH PRODUKTUTVECKLING

Under år 2022 fortsatte efterfrågan på miljövänliga och högkvalitativa förpackningar växa snabbt och arbetet med att utveckla olika typer av barriärer för en breddning av utbudet inom fossilfria förpackningslösningar fortsatte. Ett prioriterat utvecklingsområde är högbarriärsförpackningar, så kallade modified atmosphere packaging, med förlängd hållbarhet av livsmedel. Rottneros tråg klarar hög värme och är utmärkta till frysta eller kylda livsmedel.

## FOKUS PÅ SAMRISKBOLAGET I POLEN

Packaging befinner sig i ett utvecklings- och uppbyggnadsskede med målet att tillsammans med samarbetspartners möta en långsiktigt starkt växande efterfrågan. Genom Rottneros omfattande expertis på området bedöms förutsättningarna som goda att nå en ledande position på marknaden. Kompetensen stärker även koncernens förutsättningar att skräddarsy massaprodukter för externa formpressningsproducenter.

Huvudfokus under året har legat på 50/50-samriskbolaget där koncernen tillsammans med Arctic Paper bygger en fabrik för formpressade fibertråg i Polen. Uppstarten är planerad till slutet av år 2023. Produktionen kommer bland annat inriktas mot högbarriärsförpackningar, med förlängd hållbarhet av livsmedel, men även mot förpackningar med enklare funktionskrav.

Syftet är att använda anläggningen som en förebild för att demonstrera såväl den höga kvaliteten som en skalbar och konkurrenskraftig produktion, utöver att förse marknaden med fossilfria förpackningslösningar.

## Året på Rottneros Packaging



Produktionskapaciteten utnyttjades fullt ut under år 2022. Genom att eliminera flaskhalsar steg tillgängligheten och produktionsutfallet växte jämfört med föregående år.

Fokus under året låg bland annat på att optimera den produktionsutrustning som tillkom i samband med de investeringar som gjordes under 2021.

Under året förstärktes organisationen med ett antal nyckelrekryteringar som en del av förberedelserna inför en successiv uppskalning.

Investeringen i den nya fabriken i Polen förväntas uppgå till 12-15 MEUR. Kapaciteten beräknas till 60-80 miljoner förpackningar, väsentligt fler jämfört med anläggningen i Sunne.





# 100%

Kvalitetssäkrad råvara av nyfiber

## TILLVERKNING AV FORMPRESSADE FIBERTRÅG

Råvaran består av 100 procent 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 kan trågen lamineras. Under processen synas trågen av ett automatiserat kvalitetssäkringssystem.

## 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 gastäta 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 toppförsegling.

# Rottneros är världsledande inom flera nischer

Rottneros är specialist inom utveckling och tillverkning av marknads massa för utvalda nischer. Bland annat är Rottneros en globalt ledande leverantör av massa till produktion av luft- och vätskefilter samt för E-massa till elektrotekniska applikationer.

Förändringen av vår omvärld och kundernas beteenden går i en allt snabbare takt. Vi säkerställer tillväxt inom våra nuvarande nischer genom konsekvent omvärldsbevakning och utveckling av såväl egna som kundanpassade produkter. Vi jobbar även målmedvetet med att identifiera andra växande segment där Rottneros konkurrensfördelar kan utnyttjas.

Marknaden för skriv- och tryckpapper förväntas fortsätta att krympa i takt med digitaliseringen, och var en av anledningarna till att sliplinjen vid Rottneros Bruk avvecklades under året. Sedan december år 2022 finns inte kvaliteten för området kvar i sortimentet. Ett nytt område är istället massa till fibercement.

Sammantaget har Rottneros en långsiktig tillväxtpotential tack vare tillgången på både kemisk och mekanisk massa, ett erkänt högt tekniskt kunnande, ett nära samarbete med kunderna samt ingående kunskaper om deras processer och slutanvändningsområden.

Massans förnybara egenskaper gör den till ett naturligt och mer hållbart alternativ till plasten som ofta används vid tillverkning av livsmedelsförpackningar. Därmed är förpackningslösningar en viktig och växande del av Rottneros erbjudande.

## Användningsområden



Kartong och förpackning



Filter



Elektrotekniska applikationer



Mjukpapper



Fibercement



Special-applikationer

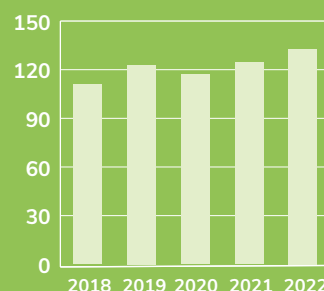


Fibertråg





kton



Rottneros massaleveranser till kartong och förpackningar

35%

av Rottneros totala massaleveranser

# Kartong och förpackningar

Högkvalitativ massa anpassad för kartong och förpackningar är en tydligt och långsiktigt växande marknad. Båda bruken producerar konkurrenskraftiga massatyper med attraktiva egenskaper för dessa tillämpningar, som därmed utgör ett av Rottneros prioriterade områden.

Rottneros massor kännetecknas av en hög renhet som innebär att de inte påverkar förpackade varors smak och lukt. De uppfyller därmed de höga krav som ställs på förpacknings- och vätskekartong till livsmedel, exempelvis mjölk- och juiceförpackningar.

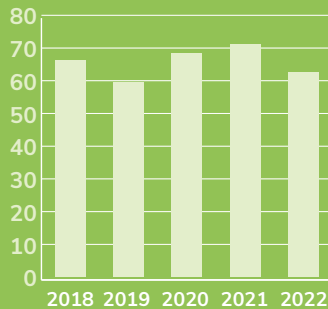
I Vallviks Bruk produceras blekt och oblekt sulfatmassa med hög styrka och konverterbarhet. Den oblekta sulfatmassan lämpar sig utmärkt för brun vätskekartong. Den stora tvättkapaciteten i bruket gör det möjligt att producera en mycket ren massa som innebär tydliga konkurrensfördelar. I Rottneros Bruk produceras CTMP-massa optimerad för högsta möjliga böjstyvhet, ytterligare en viktig egenskap för kartong och förpackningar.

## EXPANDERANDE ANVÄNDNINGSMRÅDE

En rad faktorer driver på efterfrågan på kartong och förpackningar, samtidigt som det råder brist på returfiber. Genom att e-handeln växer stadigt ökar efterfrågan på papper till förpackningar och emballage. Ett annat tillväxtområde är kartongförpackningar, exempelvis engångsförpackningar till livsmedel och färdigrätter. Oblekt vätskekartong är ytterligare ett expanderande användningsområde. Miljövänliga och biobaserade lösningar efterfrågas globalt som ersättning för de fossilbaserade.



kton

Rottneros massleveranser  
till filter

16 %

av Rottneros totala  
massleveranser

# Filter

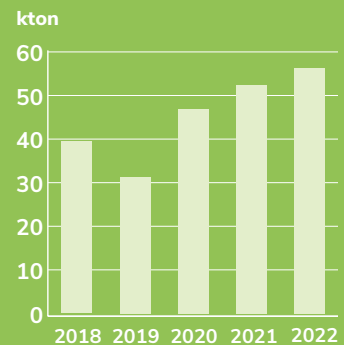
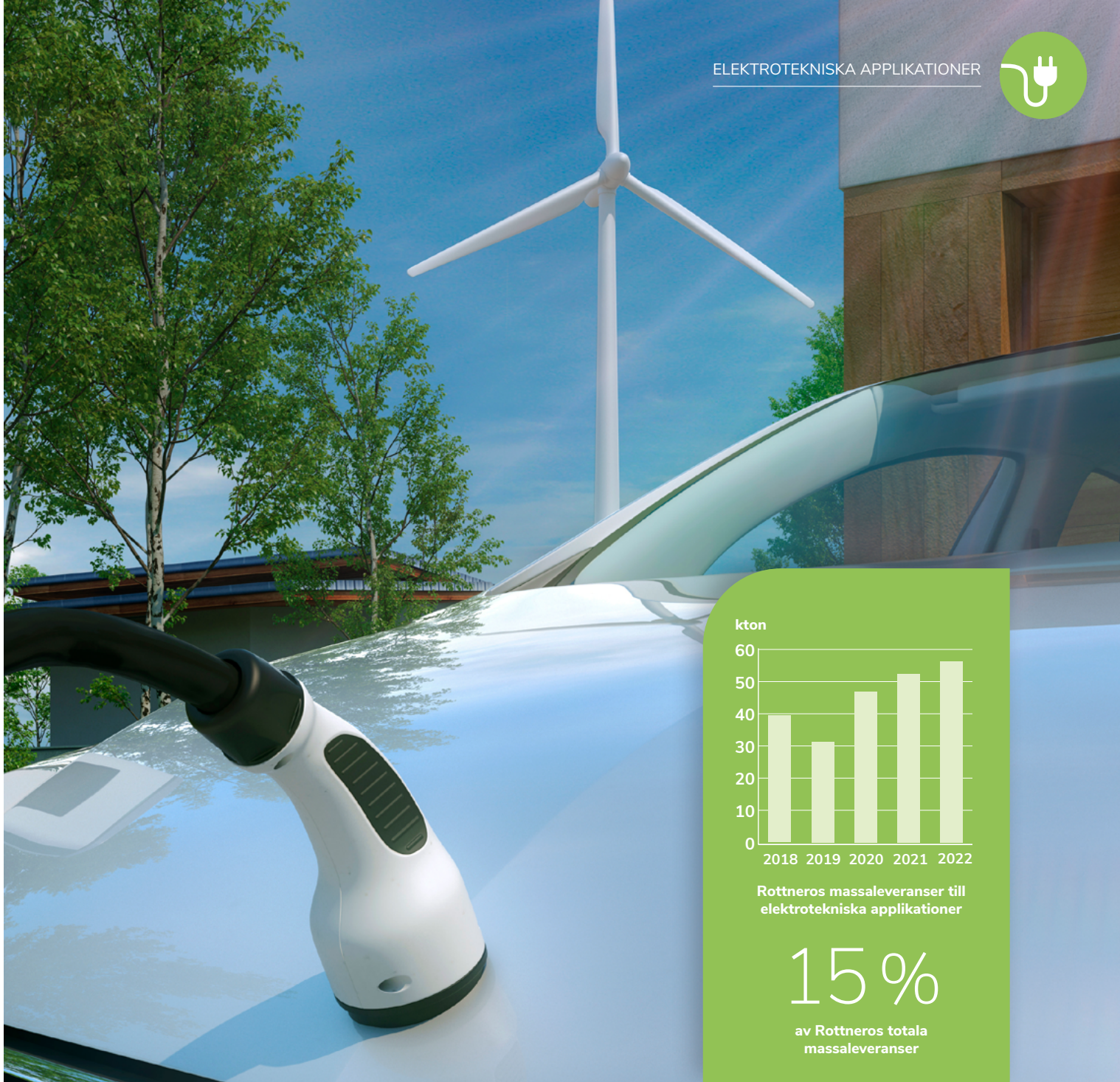
Rottneros tillhör de globala marknadsledarna inom massa för tillverkning av olika typer av filter. Specialiserade massakvaliteter som används till luft- och vätskefilter tillverkas i såväl Vallviks som Rottneros Bruk.

Flera av koncernens massakvaliteter kännetecknas av hög porositet och styrka. Därmed lämpar de sig utmärkt till filter för luft och vätskor, både till livsmedels- och fordonsindustrin. Genom att Rottneros filtermassor kan kombineras i olika varianter och därigenom ge ett brett spektrum av önskade egenskaper har koncernen en konkurrensfördel jämfört med andra leverantörer av massa till den globala fordonsindustrin. Koncernen tillhör även marknadsledarna i världen inom massa till kaffefilter. Här spelar massans maximala renhet och filtreringsförmåga en avgörande roll för bästa möjliga smakupplevelse.

## FORTSATT GOD EFTERFRÅGAN

Bilindustrins filterbehov kommer att sträcka sig ytterligare minst ett decennium framåt i tiden, även om trenden går mot ökad andel elektriska bilar. Dessutom fortsätter eftermarknaden i upp till 30 år, eftersom fossildrivna bilar regelbundet behöver nya filter.

Under året har utvecklingen hos våra filterkunder varit stabil trots ett föränderligt landskap.



Rottneros massaleveranser till elektrotekniska applikationer

15%

av Rottneros totala massaleveranser

# Elektrotekniska applikationer

Rottneros är en världsledande leverantör av massa för användning i elektriska isolationsmaterial, transformatorboard och kondensatorpapper, ofta kallad E-massa.

Rottneros tillverkar en extremt ren och vältvättad E-massa som utvecklats under 25 år för att nå dagens unikt låga konduktivitet (ledningsförmåga). E-massa finns i olika kvaliteter som anpassats för att kunna användas i de mest krävande isolationsmaterial såsom kondensatorpapper, isolering i transformatorer och högspänningskablar på havsbotten.

## NY INFRASTRUKTUR DRIVER EFTERFRÅGAN AV E-MASSA

Ökningen av elektriska bilar kräver ny infrastruktur för att säkerställa laddningen. E-massa fungerar som elektriskt isolationsmaterial, i exempelvis laddstolpar. Även den pågående omställningen till förnyelsebara energikällor driver på efterfrågan. Vindkraftverken ligger ofta långt ifrån elanvändarna vilket gör att en helt ny infrastruktur behöver byggas upp med nya transformatorer. I övrigt kännetecknas marknaden av stabilitet och långa kundrelationer. Det finns endast ett fåtal leverantörer av E-massa i världen.



Rottneros massaleveranser till specialapplikationer

12%

av Rottneros totala massaleveranser

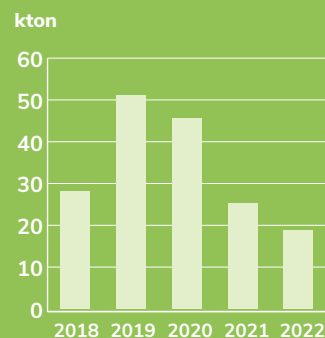
# Specialapplikationer

Rottneros massor används i en mängd olika specialapplikationer. Vi hjälper kunder att hitta rätt kombination av kvaliteter till den mix som behövs för att få efterfrågade egenskaper.

Genom tillgången på många olika massakvaliteter, både mekaniska och kemiska, kan Rottneros hjälpa kunder att hitta rätt kombination av kvaliteter som ger kunder de efterfrågade egenskaperna. Det gör att Rottneros massor används i en mängd olika specialapplikationer, exempelvis jeansetiketter, skosulor, tapeter, laminatgolv, smörpapper, tunna specialpapper, och absorptionsmaterial för olja och pigment. Även de fornade fiberapplikationer, som tillverkas vid Rottneros Packaging, kan räknas som en specialanpassad produkt.

## NYA INNOVATIONER PÅVERKAR

Den höga innovationstakten inom fiberbaserade produkter som kan ersätta fossilbaserade alternativ, innebär att segmentet specialapplikationer växer stadigt. Även marknaden för tunna specialpapper ökar successivt. Den ökade efterfrågan möts upp av att tillverkare som tidigare producerat skriv- och tryckpapper har kunnat ställa om produktionen till det som betecknas specialapplikationer.



Rottneros massaleveranser till mjukpapper

5 %

av Rottneros totala massaleveranser

# Mjukpapper

Kraven på massans egenskaper till mjukpapper är ofta högt ställda. Att samtliga massatyper som Rottneros producerar kan användas för tillverkning av mjukpapper är därför en kvalitetsstämpel.

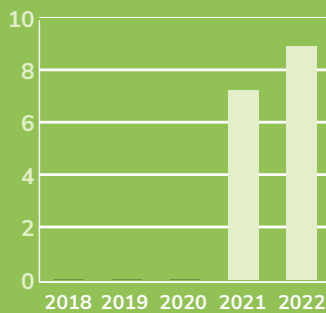
Mjukpapper, eller tissue, används i första hand till servetter, hushålls- och toalettpapper. De viktigaste egenskaperna är kopplade till hur pappret känns mot huden, hur väl det håller ihop när det blir blött, utseende, absorptionsförmåga, luftighet, vikt, styvhet och ljushet. För att få fram önskvärda egenskaper och optimera för respektive ändamål kan flera olika massatyper mixas.

## STADIGT EXPANDERANDE MARKNAD

Marknaden för mjukpapper är både stor och relativt oberoende av konjunktursvängningar. Den ekonomiska tillväxten globalt med successivt högre levnadsstandard, inte minst i Asien, driver tillväxten.



kton



Rottneros massaleveranser  
till fibercement

2%

av Rottneros totala  
massaleveranser

# Fibercement

Rottneros oblekta kemiska massa passar utmärkt för tillverkning av byggmaterialet fibercement och gör produkten både miljövänlig, hållbar och sund för hälsan.

Massan ersätter ofta hälsovådliga material som asbest.

Fibercement är ett byggmaterial tillverkat av cement, cellulosafiber och vatten och används till beklädnad av fasader, tak och interiörer. Med hjälp av oblekt massa kan byggskivor produceras utan det hälsofarliga ämnet asbest. Fibrerna har en armerande funktion och skivorna blir lätta, starka och har ett minimalt underhållsbehov. Dessutom får de lång livslängd, är kostnadseffektiva, brandsäkra och har en låg fukt-känslighet. Rottneros oblekta sulfatmassa har hög renhet, rätt ligninhalt eller kappatal och gör den mycket lämpad för användningsområdet.

## MARKNADEN FÖR FIBERCEMENT VÄXER STADIGT

Användningen av fibercement baserad på cellulosafiber växer stadigt eftersom det är ett byggmaterial med många attraktiva egenskaper. Sedan några år tillbaka levererar Rottneros oblekt kemisk massa från Vallviks Bruk till produktion av fibercement i framför allt Sydostasien.



# 100 %

Fria från PFAS och  
andra skadliga kemikalier

## Formpressade tråg

Rottneros miljövänliga förpackningslösningar av fiber är högkvalitativa, säkra, förnybara, återvinningsbara och uppfyller höga krav på funktion.

Rottneros Packaging producerar de formpressade fibertrågen av CTMP-massa från Rottneros Bruk. Fokus är livsmedelsförpackningar för kalla och varma livsmedel, med mycket högt ställda krav på funktion och egenskaper. Önskvärda egenskaper är främst kopplade till livsmedelssäkerhet, barriäregenskaper och vedråvarans spårbarhet.

Ett långsiktigt mål för Rottneros verksamhet inom formpressade fibertråg är att bredda koncernens intäktsbas.

### STOR OCH KRAFTIGT VÄXANDE EFTERFRÅGAN

Efterfrågan på miljövänliga förpackningar är stor och växer kraftigt. Rottneros fibertråg är helt fria från skadliga kemikalier och har en överlägsen hållbarhetsprofil jämfört med de flesta av dagens förpackningsalternativ. Läs mer på sidan 30.



Hållbarhetsrapporten omfattar Rottneros AB och dess dotterbolag under räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2022. Innehållet bygger på regelbundet uppdaterade analyser av väsentliga frågor för intressenter. Den granskas översiktligt av koncernens revisor och utlåtande har lämnats på sidan 103-105.





# Hållbarhetsrapport

Hållbarhet är en avgörande hörnsten i Rottneros.

Hur vår verksamhet kan skapa värde för våra intressenter står högst upp på dagordningen och därför vill vi också ha en öppen och transparent dialog med alla som berörs av vår verksamhet.

Vi arbetar utifrån sex fokusområden; säkerhet, långsiktig lönsamhet, mångfald, kundnöjdhet, fossilfri produktion och miljöpåverkan.

Dessa är formulerade utifrån intressenternas viktigaste krav och förväntningar (sidan 17).

# Efter ett mycket framgångsrikt år ser vi framåt med tillförsikt, medvetna om kommande utmaningar

för såväl kunderna och aktieägarna som för miljön..

Det rekordstarka resultatet under 2022 bekräftar att den ökade specialiseringen mot växande segment, där Rottneros kan utnyttja sina konkurrensfördelar, är framgångsrik. Koncernens position som en hållbarhetsfokuserad, finansiellt stark och ledande aktör inom flera nischer fortsatte därmed att stärkas. Att bolagets produkter är en naturlig del av lösningen för de globala klimatproblemen är en central framgångsfaktor inför framtiden.

## KONSUMENTER EFTERFRÅGAR HÅLLBARA PRODUKTER

Plastjakten som pågår i samhället innebär att trenden från fossilbaserade till hållbara förpackningslösningar blir allt starkare och har hög prioritet. Samtidigt växer behovet av konkurrenskraftiga förpackningslösningar stadigt. Tillsammans bidrar dessa drivkrafter till massamarknadens långsiktiga tillväxtpotentialer. Potentialen är även stor inom flera andra av Rottneros marknadsnischer.

## LÅNGSIKTIG STRATEGI SKAPAR UTMÄRKTA RESULTAT

Det rekordstarka resultatet under 2022 är ett kvitto på att koncernens långsiktiga strategi, med en ökad specialisering mot växande segment där Rottneros kan utnyttja sina konkurrensfördelar, är framgångsrik. Den gynnsamma massamarknaden och en stark USD var ytterligare avgörande faktorer bakom den kraftiga resultatuppgången.

## VÄRDESKAPANDE INVESTERINGAR

Koncernens investeringar ska alltid vara värdeskapande för såväl kunderna och aktieägarna som för miljön, både genom god avkastning och ökad hållbarhet. Målet om en fossilfri produktion till 2030 är en viktig hörnsten när det gäller investeringarnas inriktning. Det är även av stor vikt att på sikt minska bolagets exponering mot elmarknaden. Det kan ske på olika sätt, ett av dem är via mycket långsiktiga inköpsavtal av fossilfri energi, så kallade PPA:er. Investeringar för att ytterligare öka energiproduktionen och stärka energieffektiviteten i våra anläggningar är också en möjlig väg för att reducera exponeringen mot volatiliteten på energimarknaden.

## STOR POTENTIAL INOM FOSSILFRIA FÖRPACKNINGAR

Fibertrågen som tillverkas av Rottneros Packaging har överlägset bättre miljöegenskaper jämfört med de plastbaserade produkter som dominerar marknaden idag. Den långsiktiga potentialen för fibertråg är därmed betydande.

Koncernens samriskbolag i Polen, tillsammans med Arctic Paper, utgör ett stort steg på vägen mot att bli en storskalig leverantör av högkvalitativa formpressade fibertråg. Viktiga målsättningar med den polska satsningen är också att verifiera såväl den höga produktkvaliteten som en skalbar och konkurrenskraftig produktion.

## BALANSRÄKNING BANAR VÄG FÖR EN REKORDHÖG UTDELNING

För att skapa bästa möjliga avkastning med en rimlig risknivå är det viktigt med en balanserad skuldsättning. Rottneros finansiella ställning ska därför präglas av en stark soliditet för en god moståndskraft mot sämre tider, något som uppfylldes med stor marginal vid utgången av 2022. Soliditeten uppgick till 66 procent, vilket ska jämföras med koncernens mål om minst 50 procent. Bolaget hade samtidigt en nettokassa efter avdrag för skulder om 354 MSEK.

Baserat på det starka resultatet för 2022 föreslår styrelsen en utdelning på totalt 1,40 SEK per aktie via en ordinarie utdelning om 0,50 SEK och en extra utdelning om 0,90 SEK. Därmed delas 38 procent av årets nettoresultat ut, i linje med koncernens långsiktiga utdelningspolicy som innebär en utdelningsandel om 30-50 procent.

## ELPRISERNA SKAPAR STORA UTMANINGAR

Produktionsprocessen i Rottneros Bruk är mycket elintensiv. Därför var det djupt problematiskt med de volatila elpriserna under året och periodvis exceptionellt höga nivåer. Prisuppgången komparerades dock fullt ut av bolagets långsiktiga terminssäkringar på el.

Efter en fördjupad och långsiktig strategisk analys beslutade styrelsen i augusti att avveckla produktionen av slipmassa eftersom förutsättningarna för en långsiktigt hållbar lönsamhet minskat kraftigt. Bakgrunden var den försämrade elmarknaden samt de långsiktigt negativa utsikterna för tryckpapper. Beslutet innebar en övertalighet på 35 personer, vilket jag naturligtvis beklagar. Hälften av de övertaliga kunde dock erbjudas en pensionslösning. Samtidigt bedöms de långsiktiga lönsamhetsförutsättningarna inom CTMP som mycket goda. Koncernen planerar därför en betydande kapacitets- och produktionsökning framöver.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till såväl koncernledningen, medarbetarna och mina styrelsekollegor för ett nära och mycket bra samarbete under året.

**Per Lundeen**  
Styrelseordförande





## FOKUSOMRÅDE SÄKERHET

# En trygg och säker arbetsmiljö har alltid högsta prioritet

Medarbetarnas hälsa och säkerhet prioriteras alltid över allt annat hos Rottneros. Huvudfokus är att jobba förebyggande för att eliminera riskerna innan de uppstår.

Under 2022 fortsatte säkerhetsarbetet med det övergripande målet att ingen ska skada sig på arbetsplatsen.

### SÄKERHETSKULTUREN I FOKUS

Flera yrkesgrupper inom Rottneros riskerar att exponeras för olycksrisker på arbetsplatsen. Hälsan och säkerheten står därför högst på dagordningen såväl i den dagliga verksamheten som i det långsiktiga och strategiska arbetet med att utveckla bolaget.

Målet är att säkerheten alltid ska vara 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 kritiskt för att nå nollvisionen gällande olyckor med sjukfrånvaro. För att nå dit krävs en djuplodande säkerhetskultur och medvetenhet i alla arbetsmoment, vilket befästs av ett tydligt ledarskap och strukturerade arbetsätt. För att säkerställa en säker arbetsplats för alla, såväl anställda som besökare, krävs att var och en tar riskerna på allvar.

### DET FÖREBYGGANDE SÄKERHETSARBETET

Ett skyddsombud deltar alltid i investeringsprojektens projektgrupper. Det genomförs skyddsronder i den dagliga verksamheten för att upptäcka och åtgärda eventuella risker. Säkerheten är den första punkten på dagordningen vid produktionsmöten, liksom vid många andra interna möten. Vid internutbildningar ingår säkerhetsaspekten som ett delmoment.

Samtliga 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 eliminera risker.





Utvecklingen  
under  
2022

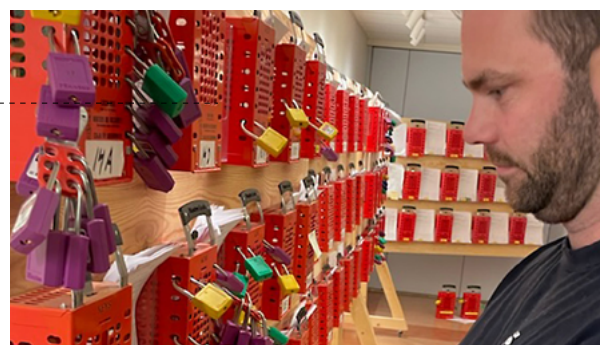
### KONCERNÖVERGRIPANDE UTBILDNINGAR

Under året fortsatte arbetet med att höja kompetensen kring den fysiska och psykosociala arbetsmiljön, med ett ökat fokus på ett mer koncernövergripande perspektiv i arbetsmiljöarbetet. Allt ifrån grundläggande ordningsföreskrifter och rutiner till gemensamma grundutbildningar inom arbetsmiljö och säkerhet för de anställda.



### FÖRBÄTTRAT SKALSKYDD

Under år 2022 initierades ett arbete med skalskydden kring bruket. I Rottneros Bruk byggdes det om och förbättrades, bland annat med ett nytt inpasseringssystem som är integrerat med Vallviks, nya grindar och en vaktstuga vid brukets entré. Gång- och fordonstrafiken separerades med uppmålad linjer och symboler på asfalten, för ökad säkerhet.



### ANTAL TILLBUD OCH OLYCKOR MINSKADE

Avvikelseberapporteringen ökade under året tack vare fler riskobservationer samtidigt som antalet tillbud och olyckor minskade jämfört med föregående år. Detta var en konsekvens av organisationens tydliga inriktning mot att arbeta med förebyggande åtgärder för att eliminera olycksrisker.

### ARBETET FÖR ATT MOTVERKA OHÄLSA

Rottneros arbetar aktivt med att förebygga alla typer av ohälsa. Koncernen utför exempelvis regelbundna hälsoundersökningar och slumpvisa alkohol- och drogtester i samarbete med företagshälsövårdscentraler på de orter där vi är verksamma. Rottneros jobbar aktivt för att samarbetet med företagshälsövarlden ska vara förebyggande och inte efterhjälpande. Ett årligt friskvårdsbidrag erbjuds alla anställda och koncernen bekostar även säsongsvaccinationer.

Bolaget genomför regelbundet medarbetarundersökningar. Resultaten följs upp av såväl avdelningen som respektive chef, och resulterar normalt i utvecklande och förbättrande aktiviteter.



### POLICYS OCH STYRANDE DOKUMENT PÅ OMRÅDET

Våra viktiga styrande dokument för fokusområde säkerhet är policy för arbetsmiljö, alkohol, och narkotika, krishantering, kränkande särbehandling samt uppförandekod, visselblåsar-tjänst.



## FOKUSOMRÅDE LÅNGSIKTIG LÖNSAMHET

# Fokus på hållbar tillväxt, god lönsamhet och successivt bredare intäktsbas

I Rottneros långsiktiga utveckling är hållbar tillväxt, god lönsamhet och starka finanser kritiska hörnstenar. Ett högt kapacitetsutnyttjande är avgörande för god lönsamhet. Koncernens mål är att bredda intäktsbasen successivt till närliggande områden med lägre konjunkturrexponering och även att reducera exponeringen mot elmarknaden, exempelvis genom långsiktiga avtal för inköp av vindkraft.

### FINANSERNA KRITISKA

Uthållig lönsamhet i kombination med starka finanser och ett balanserat risktagande är ett prioriterat område för Rottneros. Investeringsbeslut ska alltid vara finansiellt, miljömässigt och socialt hållbara.

Ett högt kapacitetsutnyttjande, operationell effektivitet, fokus på lönsamma nischer med hjälp av en god innovationsförmåga och kundfokus är nycklar till en lönsam och finansiellt långsiktig utveckling i den kapitalintensiva bransch koncernen verkar i. Även långsiktiga och nära relationer med kunder och leverantörer är viktiga framgångsfaktorer.

Robusta finansiella buffertar med en stark balansräkning är avgörande för att hantera svängningar i

den cykliska massamarknaden. Därför har koncernen fastställt ett mål om att soliditeten ska vara över 50 procent, något som under lång tid överträffats med god marginal. Koncernen arbetar aktivt för att långsiktigt minska exponeringen mot elprisets utveckling. Det handlar bland annat om att potentiellt använda så kallade PPA (power purchase agreements). Det är kontrakt som löper över en längre period, vanligtvis 10-15 år, som ofta används av vindkraftsproducenter. Kontrakten kan innebära en mer långsiktig och ekonomiskt fördelaktig prisbild för köparen.



### UTMANINGAR, MÅL OCH METODER

Massaindustrin är en kapitalintensiv och cyklisk bransch där prissättningen främst sker i USD. Därmed



Ökad andel  
intäkter från  
områden utöver  
massaförsäljning

2022

### INTÄKTSBASEN GRADVIS MER DIVERSIFIERAD

Satsningen på fibertråg inom Rottneros Packaging utgör en viktig del av breddningen av verksamheten. Den genomförs via ett 50/50-samriskbolag där koncernen tillsammans med Arctic Paper bygger en fabrik för formpressade fibertråg i Polen. Uppstarten är planerad till slutet av år 2023. Projektet följer plan och investeringen förväntas vara 25 MEUR. Tillverkningskapaciteten beräknas uppgå till cirka 60-80 miljoner förpackningar vilket är väsentligt fler jämför med anläggningen i Sunne.

### INNOVATIVA PROJEKT OCH FÖRSTUDIER

Rottneros är också aktiva inom flera innovativa projekt och förstudier, ofta i samarbete med nystartade företag. En gemensam nämnare är inriktningen mot nya produkter tillverkade av skogsråvara som ersätter fossil råvara. Bland annat handlar det om cellulosa-fiber till förpackningar, byggmaterial, oljeabsorbent och bio-bränsle. Målet är att något eller några av dessa samarbeten på sikt ska bidra till en breddning av Rottneros intäktbas.



### NYKVIST SKOGS SÄKRAR RÅVARUTILLGÅNG

Ett annat viktigt exempel på den successiva breddning av intäktbasen är Nykvist Skogs, som ingår i koncernen sedan 2020. Verksamheten säkrar koncernens råvarutillgång från främst småskaligt och privatägt skogsbruk, och ger intäktströmmar från virkesleveranser samt från olika tjänster kopplade till skogsbruket.

blir den känslig för den allmänna konjunkturutvecklingen och även valutakursrörelser. För att reducera dessa risker strävar Rottneros mot att successivt bredda affärsbasen och öka andelen intäkter som kommer från områden med en lägre konjunkturkänslighet. Målet är att öka den andelen till minst 10 procent av koncernens omsättning senast år 2023. Under 2022 ökade andelen med två procentenheter till 9 procent.

För att motverka de negativa resultat effekterna från inflationen inom fasta kostnader, bland annat de årliga löneökningarna, krävs en successiv tillväxt av produktionsvolymen och produktiviteten. Därför har ett långsiktigt mål satts upp att produktionsvolymen ska växa minst 3 procent årligen.

### RESULTATET NÅDDE REKORDNIVÅER UNDER 2022

Under 2022 fortsatte koncernens arbete med att successivt öka tillgängligheten i produktionen genom ett långsiktigt och systematiskt förbättringsarbete. Samtidigt påverkades produktionen i Rottneros Bruk av den tidvis mycket turbulenta elmarknaden med exceptionellt höga priser under allt längre perioder. Produktionen av främst slipmassa begränsades därmed under det andra halvåret. Bolagets elprissäkringar, som används för att uppnå en



stabil elkostnad, kompenserade dock för de negativa priset effekterna och gjorde att det ekonomiska resultatet inte påverkades nämnvärt. Kostnadskontroll hade samtidigt en mycket hög prioritet för att motverka de negativa effekterna från den ökade kostnadsinflationen. Det innebär att ökningarna för de fasta kostnaderna kunde begränsas. Den starka prisutvecklingen på massamarknaden i kombination med en starkare USD innebär att koncernens resultat fortsatte växa kraftigt till en ny rekordnivå för helåret.

### POLICYS OCH STYRANDE DOKUMENT PÅ OMRÅDET

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

### BALANSRÄKNINGEN FORTSATT MYCKET STARK

Soliditeten uppgick vid utgången av 2022 till 66 procent, likvida medel var 465 MSEK och tillgänglig likviditet uppgick till totalt 747 MSEK. Koncernen hade samtidigt en nettokassa, det vill säga kassan efter avdrag för räntebärande skulder, om 354 MSEK. I början på juli utnyttjade bolaget även en option att förlänga löptiden på bankfinansieringen till i mitten av 2024.



FOKUSOMRÅDE JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

# Engagerade medarbetare, mångfald och oliktankande driver långsiktig framgång

Engagerade medarbetare, mångfald och oliktankande är fundamentala faktorer för ett kreativt arbetsklimat och därmed för Rottneros långsiktiga utveckling. Målet är att skapa en dynamisk, inkluderande och trygg arbetsplats som medarbetarna känner sig stolta över. Att vara en attraktiv arbetsgivare för alla är också avgörande för att säkra tillgången på kompetent personal inför framtiden.

## SOCIAL HÅLLBARHET GENOMSYRAR ALLT

Genom att sätta människan i fokus vill Rottneros skapa en utvecklande och engagerande arbetsplats. För ett företag som vill vara en attraktiv arbetsgivare både idag och imorgon är social hållbarhet avgörande.

Målet är att skapa en attraktiv, inkluderande och trygg arbetsplats som medarbetarna känner sig stolta över. Det ska kännas meningsfullt att gå till jobbet, alla ska veta att de behövs. För att lyckas med det är det viktigt att Rottneros som arbetsgivare skapar tydlighet i roller och ansvar, så att varje enskild medarbetare förstår sin del i företagets utveckling. Ett nära ledarskap med en öppen och kontinuerlig dialog har hög prioritet i det arbetet. Det är extra viktigt när allt fler arbetar på distans.

## MÅNGFALD VIKTIGT FÖR ATT NÅ MÅLEN

Arbetet med social hållbarhet handlar mycket om att vara en inkluderande arbetsplats för alla. Rottneros arbetar kontinuerligt och långsiktigt för att skapa en kultur och ett tryggt och stimulerande arbetsklimat där alla trivs oavsett ålder, kön, sexuell läggning eller etnicitet. När organisationen präglas av mångfald är möjligheterna att nå uppsatta mål större. Mångfald skapar ett bredare perspektiv på frågeställningar, ett mer dynamiskt och utmanande arbetsklimat - och möjligheten att kunna ta snabbare och mer träffsäkra beslut från start ökar.

Inkludering och mångfald ökar förutsättningarna att hitta rätt kompetens till varje befattning och ge tillgång till all arbetskraft på marknaden på de orter där Rottneros har sina verksamheter, vilket är affärskritiskt.







Händelser  
under  
**2022**

#### **VARSEL PÅ GRUND AV AVVECKLING AV SLIPLINJEN**

Under året fattades beslutet att avveckla sliplinjen i Rottneros Bruk. Initialt varslades 40 personer medan den slutliga övertaligheten uppgick till 35 personer, varav 17 kunde utnyttja olika pensionslösningar. Avvecklingen innebar ett intensivt arbete för att på olika sätt stödja den drabbade personalen. Viktiga områden var en kontinuerlig och tydlig informationsgivning, möjlighet till avtalspension för alla över 60 år med 75 procents ersättningsgrad samt en god och nära samverkan med facken.



#### **EXIT-SAMTAL AV EXTERN PART**

De exit-samtal, som äger rum i samband med att medarbetare lämnar Rottneros hanteras av en extern organisations-psykolog. Syftet är att fånga upp och kartlägga områden med förbättringspotential inom organisationen på ett tryggare och mer neutralt sätt. Genom att bättre förstå orsakerna till att medarbetare väljer att sluta kan vi arbeta aktivt för att förbättra arbetsvillkoren och på så sätt bli en ännu mer attraktiv arbetsgivare för alla.



#### **BRED REFERENSTAGNING VID NYANSTÄLLNINGAR**

Vid nyanställningar och chefsrekryteringar tas normalt referenser från personer som tillhör någon av de grupper som riskerar att utsättas för diskriminering. Syftet är att uppnå så träffsäkra rekryteringar som möjligt och bryta mönstret att lediga tjänster ofta tilldelas den som finns i etablerade nätverk och kontakter. Därmed undviks systematiska snedvridningar i selekteringsprocessen som skapar allt för homogena grupper.

### **MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER**

Rottneros följer internationella standarder för mänskliga rättigheter och arbetsrättsliga regler. Ingen form av diskriminering, mobbning eller särbehandling accepteras. Varken kön, hudfärg, religion, sexuell läggning eller ålder påverkar hur personen behandlas på Rottneros, alla respekteras lika mycket. Självlklart 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 våra affärspartners. Nationella och internationella lagar om minimiålder följs. Likaså är korrupktion och mutor strikt förbjudna, en anställd får inte lämna eller acceptera gåvor. Det kan försätta den anställde i en situation som påverkar affärsbeslutet.

### **MÅL OCH METODER**

Flexibilitet är en viktig parameter för att vara en attraktiv arbetsgivare. Den snabba digitaliseringen under senare år innebär väsentligt större möjligheter för Rottneros att hitta individuella lösningar med arbete på



distans, där individens och verksamhetens behov kan mötas.

Genom mångfald kan Rottneros få tillgång till all arbetskraft på de orter där bolaget är verksamt. Om en arbetsgrupp i bolaget är mans- eller kvinnodominerad, eftersträvas en utjämning av könen i samband med rekrytering. Kompetensen går självklart alltid först i bedömningen av vem som är bäst lämpad. 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.

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**

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



## FOKUSOMRÅDE KUNDNÖJDHET

# Kvalitet och servicegrad som möter kundens behov

Att alltid skapa mervärden för kunderna genom högkvalitativa produkter i kombination med en hög servicenivå och långsiktiga, nära kundrelationer ger Rottneros en långsiktig och unik position på marknaden.

### STARKA OCH LÅNGSIKTIGA AFFÄRSRELATIONER

Målsättningen är att kontinuerligt förbättra arbetet mot kund. Utvecklingsarbetet och den höga servicegraden är centrala byggstenar i koncernens inriktning mot en hög andel specialiserade kunder med unika behov. Det skapar också nära samarbeten där Rottneros tillhandahåller anpassade lösningar för att understödja kundens affär. Därmed byggs starka och långsiktiga affärsrelationer som underlättas av bolagets erbjudande inom både kemisk och mekanisk massa samt en hög teknisk 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 22.



### METODER FÖR ATT MÖTA KUNDERNAS BEHOV

Kundundersökningar genomförs regelbundet för att säkerställa att processerna kring främst kommunikation och teknisk kundservice är ändamålsenliga, samt för att åtgärda eventuella problemområden.

Utmaningarna som Rottneros möter för att skapa mervärden för kunderna är huvudsakligen kopplade till möjligheterna att tillgodose deras specifika behov. Att arbeta nära kunden är därför av stor betydelse. För att få en tydlig bild av behoven hålls återkommande och regelbundna kundmöten där bland annat produkt- och kvalitetsfrågor diskuteras. Genom dessa erhålls löpande underlag för beslut om förändringar och anpassning av utbudet.

Säkerställandet av en hög leveranssäkerhet är ytterligare en utmaning. Ett stabilt produktionsflöde och en jämn kvalitet är avgörande för att kunna erbjuda punktliga leveranser av förstklassiga produkter.



Händelser  
på marknaden

2022

#### FORTSATT HÖG LEVERANSSÄKERHET UNDER ÅR 2022

Första hälften av år 2022 präglades av en utmanande marknad genom den höga efterfrågan på massa samtidigt som tillgången på frakter var en begränsande faktor. Koncernens långa och nära kundrelationer och en agil och flexibel organisation innebar att Rottneros kunde hantera situationen på ett bra sätt, vilket uppskattades av kunderna.



#### BREDDA KUNDBASEN

Under det andra halvåret svängde marknadsbalansen till förmån för köparna med en något lägre efterfrågan på massa i förhållande till utbudet. Därmed skiftades koncernens fokus något mot att ytterligare bredda kundbasen.

#### HÖG KUNDNÖJDHET

Den enkätundersökning som genomfördes i början av år 2022 visade att kunderna var genomgående positiva. Över 73 procent skulle rekommendera Rottneros till en annan aktör. Koncernens höga servicenivå, produktkvalitet och leveranssäkerhet var framträdande styrkor som lyftes fram. Dessa faktorer var också de viktigaste när kunderna själva utvärderar sina massaleverantörer.

73 %

skulle rekommendera Rottneros  
till en annan aktör



# Miljön har högsta prioritet

Miljöfrågorna är centrala i Rottneros och arbetet med att förbättra miljöprestanda och minska påverkan på miljön pågår varje dag året runt. Koncernens övergripande mål är en helt fossilfri produktion till år 2030.

## PROAKTIVITET KRING MILJÖFRÅGOR CENTRALT

Som skogsindustribolag är Rottneros verksamt i en sektor som utgör en del av lösningen på den globala uppvärmningen. Kol-dioxid tas upp av skogen och lagras därmed i de produkter som tillverkas av den. Nya produkter som ersätter fossilbaserad råvara med biobaserad utgör därmed en betydande 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 miljörisker 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 år 2022 var samtliga leverantörer certifierade enligt FSC®:s standard för Controlled Wood.

Bolagets effektiva användande av råvaran i produktionen ger fördelar både ur miljö- och kostnadssynpunkt. I Rottneros Bruk nyttjas cirka 95 procent av råvaran. I Vallviks Bruk blir cirka 50 procent av råvaran till 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

## EU taxonomin syftar till att nå klimatneutralitet till år 2050

EU taxonomin är ett regelverk som hjälper till att klassificera miljömässigt hållbara ekonomiska investeringar. Syftet är att på sikt nå Parisavtalet om klimatneutralitet till år 2050. Som börsnoterat bolag ska Rottneros rapportera enligt ESRS (European Sustainability Reporting Standards) från räkenskapsåret 2025. ESRS innebär mer omfattande upplysningar och information i bolagens hållbarhetsredovisning.

I EU taxonomins riktlinjer definieras vad som är en miljömässigt hållbar ekonomisk investering med hjälp av ett gemensamt klassificeringssystem.

### EU TAXONOMIN HAR SEX MILJÖMÅL:

- Begränsning av klimatförändringar
- Anpassning till klimatförändringar
- Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
- Övergång till cirkulär ekonomi
- Förebyggande och begränsning av föroreningar
- Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

Det här krävs för att bolaget ska klassas som miljömässigt hållbart

1

Bolaget ska bidra väsentligt till minst ett av de sex miljömålen

+

2

Bolaget ska inte utgöra skada för något av de sex miljömålen

+

3

Bolaget ska leva upp till sociala minimiskyddsåtgärder

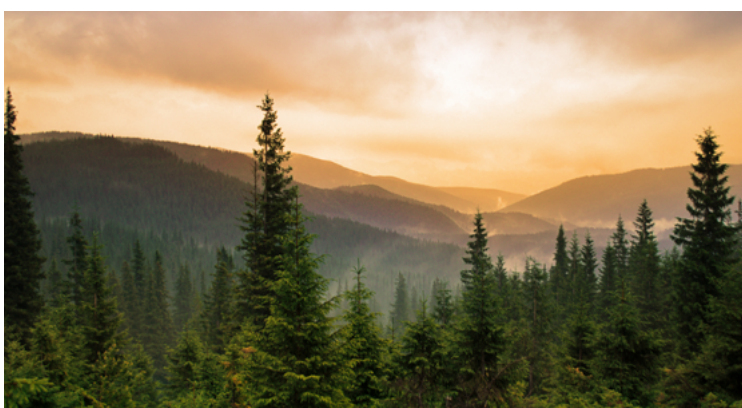


Rottneros  
miljöinvesteringar

2022

### MINIMERADE UTSLÄPP TILL VATTEN

Under 2021 genomfördes en rad investeringar för att minimera utsläppen till vatten från Vallviks Bruk. Fokus under år 2022 var att trimma in och säkerställa att dessa fick full effekt.



### MINSKADE UTSLÄPP AV CO<sub>2</sub>

Trimning av fastbränslepannan under året på Rottneros Bruk medförde att mindre mängd fossila bränslen krävdes. Utsläppen av fossil koldioxid kunde därmed minskas med 26,2 procent jämfört med 2021. Under året utfördes fler mindre miljöinvesteringar på Rottneros Bruk, delvis relaterade till biogastanken samt att reducera flödet till reningsanläggningen.

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 fabriksens 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 avvikelsehantering. Koncernen har även certifierade energiledningssystem.

### POLICYS PÅ OMRÅDET

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

### 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 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 flera gånger per år där även kommunen blir kallad.

### PRODUKTIONEN HELT FOSSILFRI ÅR 2030

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, men även i viss mån för Rottneros Bruk. En annan återstående utmaning är att säkra att den inköpta elen kommer från fossilfria källor. En energistrategi har tagits fram i syfte att långsiktigt 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. En kartläggning av dessa utsläpp har påbörjats som ett led i att eliminera dem. Det handlar främst om underentreprenörer och leverantörers transportfordon för leveranser både till och från bruken.



# Miljödata, utsläpp till vatten och luft



## UTSLÄPP TILL VATTEN OCH LUFT

		Tillstånd	2022	2021	2020	2019	2018
<b>SVAVEL</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	-	2,2	1,6	6	16	27
Vallviks Bruk - exkl. diffusa utsläpp	ton/år	80	10	17	12	17	16
Vallviks Bruk - diffusa utsläpp	kg/ton	0,18*	0,15	0,15	0,15	0,16	0,34
*) Tillståndet för diffusa utsläpp var 0,5 kg/ton år 2018.							
<b>NOX</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	-	33	36	31	28	22
Vallviks Bruk	ton/år	420	309	341	346	362	344
<b>SUSPENDERADE ÄMNEN</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	375	148	148	222	135	163
Vallviks Bruk	ton/dygn	2,0	0,9	1,2	1,3	1,4	1,3
<b>COD</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	4 000	3 678	2 936	3 755	3 213	3 903
Vallviks Bruk, ECF	ton/dygn	14,0	10,3	11,9	12,4	14,0	12,3
Vallviks Bruk, UKP	ton/dygn	5,2	4,0	4,6	4,8	6,7	5,9
<b>BOD7</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	-	1 092	598	1 367	785	818
Vallviks Bruk	ton/dygn	-	1,3	1,2	1,3	2,4	1,9
<b>AOX</b>							
Vallviks Bruk, ECF	kg/ton	0,12	0,09	0,09	0,11	0,10	0,10
<b>FOSFOR</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	2,2	0,4	0,7	1,6	0,7	1,4
Vallviks Bruk, ECF	kg/dygn	14	9	12	15	14	12
Vallviks Bruk, UKP	kg/dygn	26	24	27	24	24	24
<b>KVÄVE</b>							
Rottneros Bruk	ton/år	42	23	22	25	26	29
Vallviks Bruk, ECF	kg/dygn	110	63	83	105	113	102
Vallviks Bruk, UKP	kg/dygn	76	43	63	62	70	74
<b>KLORAT</b>							
Vallviks Bruk, ECF	ton/dygn	0,25	0,38*	0,24	0,17	0,20	0,22
*) Tillståndet överskreds på grund av störningar under 2022 och en felkonstruerad filtrattank. Tanken åtgärdas under 2023.							

## PRODUKTION

		Tillstånd	2022	2021	2020	2019	2018
Rottneros Bruk	ton	200 000	171 580	172 900	179 900	178 400	174 000
Vallviks Bruk	ton	255 000	225 532	222 386	232 700	227 600	219 600

# Miljödata, energi- och elförbrukning samt koldioxidutsläpp

## ENERGIFÖRBRUKNING EXKL. ELEKTRICITET

		2022	2021	2020	2019	2018
<b>Röttneros Bruk</b>						
Biobränslen	GWh	90	79	85	81	77
Fossila bränslen	GWh	25	34	32	36	33
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>115</b>	<b>113</b>	<b>117</b>	<b>118</b>	<b>109</b>
Andel biobränsle	%	78	70	73	69	71
<b>Vallviks Bruk</b>						
Biobränslen inkl. svartlut	GWh	1 615	1 635	1 689	1 673	1 609
Fossila bränslen	GWh	14	17	21	32	27
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>1 629</b>	<b>1 652</b>	<b>1 710</b>	<b>1 705</b>	<b>1 636</b>
Andel biobränsle	%	99	99	99	98	98
<b>Koncernen</b>						
Biobränslen inkl. svartlut	GWh	1 705	1 714	1 774	1 754	1 686
Fossila bränslen	GWh	39	51	53	68	59
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>1 744</b>	<b>1 765</b>	<b>1 827</b>	<b>1 823</b>	<b>1 745</b>
Andel biobränsle	%	98	97	97	96	97

## ELFÖRBRUKNING

		2022	2021	2020	2019	2018
<b>Röttneros Bruk</b>						
Köpt elektricitet	GWh	254	261	267	265	271
- därav fossilfri el	GWh	114	124	143	171	155
<b>Vallviks Bruk</b>						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	118	134	146	138	124
- därav fossilfri el	GWh	117	132	144	135	122
Köpt elektricitet	GWh	54	39	30	36	48
- därav fossilfri el	GWh	24	18	16	23	28
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>176</b>	<b>174</b>	<b>172</b>
- andel producerad i fabrik	%	69	78	83	79	72
<b>Koncernen</b>						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	118	134	146	138	124
- därav fossilfri el	GWh	117	132	144	135	122
Köpt elektricitet	GWh	307	300	297	301	319
- därav fossilfri el	GWh	138	141	159	194	183
<b>Totalt</b>	<b>GWh</b>	<b>425</b>	<b>434</b>	<b>443</b>	<b>439</b>	<b>443</b>
- andel producerad i fabrik	%	28	31	33	31	28
- därav fossilfri el	%	60	63	68	75	69

## KOLDIOXIDUTSLÄPP

		2022	2021	2020	2019	2018
<b>Röttneros Bruk</b>						
Fossila bränslen	ton/år	5 113	6 927	7 299	9 989	8 941
Biobränslen	ton/år	35 348	30 875	33 630	31 433	31 053
- andel biobränsle	%	87	81	82	76	78
<b>Vallviks Bruk</b>						
Fossila bränslen	ton/år	3 826	4 679	5 604	8 723	7 353
Biobränslen	ton/år	557 667	560 217	656 581	646 212	619 198
- andel biobränsle	%	99	99	99	99	99
<b>Koncernen</b>						
Fossila bränslen	ton/år	8 939	11 606	12 903	18 712	16 294
Biobränslen	ton/år	593 015	591 092	690 211	677 645	650 251
- andel biobränsle	%	99	98	98	97	98

## FOSSILT KOLDIOXIDUTSLÄPP, GHG scope 1

		2022	2021	2020	2019	2018
Röttneros Bruk	ton/år	5 113	6 927	7 299	9 989	8 941
Vallviks Bruk	ton/år	3 826	4 679	5 604	8 723	7 353
<b>Koncernen</b>	<b>ton/år</b>	<b>8 939</b>	<b>11 606</b>	<b>12 903</b>	<b>18 712</b>	<b>16 294</b>

## FOSSILT KOLDIOXIDUTSLÄPP, GHG scope 2\*

		2022	2021	2020	2019	2018
Röttneros Bruk	ton/år	94 445	93 570	90 385	66 451	89 186
Vallviks Bruk	ton/år	19 939	14 117	10 156	9 053	15 797
<b>Koncernen</b>	<b>ton/år</b>	<b>114 383</b>	<b>107 687</b>	<b>100 540</b>	<b>75 505</b>	<b>104 983</b>

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



# Rottneros som investering

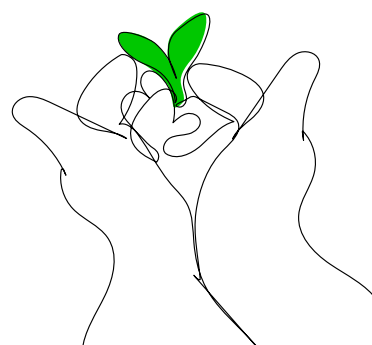
Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på Nasdaq Stockholm och klassas som ett bolag i segmentet Basic Resources på Mid Cap. Under de senaste fem åren (2018-2022) har aktiekursen stigit med 80 procent, vilket kan jämföras med det breda indexet OMX Stockholm, som under samma period ökat 41 procent. Sektorindexet OMX Stockholm Industrial Materials, i vilket Rottneros aktie ingår, har under perioden ökat med 57 procent.

# 1

## DEL AV DEN GRÖNA OMSTÄLLNINGEN

Rottneros är tillsammans med hela skogsindustrin en del av den gröna omställningen till cirkulär ekonomi, med lösningar som har positiv inverkan på miljö och klimat.

Massan ersätter fossilbaserade råvaror och används för tillverkning av förnyelsebara produkter. Rottneros mål är att ha en fossilfri produktion år 2030.



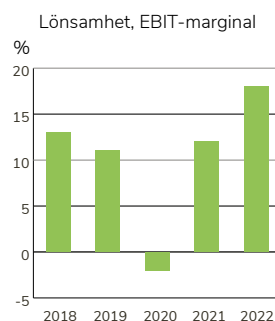
# 2

## LÅNGSIKTIG LÖNSAMHET

Rottneros strategi är att fokusera på användningsområden där våra produkter skapar mervärde. Genom ökade volymer motverkas kostnadsinflationen.

Satsningen på formpressade fibertråg ger en breddad intäktbas, vilket på sikt minskar exponeringen mot massamarknaden.

År 2022 är EBIT 550 MSEK, vilket motsvarar en EBIT-marginal om 18 procent.

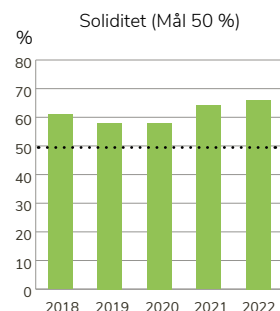


# 3

## STARKA FINANSER

Koncernen har över tid upprätthållit en stark soliditet och låg skuldsättningsgrad. Soliditeten för år 2022 var 66 procent tack vare god lönsamhet och reducerad skuldbörda.

Nettokassan var 354 MSEK och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 541 (288) MSEK.



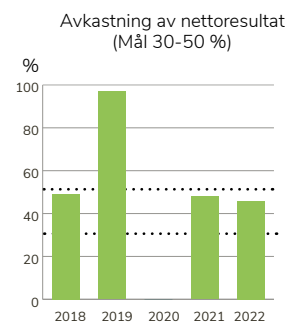


## 4

### AVKASTNING TILL AKTIEÄGARNA

Rottneros policy är att dela ut 30-50 procent av nettoresultatet till aktieägarna. Föreslagen utdelning till aktieägarna är 1,40 SEK/aktie för år 2022. Total avkastning inklusive värdeökning för år 2022 var 23 procent.

(År 2021 var utdelningen i förhållande till det sammanlagda resultatet för år 2019 och 2020.)



## 5

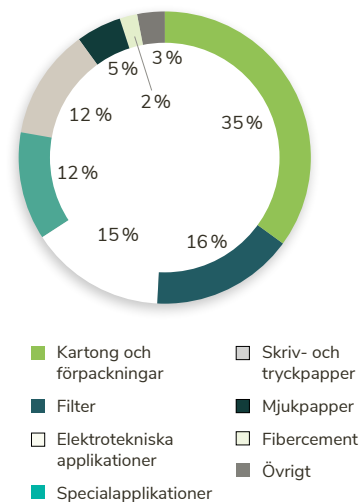
### EN MARKNAD MED FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR LÅNGSIKTIG TILLVÄXT

Rottneros har en stark position på massamarknaden tack vare tillgången på både kemisk och mekanisk massa, vår produktkvalitet, flexibilitet och våra mycket goda och långa kundrelationer.

Flera globala trender medför att massamarknaden har goda förutsättningar att uppvisa långsiktig tillväxt. Ett exempel är omställningen från plast till fiberbaserade förpackningar.

Expansionspotentialen inom våra utvalda nischer är stor och redan idag är Rottneros världsledande inom E-massa och filtermassa, samt har en ledande kompetens inom utveckling av miljövänliga fiberbaserade livsmedelstråg.

Fördelning mellan våra utvalda nischer i % av leveranser, ton



Denna information är en generell beskrivning av Rottneros som investering och är ingen rekommendation att investera i Rottneros och ska således inte ligga till grund för en investering i Rottneros. En investering i aktier är förenade med risk. Vid bedömning av Rottneros framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Rottneros och dess aktie. Alla investeringar i aktier är förenade med risker av både generell och mer bransch eller företagsspecifik karaktär. En investerare som överväger att investera i aktier i Rottneros bör läsa relevant information om Rottneros noggrant innan en investering sker. Rottneros tar inget ansvar för en investerares beslut att investera i Rottneros på grundval av informationen ovan och tar således inte ansvar för en skada som en investerare kan åsamkas av efter en investering i Rottneros.

# Rottnerosaktien 2022

Rottnerosaktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros börsvärde var vid utgången av 2022 cirka 1 973 (1 598) MSEK och Rottneros aktiekurs noterades till 12,22 (10,42) SEK per sista december 2022.

Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros ingick i Mid Cap-segmentet under 2022 och klassas som ett bolag i sektor Basic Resources. Rottneros börsvärde var vid utgången av 2022 cirka 1 973 (1 598) MSEK och bolaget hade 13 543 (11 946) aktieägare. De utländska aktieägarnas andel i Rottneros uppgick till 67,3 (63,06) procent av kapitalet.

Rottneros aktiekurs noterades till 12,22 (10,42) SEK per sista december 2022, en positiv utveckling på 17 (28) procent.

Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm, hade under 2022 en negativ utveckling på 25 (positiv 35) procent, enligt OMXSPI index.

Rottnerosaktiens stängningskurs stod som högst i 16,34(11,94) SEK den 21 oktober medan den lägsta kursen, 9,34 (7,90) SEK, noterades den 24 februari. Medelkursen under året var 13,40 (9,85) SEK.

## AKTIENS OMSÄTTNING

Under 2022 omsattes totalt 48 (49) miljoner aktier till ett värde av 643 (491) MSEK. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken under året på 31 (32) procent. I genomsnitt gjordes varje dag 294 (212) 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. Bolagets innehav av egna aktier är oförändrat från föregående år 821 965 aktier vilket motsvarar 0,54 procent av totala antalet aktier.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2021 betalades en utdelning om totalt 60 öre per aktie ut, fördelat på en ordinarie utdelning om 40 öre och en extra utdelning om 20 öre. Inför årsstämman 2023 föreslår styrelsen att den ordinarie utdelningen höjs till 50 öre. Det starka resultatet ger samtidigt utrymme för en extra utdelning om 90 öre, varför styrelsen föreslår en total utdelning om 1,40 SEK per aktie för år 2022.

## 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

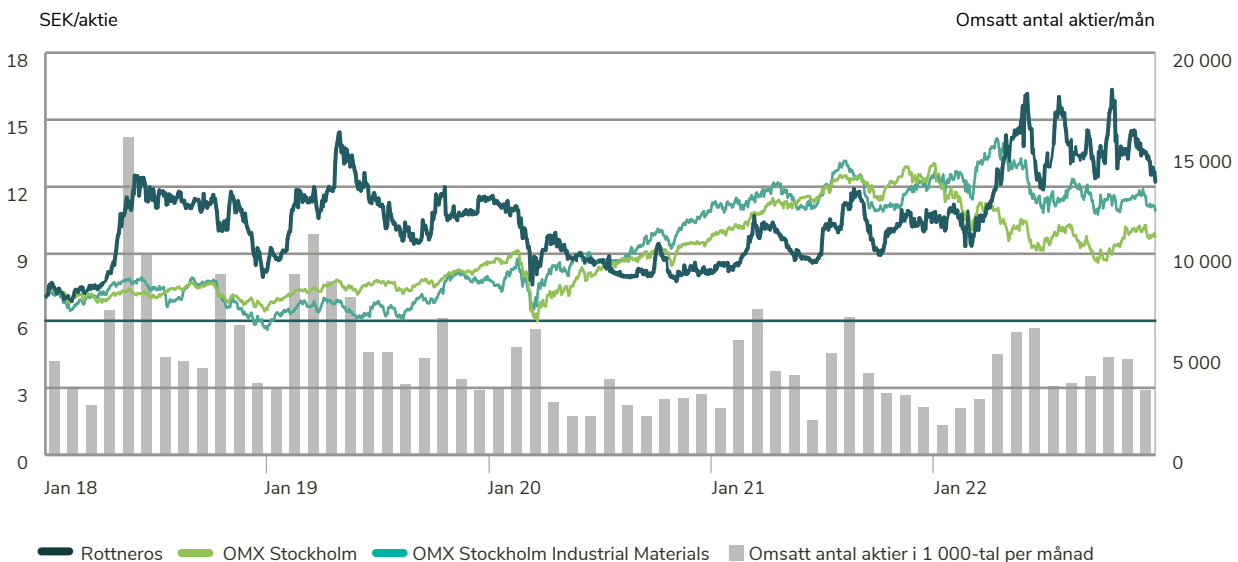
Per den 31 december 2022 uppgick styrelsens och ledande befattningshavares egna och närståendes innehav till totalt 637 050 (599 120) aktier i Rottneros AB. Inga teckningsoptioner fanns utställda per sista december 2022.

## 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 2018 – DEC 2022



## Största aktieägarna

PER 31 DECEMBER 2022

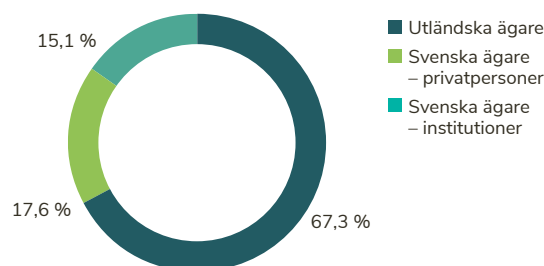
Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	11 565 500	7,5
UBS Switzerland AG, W8IMY	6 555 097	4,3
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	3 900 000	2,5
Avanza Pension	2 505 499	1,6
SEB AB, Luxembourg Branch, W8IMY	2 278 400	1,5
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 514 066	1,0
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	1 155 113	0,8
BNY Mellon SA/NA (Former BNY), W8IMY	970 448	0,6
SEB Investment Management	832 565	0,5
<b>Summa 10 största ägarna innehavsmässigt</b>	<b>109 507 571</b>	<b>71,4</b>
Övriga aktieägare	43 064 354	28,1
<b>Rottneros AB (egna aktier från återköp)</b>	<b>821 965</b>	<b>0,5</b>
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

## Aktiefördelning

PER 31 DECEMBER 2022

Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
1 – 500	8 012	0,7
501 – 1 000	1 830	1,0
1 001 – 5 000	2 588	4,1
5 001 – 10 000	567	2,9
10 001 – 15 000	149	1,2
15 001 – 20 000	79	1,0
20 001 –	318	89,2
<b>TOTALT</b>	<b>13 543</b>	<b>100</b>

FÖRDELNING ÄGARKATEGORI

Aktiedata<sup>1</sup>

		2022	2021	2020	2019	2018
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 <sup>2</sup>	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	3,70	1,28	-0,33	1,27	1,45
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	2,80	1,07	-0,30	2,30	-0,21
Eget kapital/aktie	SEK	14,78	9,99	8,53	9,05	9,57
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	%	4,1	4,5	-	15,5	3,9
Börskurs vid periodens slut	SEK	12,22	10,42	8,15	11,40	8,24
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	1,0	1,0	1,3	0,9
P/E-tal/aktie	ggr	3,3	8,1	-24,7	9,0	5,7

<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> Avser utbetald utdelning under respektive år.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Rottneros AB (publ), org. nr. 5560135872, med säte i Sunne, upprättar härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2022.

## 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 massa-bruken 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.

## HÅLLBARHET

Hållbarhet är en avgörande hörnsten i Rottneros. Hur vår verksamhet kan skapa värde för våra intressenter står högst upp på dagordningen och därför vill vi också ha en öppen och transparent dialog med alla som berörs av vår verksamhet. Vi arbetar utifrån sex fokusområden; säkerhet, långsiktig lönsamhet, mångfald, kundnöjdhet, fossilfri produktion och miljöpåverkan. Dessa är formulerade utifrån intressenternas viktigaste krav och förväntningar. Läs mer om Rottneros hållbarhetsarbete på sidorna 40-53.

## AVVECKLING AV SLIPLINJEN

I augusti 2022 tog styrelsen beslut om att avveckla sliplinjen i Rottneros Bruk. Avvecklingen har till stor del genomförts under år 2022 men vissa åtgärder kvarstår och genomförs år 2023. De direkta avvecklingskostnaderna uppgår till 67 MSEK varav 21 MSEK kommer att regleras under år 2023. Det som kommer regleras under 2023 avser rivning och återställning samt personalkostnader och har redovisats under raden Övriga kortfristiga skulder i balansräkningen, se not 21.

I och med nedläggningen av sliplinjen finns elpristerminer som överstiger framtida förbrukning av el. Värdet av dessa termer var vid utgången av året 165 MSEK och har i sin helhet redovisats som finansiell intäkt. En sammanställning av hur avvecklingen påverkat resultaträkningen lämnas i not 23.

## MARKNAD

Efterfrågan på massa var god i Europa och Nordamerika under januari till september genom den relativt begränsade konkurrensen från kinesiskt papper samt låga leveranser från Sydamerika. Därmed steg listpriset för NBSK i Europa till rekordhöga nivåer i slutet av det tredje kvartalet, kring 1 500 USD. Under det fjärde kvartalet mattades marknaden av genom en svagare global konjunktur. Efterfrågan på papper och kartong avtog, vilket ledde till att

papperstillverkare tvingades till produktionsbegränsningar. Listpriset för NBSK i Europa sjönk därmed från 1 500 USD till 1 430 USD under det fjärde kvartalet.

Marknaden var gynnsam för Rottneros både vad gäller efterfrågan och priser.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### Försäljning

Koncernens nettoomsättning uppgick för året 2022 till 2 980 (2 303) MSEK, en ökning med 29 procent. Omsättningen påverkades positivt av högre försäljningspriser, en svag krona och ökad försäljning av andra produkter än massa.

Koncernens produktion ökade till 397 100 (395 300) ton, medan försäljningen minskade till 388 400 (403 200) ton. Inbromsningen i den globala ekonomin påverkade det fjärde kvartalet med lägre leveranser till kund. Det genomsnittliga bruttopriset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i SEK ökade med 21 procent jämfört med föregående år.

I omsättningen för 2022 ingår även försäljning av vedråvara om 180 (118) MSEK, intäkter från biprodukter om 96 (47) MSEK samt resultat från massaprisräkningar om -58 (-17) MSEK. Se även not 1 i årsredovisningen.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2022	2021
Nettoomsättning	2 980	2 303
EBIT	550	267
Resultat efter finansiella poster	714	246
<b>Nettoresultat</b>	<b>565</b>	<b>198</b>

## AVVIKELSEANALYS

MSEK	2022	2021
NBSK PIX, USD	1 404	1 198
SEK/USD	10,12	8,58
NBSK, SEK	14 213	10 280
<b>EBIT</b>	<b>550</b>	<b>267</b>

## Rörelseresultat

Koncernens EBIT för 2022 ökade till 550 (267) MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter i såväl valuta som kronor. Lägre volymer och massaprisräkningar bidrog negativt. Kostnadsnivån var högre under året och bidrog negativt.

## Kostnader

Kostnader för råvaror och förnödenheter ökade med 26 procent jämfört med föregående år främst på grund av högre priser. En större volym såld vedråvara bidrog också till ökade inköp.

Elkostnader, som också ingår i råvaror och förnödenheter, påverkas av elpriset (elområde SE3) på elbörsen Nord Pool som under 2022 uppgick genomsnittligt till 1,38 (0,67) SEK per kWh. Utfallet av elprissäkringar var 300 (113) MSEK. Den totala kostnaden för el, inklusive elprissäkringar, var 16 MSEK högre 2022 än 2021.

Övriga externa kostnader och personalkostnaderna är högre än föregående år, främst beroende på avvecklingskostnader för sliplinjen i Rottneros Bruk samt på grund av högre kostnader för underhåll. Av- och nedskrivningar ökade till 141 (118) MSEK och inkluderar nedskrivning av sliplinjens anläggningstillgångar samt utrustning i Rottneros Packaging. Den totala kostnaden för avveckling av sliplinjen uppgick till 67 MSEK och redovisas i not 23.

Ingen nedskrivning gjordes jämförelseåret 2021.

## Andra poster i resultaträkning

Finansiella poster (netto) uppgick till 164 (-21) MSEK för året. I och med nedläggningen av sliplinjen i Rottneros Bruk finns elpris-terminer som överskrider framtida kassaflöden. Värdet av dessa terminer var vid utgången av året 165 MSEK och har i sin helhet redovisats som finansiell intäkt för året, se not 6 och 23.

Finansiella poster består även av ränteintäkter om 3 MSEK och räntekostnader om 5 MSEK.

## Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster ökade till 714 (246) MSEK.

## Inkomstskatter

Inkomstskattekostnaden för 2022 var -149 (-48) MSEK och den effektiva skattesatsen var 20 (20) procent. Den effektiva skattesatsen var i linje med föregående år.

## Nettoresultat

Koncernens nettoresultat ökade till 565 (198) MSEK och resultatet per aktie till 3,70 (1,30) SEK. I resultatet ingår avvecklingskostnader för sliplinjen och finansiella intäkter från elprissäkringar enligt vad som angivits ovan.

## INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar, exklusive förvärv, under 2022 uppgick till 112 (125) MSEK. Investeringarna avser i första hand reinvesteringar för att upprätthålla den tekniska standarden som uppnåtts genom de senaste årens stora investeringar. Investeringarna inkluderar stabilitet, tillgänglighet och driftsäkerhet i båda bruken samt investeringar i miljö, arbetsmiljö och säkerhet. I Rottneros Packaging har investeringar gjorts för att förbättra produktionsflödet och höja kvaliteten på de formpressade fibertrågen.

## FINANSIELL STÄLLNING

Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2022 till 1 501 (1 339) MSEK, vilket är högre jämfört med föregående år på grund av ett högre värde på långfristiga realiserade elprissäkringar. Av koncernens anläggningstillgångar är 79 (91) procent materiella anläggningstillgångar.

Omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick per den 31 december 2022 till 1 456 (882) MSEK och består till

30 (37) procent av varulager och till 70 (63) procent av kundfordringar och andra kortfristiga fordringar. Jämfört med utgången av 2021 ökade omsättningstillgångarna med 65 procent främst på grund av högre kundfordringar samt ett högre värde på kortfristiga realiserade elprissäkringar.

Koncernens likvida medel uppgick till 465 (161) MSEK vid årets utgång.

I juli 2021 ingick Rottneros ett låneavtal omfattande ett banklån om 150 MSEK och en revolverande kreditfacilitet om 100 MSEK som kan avropas vid behov. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelse-resultat före avskrivningar om maximalt 3,2 och utdelning om maximalt 50 procent av föregående års nettoresultat.

Räntebärande nettokassa vid slutet av året var 354 (16) MSEK. Totalt beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 31 december 2022 till sammanlagt 282 (282) MSEK.

Soliditeten uppgick vid årets slut till 66 (64) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 14,78 (9,99) SEK.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2022	2021
Anläggningstillgångar	1 501	1 339
Omsättningstillgångar	1 456	882
Likvida medel	465	161
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 422</b>	<b>2 382</b>
Eget kapital	2 256	1 527
Räntebärande skulder	111	145
Ej räntebärande skulder	1 055	710
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 422</b>	<b>2 382</b>

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 541 (288) MSEK. Det starka kassaflödet beror på bättre lönsamhet där EBIT ökat till 550 (267) MSEK men påverkas negativt av en ökning i rörelsekapital. Kassaflödet efter investeringar för året var 429 (165) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -125 (-334) MSEK och avsåg amortering av lån och utdelning. Under året betalades utdelning till aktieägarna om 91 (68) MSEK. Årets nettokassaflöde var 304 (-169) MSEK.

## KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	541	288
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-112	-123
Kassaflöde efter investeringar	429	165
Förändring räntebärande skulder	-34	-266
Utbetalad utdelning	-91	-68
<b>Årets nettokassaflöde</b>	<b>304</b>	<b>-169</b>

## MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning för 2022 uppgick till 8 (8) MSEK. Moderbolagets försäljning utgörs av koncerninterna intäkter från administrativa och operativa ledningstjänster. Resultatet efter finansnetto för 2022 i moderbolaget uppgick till 439 (118) MSEK. I resultatet ingår erhållna/lämnade koncernbidrag på 534 (162) 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.

**ÄNDRINGAR I LEDNINGEN**

I juni fick Pär Skinnargård utökat ansvar som virkesdirektör i tillägg till vd för Nykvist Skogs. I september tillträdde Monica Pasanen som CFO.

**ANTAL ANSTÄLLDA**

Medelantalet anställda uppgick under 2022 till 319 (316). Den genomsnittliga anställningstiden är cirka 12 (13) år och medelåldern är cirka 47 (48) år.

**VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS  
UTGÅNG**

Det föreligger inga väsentliga händelser efter bokslutsdatum som påverkar koncernens ställning eller resultat.

# 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 27 april 2023 för fastställelse.

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

För räkenskapsåret 2022 kommer styrelsen föreslå årsstämman att utdelning lämnas.

**Till årsstämmans förfogande står:**

Balanserade vinstmedel	148 093 547
Årets nettoresultat	346 991 935
<b>Totalt kronor</b>	<b>495 085 482</b>

**Styrelsen föreslår:**

Att utdelas till aktieägarna <sup>1,2</sup>	213 600 695
Att i ny räkning balanseras	281 484 787
<b>Totalt kronor</b>	<b>495 085 482</b>

1) Efter justering av återköpta aktier i eget förvar.

2) Ordinarie utdelning om 0,50 SEK och en extra utdelning om 0,90 SEK totalt 1,40 SEK 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 bruken 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 ersättningsprinciperna 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 2022**

Lön och ersättningar 2022 till bolagets ledande befattningshavare har varit förenliga med av årsstämman 2020 fastställda riktlinjer. Lön och ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare under 2022 framgår av not 7 i årsredovisningen. Den rörliga ersättningen 2022 har varit beroende av uppfyllelse av årligen fastställda och mätbara mål.

# Ersättningsrapport 2022

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Rottneros AB, antagna av årsstämman 2020, tillämpades under år 2022. 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 94-96 i årsredovisningen för 2022. Information om ersättningsutskottets arbete under 2022 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 72-77 i årsredovisningen för 2022.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 7 på sidan 94 i årsredovisningen för 2022.

## Utveckling under 2022

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 8-9 i årsredovisningen 2022.

## 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 marknadsmässig 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 62-63 i årsredovisningen för 2022. Bolaget har under 2022 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 <https://www.rottneros.se/investerare/bolagsstyrning/>. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

## Totalersättning till verkställande direktören under 2022 (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)	3 398	177	1 020	0	0	1 224	5 819	79/21

\* Rörlig ersättning utgår för 2022 och uppgår till 1 020 och är pensionsgrundande. I Rottneros förekommer inga program som klassificeras under flerårig rörlig ersättning.

\*\* Inklusive semesterersättning om 175 kSEK.

\*\*\* Bilförmån.

\*\*\*\* Pensionskostnader (kolumn 4), som avser dels grundlön (vilken är premiebästämd), och dels avsättning på rörlig ersättning uppgående till 187 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 prestationskriterier har de

strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2022 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar.

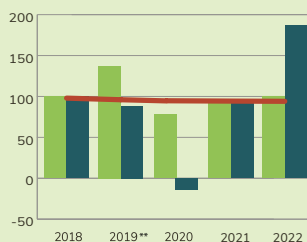
## Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantersättning

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 2022	40	60	680 kSEK
	Produktion	30		340 kSEK
	Fasta kostnader	30		0 kSEK

## JÄMFÖRANDE INFORMATION AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNING OCH BOLAGETS RESULTAT

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

Index: 2018 = 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

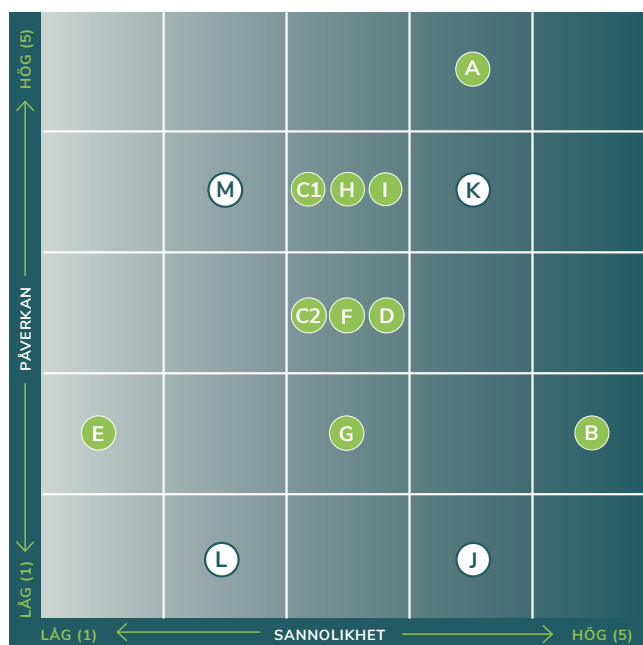


# Balans i hanteringen av finansiella och operativa risker

Rottneros påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolags-specifika 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 2022

Riskslag	Förändring	Effekt på årsresultat efter finansiella poster (MSEK)		Känslighet
		2022	2021	
Massapris	50 USD/ton	200	170	Hög
USD	50 öre/USD	80	65	Hög
Elpriser	10 öre/kWh	30	30	Hög
Vedpriser	20 SEK/m <sup>3</sup>	30	30	Hög
Övriga rörliga kostnader	2 %-enheter	10	6	Medel
Ränterisk (finansiering)	1 %-enhet	1	1	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 beräkningarna. Känslighetsanalysen är baserad på Rottneros verksamhet för åren 2021 och 2022.

Sannolikhet och påverkan bedöms utifrån en femgradig skala där 1 är lägst och 5 är högst, se matris på sidan 65.

## Operativa riskområden

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<b>A</b> Variationer i massapris	<b>Sannolikhet: 5 Påverkan: 5</b>
<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. Variationer i massapriset är sällan relaterat till förändrade kostnader för Rottneros och kan sålunda skapa stora svängningar i resultatet. Ett högt massapris är positivt för resultatet men kan ha negativ påverkan på möjliga försäljningsvolym.</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 marknadsmassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.</p> <p><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b> Brister i den globala logistiken fortsatte att begränsa transportmöjligheterna för papper och kartong från Kina under en stor del av 2022, med en högre efterfrågan på massa i Europa som följd. Priserna i Europa var därmed på rekordhöga nivåer delar av året. Massapriset i USD var 17 procent högre än 2021 och i SEK 38 procent högre.</p> <p>Under året har koncernen säkrat 18 000 ton till ett genomsnittligt pris av 11 027 SEK per ton, 22 procent under marknadspriset uttryckt i SEK. Det realiserade resultatet av dessa massaprisräkningar var -58 MSEK. Per sista december 2022 innehade koncernen massasäkringar på 12 000 ton med förfallotid till december 2023 till ett genomsnittligt pris av 13 638 SEK per ton.</p>
<p>— Massapriser NBSK Europa i USD per ton</p> <p>— Massapriser NBSK Europa i SEK per ton</p> <p>* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på leveranser av barrsulfatmassa i Europa.</p>	<p><b>MASSAPRISER NBSK I USD OCH SEK</b></p> <p>USD/t</p> <p>SEK/t</p>
<b>B</b> Strukturförändring	<b>Sannolikhet: 5 Påverkan: 2</b>
<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 marknadsmassa ökar i Asien, framför allt Kina, och stagnerar eller minskar på mogna marknader som Europa och Nordamerika.</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 marknadsmassa 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 TILL UTFALL ÅR 2022</b> Efterfrågan på massa i Europa var god under perioden januari-september genom den relativt begränsade konkurrensen från kinesiskt papper samt låga leveranser från Sydamerika. Under det fjärde kvartalet mattades marknaden av genom en svagare global konjunktur. Efterfrågan på papper och kartong avtog, vilket ledde till att papperstillverkare tvingades till produktionsbegränsningar.</p> <p>Balansen mellan utbud och efterfrågan på massa var dock fortfarande god och de globala massalagren i stort oförändrade. Under 2022 ökade den globala efterfrågan på marknadsmassa med 1,3 procent.</p> <p>I augusti 2022 beslöt Rottneros styrelse att avveckla produktionen av slipmassa, på grund av långsiktigt negativa utsikter för tryckpapper och minskade förutsättningar för en långsiktig lönsamhet till följd av försämringar på elmarknaden. Produktionen av slipmassa upphörde i december 2022.</p> <p>Rottneros fokus på prioriterade och långsiktigt växande nischer har fortsatt under året. Försäljningen till de prioriterade nischerna uppgick till 83 procent av den totala massa-försäljningen. Försäljning av andra produkter än massa ökade från 7 till 9 procent av den totala omsättningen.</p>
<p><b>FÖRDELNING I % AV LEVERANSER, TON</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Kartong och förpackningar</li> <li>■ Filter</li> <li>□ Elektrotekniska applikationer</li> <li>■ Special-applikationer</li> <li>□ Skriv- och tryckpapper</li> <li>■ Mjukpapper</li> <li>□ Fibercement</li> <li>■ Övrigt</li> </ul>	

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 goda relationer till leverantörer och ett optimalt flöde av vedråvara till massabruken. Rottneros Bruk har begränsad möjlighet att själv flisa rundved och är därför beroende av extern flis. Skulle Rottneros stå utan vedråvara skulle leveranser och kundrelationer äventyras.</p> <p>EU-direktiv påverkar svenskt skogsbruk och tillgången på vedråvara. Samtidigt ökar konkurrensen om vedråvara i takt med den gröna omställningen.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 4</b></p> <p>För att säkra tillgång på ved försäkras sig koncernen om en god långsiktig relation till de aktörer som finns i respektive bruks närområde. Vanligtvis tecknar Rottneros avtal med större vedleverantörer och sågverk för perioder mellan 6 och 24 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 TILL UTFALL ÅR 2022</b> Rysslands angrepp på Ukraina har påverkat vedbalansen i norra Europa då ingen import skett från Ryssland och efterfrågan på bränsleved ökat. Under andra halvan av året ledde den svagare sågverkskonjunkturen till att inflödet av flis minskade. Efterfrågan har varit större än utbudet vilket lett till obalans på marknaden.</p>												
<p><b>C2 Råvarupriser</b></p> <p>Pris och prisförändringar på vedråvara, kemikalier och övriga insatsvaror påverkar en massaproducent. Ökade priser påverkar resultatet negativt och Rottneros har små möjligheter att kompensera prisökningar på insatsvaror.</p> <p>Externa faktorer som den ekonomiska konjunkturen, globalisering och leveranskedjor påverkar priset.</p>	<p><b>Sannolikhet: 3 Påverkan: 4</b></p> <p>Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbilden. Vedråvara är den största kostnadsposten för insatsvaror och utgör cirka 60 procent av de rörliga kostnaderna. En prisförändring på 20 SEK per m<sup>3</sup> påverkar koncernens resultat med cirka 30 MSEK på årsbasis.</p> <p><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b> Priset på de flesta insatsvaror steg under 2022. Priset på vedråvara påverkades av obalansen beskriven ovan. Priset på kemikalier steg kraftigt i takt med högre el- och bränslepriser. Koncernens kostnader för råvaror och förnödenheter uppgick till 1 415 (1 125) MSEK, vilket motsvarar 47 (49) 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> <p>Tillgången på el och otillräcklig överföringskapacitet kan leda till effektbrister i elsystemet. Rottneros Bruk köper all el som förbrukas och kan påverkas av tillfälliga obalanser.</p> <table border="1" data-bbox="172 1585 555 1709"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Andel säkrat, %</th> <th>Öre/kWh</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2023</td> <td>100</td> <td>34,6</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>100</td> <td>34,2</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>70</td> <td>34,7</td> </tr> </tbody> </table> <p>I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.</p>	År	Andel säkrat, %	Öre/kWh	2023	100	34,6	2024	100	34,2	2025	70	34,7	<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>Elmarknaden går mot långsiktigt högre priser och större volatilitet. För att minska exponeringen undersöker Rottneros möjligheten till investering i egen solcellspark samt långtidskontrakt för inköp av förnybar el.</p> <p><b>NORD POOL ELPRIS (OMRÅDE SE3) I ÖRE PER KWH</b></p>  <p><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b> Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under 2022 till 1,38 (0,67) SEK per kWh. Samtidigt uppgick systempriset till 1,45 (0,63) SEK per kWh. Elsäkringarna gav ett gott skydd mot de ökade elpriserna.</p> <p>Inköp av el var något högre 2022 än 2021. För Vallviks Bruk ledde ett bortfall av elturbinen under fjärde kvartalet till mer inköpt el i stället för egenproducerad. Samtidigt bidrog begränsad produktion i Rottneros Bruk till lägre förbrukning. Den totala kostnaden för el var 16 MSEK högre 2022 än 2021.</p>
År	Andel säkrat, %	Öre/kWh											
2023	100	34,6											
2024	100	34,2											
2025	70	34,7											

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. Det pågår en långsiktig strukturell förändring där skriv- och tryckpapper är en minskande marknad medan mjukpapper, kartong och specialapplikationer ökar. Rottneros strategi är att öka försäljningen av massa till lönsamma och växande användningsområden.</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 TILL UTFALL ÅR 2022</b> Koncernen har i storleksordningen 200 kunder och historiskt har koncernen haft små kreditförluster. Försäljningen till prioriterade användningsområden ökade från 72 till 80 procent av den totala volymen såld massa. Exponeringen mot skriv- och tryckpapper kommer att minska ytterligare då sliplinjen i Rottneros Bruk stängdes i december 2022.</p>
<p><b>F Anläggningar</b></p> <p>Rottneros har två stora produktionsanläggningar som bedriver kontinuerlig produktion. Arbetskadorna, 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 produktionstakt genomför Rottneroskoncernen årliga underhållsstopp. Underhållsstoppen planeras noga för att minimera stilleståndstiden. Ytterligare görs förebyggande underhållsarbete löpande. Rottneros försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottskadorna samt har relevanta ansvarsförsäkringar.</p> <p>Försäkringsbolagen gör årliga revisioner på koncernens anläggningar och ger rekommendationer till förbättringar och reducering av risker.</p> <p><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b> Under 2022 har underhållsstopp utförts under tredje kvartalet i Rottneros Bruk och under fjärde kvartalet i Vallviks Bruk.</p> <p>I augusti 2022 beslöt Rottneros styrelse att avveckla produktionen av slipmassa i Rottneros Bruk. Produktionen fortgick till mitten av december. Av 171 600 ton producerad massa vid Rottneros Bruk var 56 200 ton slipmassa.</p> <p>Genomgång och upphandling 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 stödsystem 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 embargon som riktar sig mot stater, företag eller individer kan påverka Rottneros affärsverksamhet.</p>	<p><b>Sannolikhet: 4 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 bruket 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 40–55.</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 förståelse för kundernas processer och produktstrategi. Miljömässiga, sociala och ekonomiska 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 antikorrupcion 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 TILL UTFALL ÅR 2022</b> Rottneros fortsätter att utveckla nya användningsområden för sina produkter som bidrar till en mer hållbar utveckling i samhället. Rottneros Packaging producerar återvinningsbara och nedbrytbara fibertrågar.</p> <p>Rottneros bidrar till ett hållbart skogsbruk genom ett noga urval av leverantörer och råvara. Under år 2022 var samtliga leverantörer certifierade enligt FSC®:s standard för Controlled Wood.</p> <p>Under 2022 minskade olycksfall som ledde till sjukskrivning från 13,0 till 7,4 mätt som LTIFR. Lost Time Injury Frequency Rate anger antal olyckor med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar under en 12 månaders period.</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 sidorna 52–55.</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 utbildas kontinuerligt. Löpande kommunikation sker med länsstyrelser och kommuner. Tillsynsmöten sker med länsstyrelsen fyra gånger per år där även kommunen blir kallad.</p> <p>Rottneros har ett långsiktigt mål att ha helt fossilfri produktion år 2030.</p> <p><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b> Under 2022 har arbetet med att ytterligare minska utsläppen till luft och vatten fortsatt. Under 2021 genomfördes en rad investeringar för att minimera utsläppen till vatten från Vallviks Bruk. Fokus under år 2022 var att trimma in och säkerställa att dessa fick full effekt.</p> <p>Ombyggnad och trimning av fastbränslepannan under året på Rottneros Bruk medförde att mindre mängd fossila bränslen krävdes. Utsläppen av fossil koldioxid (enligt GHG Scope 1) för koncernen minskade med 23 procent jämfört med 2021. Under året utfördes fler mindre miljöinvesteringar på Rottneros Bruk, delvis relaterade till biogastanken samt att reducera flödet till reningsanläggningen.</p> <p>Miljödata för året presenteras på s. 54-55.</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 beslut 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</b> Valuta – Balansexponering</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>Sannolikhet: <b>4</b> Påverkan: <b>1</b></p> <p>Rottneros massabruk och anläggningstillgångar är i Sverige och utöver den valutarisk som kan hänföras till löpande transaktioner är balansexponeringen mycket låg.</p>
<p><b>K</b> Valuta – Transaktionsexponering</p> <p>Transaktionsexponering är risken för att valutakursförändringar på exportintäkter och importkostnader ska påverka rörelseresultatet.</p>	<p>Sannolikhet: <b>4</b> Påverkan: <b>4</b></p> <p>Fakturerings 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 TILL UTFALL ÅR 2022</b> Den underliggande exponeringen mot USD är hög och det direkta inflödet av USD motsvarade cirka 57 procent av omsättningen. Inflödet i EUR var cirka 33 procent samtidigt som koncernen har en del kostnader i EUR, vilket minskar exponeringen. Koncernen har per 31 december 2022 inga valutakurssäkringar.</p> <p>Stark USD under året bidrog positivt till Rottneros resultat.</p>
<p><b>L</b> Räntor</p> <p>Ränterisken utgörs av den exponering koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder har mot rörlig ränta.</p>	<p>Sannolikhet: <b>2</b> Påverkan: <b>1</b></p> <p>Rottneros ingick i juli 2021 ett låneavtal omfattande ett banklån om 150 MSEK med amortering kvartalsvis. Lånet löper till juli 2024. Ränterisken är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i banklånet samt till avkastningen på likvida medel.</p> <p><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b> Banklånet uppgick per sista december 2022 till 101 MSEK har en rörlig ränta. En förändring om 1 procentenhet i räntenivån påverkar koncernens resultat med 1 MSEK på årsbasis. Likvida medel per sista december 2022 uppgick till 465 MSEK. Ränteintäkten under året var 3 MSEK.</p>

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p><b>M</b> Likviditet och refinansiering</p>	<p>Sannolikhet: 2 Påverkan: 4</p>
<p>Risken består i 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><b>KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2022</b></p> <p>I juli 2021 upptog Rottneros ett nytt banklån om 150 MSEK. Banklånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 1,75 procent som lägst och + 1,95 procent som högst. Lånet förlängdes 2022 så att det förfaller i juli 2024. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar om maximalt 3,2 och utdelning om 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 2022 till 25 (19) procent av omsättningen, där målet är "minst 10 procent".</p> <p>Koncernens nettokassa vid utgången av 2022 uppgick till 354 (16) MSEK och skuldsättningsgraden till -16 (-1) procent.</p> <p>Under året delades 91 MSEK ut till aktieägarna.</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 2022 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

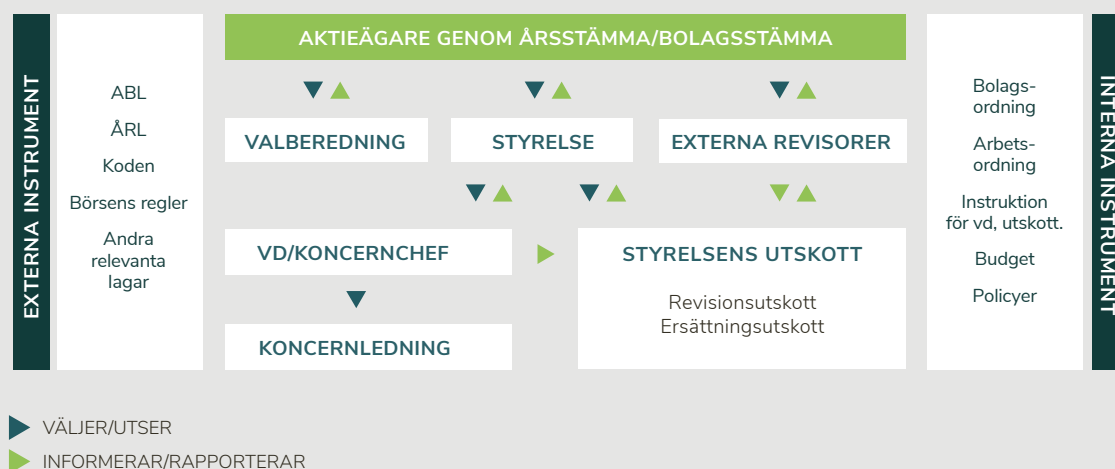
Rottneros aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 1987. Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Rottneros 13 543 aktieägare per den 31 december 2022. Aktiekapitalet uppgick till 153 393 890 kronor, fördelat på 153 393 890 aktier med samma rösträtt och andel i bolagets vinst och kapital. 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 2022 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 58-59 finns ytterligare information om aktien, aktieägare med mera. Information finns även tillgänglig på bolagets hemsida.



## Struktur för bolagsstyrning



### ÅRSSTÄMMA 2022

Rottneros årsstämma 2022 ägde rum den 28 april 2022 i Söderhamn. På stämman deltog 23 av bolagets aktieägare representerande 53,8 procent av bolagets röster och kapital (exklusive av Rottneros återköpta aktier). Samtliga av styrelsens ledamöter, inklusive styrelseordföranden Per Lundeen, liksom vd, var närvarande. Dessutom deltog bolagets revisor vid stämman. Årsstämman fattade bland annat beslut om följande:

- Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2021.
- 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 sex ordinarie ledamöter.
- Marie S. Arwidson, Per Lundeen, Roger Mattsson och Conny Mossberg omvaldes som ledamöter. Julia Onstad och Johanna Svanberg valdes in som nya ledamöter.
- Per Lundeen omvaldes till styrelseordförande.
- Arvode ska utgå med 600 000 kronor till styrelsens ordförande och 300 000 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 30 000 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 2023, med Mattias Eriksson som huvudansvarig revisor.
- Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att godkänna ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2021.

### 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 2023. 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 14 oktober 2022 och har hållits tillgängligt på Rottneros hemsida. Till ordförande för valberedningen utsågs Michal Jarczynski, 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 58,5 procent av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Valberedningen ska lägga fram förslag för beslut till årsstämman 2023 vad gäller val av stämмоordförande, 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 2022 omvaldes KPMG AB, med auktoriserade revisorn Mattias Eriksson som huvudansvarig, till revisor för perioden fram till och med årsstämman 2023. 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 2022. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen.

Arvoden till revisionsbolaget för 2022 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 sex 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 2022 samt ersättningar till styrelseledamöterna för 2022 respektive 2021 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 2022 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 uppföljning 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 2022 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 2022 har 12 styrelsemöten hållits.

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

- I januari/februari 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 finanspolicyn, 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 bokslutsrapporter, 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 sammansättning och närvaro 2022

Belopp i TSEK	Beroende	Totalt arvode 2022/23 <sup>4</sup>	Totalt arvode 2021/22 <sup>4</sup>	Närvaro 2022		
				Styrelse- möten, %	Utskotts- möten, %	
Per Lundeen <sup>1</sup>	Styrelseordförande	X	600	580	100	100
Marie S. Arwidson			320	295	100	100
Ulf Carlson <sup>2</sup>			100	305	100	100
Roger Mattsson <sup>1</sup>		X	320	295	100	100
Conny Mossberg <sup>1</sup>		X	310	285	100	100
Julia Onstad <sup>1,3</sup>		X	310	-		100
Johanna Svanberg <sup>3</sup>			320	-		100
Mika Palmu	Arbetsstagarrep.			30	92	-
Jerry Sohlberg	Arbetsstagarrep.			30	100	-
Jörgen Wasberg	Arbetsstagarrep./ suppl.			30	100	-
Jimmy Thunander	Arbetsstagarrep./ suppl.			30	100	-

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

2) Styrelseledamot till 2022-04-28

3) Styrelseledamot från 2022-04-28

4) Inklusive ersättning för utskottsarbete

### 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 styrelsen 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 borsregler 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 2022 bestått av ledamöterna Marie S. Arwidson, Per Lundeen, Roger Mattsson och Johanna Svanberg. Ordförande i utskottet är Marie S. Arwidson.

Revisionsutskottet har haft fem sammanträden under 2022 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 2022 bestått av Per Lundeen, Conny Mossberg och Julia Onstad. Ordförande i utskottet har varit Per Lundeen.

Utskottet har haft tre sammanträden under 2022 och styrelsen har informerats om ersättningsutskottets arbete.

## VD/ KONCERNCHIEF

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 betryggande sätt.

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 2022 av vd och ytterligare sju personer: en operation officer, en platschef, ekonomi- och finansdirektör samt fyra stabschefer. Information om vd och koncernledning framgår på sidan 106 i årsredovisningen för 2022. 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 2011–2022 (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 Koden 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.

Ansvar 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, koncernkontrollern 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 årsboksutet. 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.

## Sammanfattning av styrelsens arbete under 2022

### DECEMBER

- Förberedelser för årsbokslut
- Investeringsram
- Budget
- Utvärdering av styrelsens arbete
- Utvärdering av vd:s arbete

### OKTOBER

- Q3 delårsrapport
- Revisionsrapport (interna kontroller, early warnings)
- Utvärdering av behov av internrevisionsfunktion

### AUGUSTI

- Policydokument

### JULI

- Q2 delårsrapport
- Revisionsrapport

### JUNI

- Investeringar
- Strategi

### JANUARI

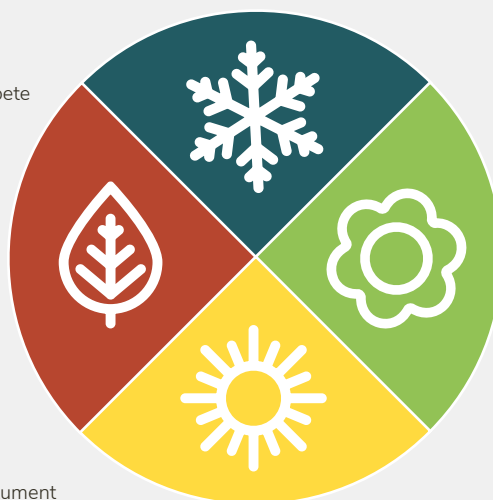
- Bokslutskommuniké
- Revisionsrapport
- Utdelning
- Utvärdering av revisionsinsatsen

### MARS

- Årsredovisning
- Ersättningsfrågor
- Förberedelse för årsstämma

### APRIL

- Q1 delårsrapport
- Årsstämma
- Konstituerande möte
- Arbetsordningen
- Uppföljning investeringar



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. Visselblåstjänsten är ett "early warning system" och

viktig för att värna god bolagsstyrning, eliminera risker och bevara kundernas och allmänhetens förtroende för koncernen.

Visselblåstjänsten 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.



A close-up photograph of a young evergreen tree branch, likely a spruce or fir. The branch is covered in dense, vibrant green needles. Several small, yellow-green cones are visible, indicating the tree is in its reproductive phase. The background is a soft, out-of-focus green, suggesting a forest setting.

# Ekonomisk redovisning

# Resultatrapporter koncernen

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
NETTOOMSÄTTNING	1, 2	2 980	2 303
Förändring färdigvarulager		88	-29
Övriga rörelseintäkter	3	44	29
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>		<b>3 112</b>	<b>2 303</b>
Råvaror och förnödenheter	4	-1 415	-1 125
Övriga externa kostnader	5	-649	-509
Personalkostnader	7	-357	-284
Övriga rörelsekostnader	3	0	0
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>		<b>691</b>	<b>385</b>
Av- och nedskrivningar	10, 11	-141	-118
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>550</b>	<b>267</b>
Finansiella intäkter	8	169	1
Finansiella kostnader	8	-5	-22
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>164</b>	<b>-21</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>714</b>	<b>246</b>
Skatt på årets resultat	9	-149	-48
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>565</b>	<b>198</b>
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) <sup>1</sup>		152 572	152 572
<b>RESULTAT PER AKTIE (SEK)<sup>1</sup></b>		<b>3,70</b>	<b>1,30</b>

1) Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>565</b>	<b>198</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	18	319	121
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	18	-66	-25
Omräkningsdifferenser		0	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		<b>253</b>	<b>96</b>
<b>TOTALRESULTAT <sup>2</sup></b>		<b>818</b>	<b>294</b>

2) Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.



# Balansräkning koncernen

## KONCERNENS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	21	25
Materiella anläggningstillgångar	11	1 190	1 213
Derivatinstrument	6	228	42
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	62	59
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 501</b>	<b>1 339</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	14	436	327
Kundfordringar	15	451	322
Derivatinstrument	6	451	139
Övriga kortfristiga fordringar	16	118	94
Likvida medel	17	465	161
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 921</b>	<b>1 043</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 422</b>	<b>2 382</b>

## KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>Eget kapital</b>	18		
Aktiekapital		153	153
Övrigt tillskjutet kapital		730	730
Återköpta egna aktier		-69	-69
Andra reserver		360	105
Balanserad vinst inkl. årets resultat		1 082	608
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 256</b>	<b>1 527</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	19	111	145
Uppskjuten skatteskuld	9	268	153
Övriga icke räntebärande skulder		57	54
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>436</b>	<b>352</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	20	284	220
Derivatinstrument	6	0	8
Aktuell skatteskuld	9	75	6
Övriga icke räntebärande skulder	21	371	269
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>730</b>	<b>503</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 422</b>	<b>2 382</b>

# Förändringar i eget kapital koncernen

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 2022

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 2022</b>	153	730	-69	114	-9	608	1 527
<b>Totalresultat</b>							
Nettoresultat	-	-	-	-	-	565	565
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, resultat efter skatt	-	-	-	253 <sup>1</sup>	-	-	253
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	2	-	2
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-	<b>253</b>	<b>2</b>	-	<b>255</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	<b>253</b>	<b>2</b>	<b>565</b>	<b>820</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-91	-91
<b>Utgående balans per den 31 december 2022</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>367</b>	<b>-7</b>	<b>1 082</b>	<b>2 256</b>

1) Förändring av säkringsreserv i eget kapital redovisas i not 18 på sidan 100.

## 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 <sup>1</sup>	-	-	96
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-	<b>96</b>	-	-	<b>96</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	<b>96</b>	-	<b>198</b>	<b>294</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-68	-68
<b>Utgående balans per den 31 december 2021</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>114</b>	<b>-9</b>	<b>608</b>	<b>1 527</b>

1) Förändring av säkringsreserv i eget kapital redovisas i not 18 på sidan 100.

# Kassaflödesanalys koncernen

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>EBIT</b>		<b>550</b>	<b>267</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar	10, 11	141	118
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		0	0
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>691</b>	<b>385</b>
Erhållna finansiella poster		3	1
Betalda finansiella poster		-5	-22
Erhållen/betald skatt		-32	-42
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>657</b>	<b>322</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		-109	28
Förändring av kortfristiga fordringar		-167	-187
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		160	125
<b>Summa rörelsekapitalförändring</b>		<b>-116</b>	<b>-34</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>541</b>	<b>288</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-112	-125
Sålda materiella anläggningstillgångar	11	-	2
Förvärvat dotterbolag	10	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-112</b>	<b>-123</b>
Upptagna långfristiga banklån	19	-	150
Amortering av långfristiga banklån	19	-34	-416
Förändring av checkkrediter	19	-	-
Utbetald utdelning		-91	-68
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-125</b>	<b>-334</b>
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>		<b>304</b>	<b>-169</b>
Likvida medel vid årets början		161	330
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>17</b>	<b>465</b>	<b>161</b>
Beviljade och outnyttjade krediter	19	282	282

# Resultatrapporter moderbolaget

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	1, 2	<b>8</b>	<b>8</b>
Övriga rörelseintäkter	3	17	19
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>		<b>25</b>	<b>27</b>
Externa kostnader	5	-37	-19
Personalkostnader	7	-42	-31
Övriga rörelsekostnader	3	-59	-17
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>		<b>-113</b>	<b>-40</b>
Av- och nedskrivningar	10, 11	-3	-4
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>-116</b>	<b>-44</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	8	534	162
Finansiella intäkter	8	24	21
Finansiella kostnader	8	-4	-21
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>554</b>	<b>162</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>438</b>	<b>118</b>
Skatt på årets resultat	9	-92	-25
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>346</b>	<b>93</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>346</b>	<b>93</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>346</b>	<b>93</b>

# Balansräkning moderbolaget

## MODERBOLAGETS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	0	4
Uppskjuten skattefordran	11	1	0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12, 13	664	844
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>665</b>	<b>848</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	16	637	278
Likvida medel	17	428	143
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 065</b>	<b>421</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 730</b>	<b>1 269</b>

## MODERBOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	153	153
Reservfond		440	440
Överkursfond		268	268
Balanserad vinst inkl. årets resultat		227	-28
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 088</b>	<b>833</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	19	102	133
Icke räntebärande skulder		57	54
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>159</b>	<b>187</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	20	2	0
Aktuell skatteskuld	9	73	11
Övriga icke räntebärande skulder	21	408	238
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>483</b>	<b>249</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 730</b>	<b>1 269</b>

# Förändringar i eget kapital moderbolaget

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2022

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 januari 2022	153	440	268	-28	833
<b>Totalresultat</b>	-	-	-	346	346
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-91	-91
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2022</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>227</b>	<b>1 088</b>

## 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
<b>Totalresultat</b>	-	-	-	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>

# Kassaflödesanalys moderbolaget

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2022	2021
<b>EBIT</b>		<b>-116</b>	<b>-44</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		0	2
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>-112</b>	<b>-38</b>
Erhållna finansiella poster		24	21
Betalda finansiella poster		-4	-21
Erhållen/betald skatt		-30	-42
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-122</b>	<b>-80</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		175	193
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		172	47
<b>Summa rörelsekapitalförändring</b>		<b>347</b>	<b>240</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>225</b>	<b>160</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-	-
Tillskott i dotterföretag			
Erhållna koncernbidrag		162	-
Övrig förändring av finansiella anläggningstillgångar		21	
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>183</b>	<b>0</b>
Amortering av lån	19	-32	-416
Upptaget nytt lån	19	0	150
Utbetald utdelning		-91	-68
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-123</b>	<b>-334</b>
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>		<b>285</b>	<b>-174</b>
Likvida medel vid årets början		143	317
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>428</b>	<b>143</b>
Beviljade och outnyttjade krediter	19	190	190

# 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

#### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2022 och som tillämpas av koncernen

Inga nyheter som har trätt i kraft 2022 har haft någon inverkan på innehållet i dessa finansiella rapporter.

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

Beslutade förändringar som börjar gälla den 1 januari 2023 eller senare bedöms inte att ha någon inverkan på bolagets finansiella rapporter.

### KONCERNBOLAG

Koncernbokslutet omfattar bokslutet 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

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Under året förvärvade företag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. Avyttrade företag exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och ingår i posten administrationskostnader. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om överförd ersättning understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden 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 av varan övergår till köparen. Kontroll avser köparens förmåga att bestämma över hur tillgången används och därmed erhålla i stort sett alla fördelar vad avser tillgången.

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 mervärdesskatt.

### 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 betal-



ning 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 leasade 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 leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren

Leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Optioner att förlänga eller säga upp leasingavtal, hyresavtal eller lokalkontrakt inkluderar i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

#### RÖRELSEFÖRVÄRV

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.

Kassagenererade enheter relaterade till Goodwill i koncernen är bolaget Nykvist Skogs AB

**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 kompo-

nenterna 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 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 beroende 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 aviserats 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 tryggas 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 4 (7) MSEK. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2022 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 172 (148) 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.

#### KASSAFLÖDEANALYS

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 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 kontraktsdagen 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 säkringssyften återfinns i not 6. 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 18. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen eller till realiserade säkringar, 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 UPSKATTNINGAR 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, kalkylröntan 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	
	2022	2021	2022	2021
Försäljning av massa	2 762	2 155	-	-
Resultat från massaprisräskningar	-58	-17	-	-
Försäljning av biprodukter	96	47	-	-
Försäljning av ved	180	118	-	-
Erhållna management fees	-	-	8	8
<b>Summa</b>	<b>2 980</b>	<b>2 303</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:

	2022		2021	
	2022	%	2021	%
Sverige	680	24	467	20
Övriga Norden	274	9	234	10
Tyskland	457	15	351	15
Italien	391	13	317	14
Övriga Europa	271	9	219	10
Nordamerika	244	8	219	10
Asien	663	22	495	21
Övriga världen	0	0	1	0
<b>Summa</b>	<b>2 980</b>	<b>100</b>	<b>2 303</b>	<b>100</b>

Under 2022 svarade koncernens största kund för 10 (7) procent av omsättningen. Av moderbolagets kunder nettoomsättning avser 100 (100) procent helägda dotterbolag.

Fördelning omsättning massa per användningsområde:

	2022		2021	
	2022	%	2021	%
Kartong och förpackning	880	32	551	26
Skriv- och tryckpapper	266	10	368	17
Filter	542	20	463	21
Elektrotekniska applikationer	410	15	315	15
Mjukpapper	114	4	122	6
Specialpapper	399	14	306	14
Fibercement	65	2	0	0
Övrigt	86	3	30	1
<b>Summa</b>	<b>2 762</b>	<b>100</b>	<b>2 155</b>	<b>100</b>

## NOT 2. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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 2022 respektive 2021. Varor säljs med samma villkor som för icke närstående.

Närstående	Försäljning	Försäljning	Kundfordringar	Kundfordringar
	2022	2021	31 dec -22	31 dec -21
Arctic Paper S.A.-koncernen	0	71	0	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 1 (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	
	2022	2021	2022	2021
Försäljning av biprodukter	-	-	-	-
Valutakurseffekter	37	18	-	1
Resultat från massaprisräskningskontrakt	-	-	-	-
Resultat från elsäkringskontrakt	-	-	-	0
Försäljning av certifikat grön el	0	0	-	-
Intäkt från utsläppsrätter	7	4	-	-
Övriga intäkter koncernbolag	-	-	17	15
Övrigt	0	7	-	3
<b>Summa</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>17</b>	<b>19</b>

## ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Valutaresultat	-	-	-2	-
Resultat från valutasäkringskontrakt	-	-	-	-
Resultat från massaprisräskningskontrakt	-	-	-57	-17
Resultat från elsäkringskontrakt	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-59</b>	<b>-17</b>

## NOT 4. RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Vedråvara	-830	-751	-	-
Kemikalier	-272	-159	-	-
El	-383	-179	-	-
Resultat från elprissäkringskontrakt	300	113	-	-
Bränsle	-125	-64	-	-
Övriga kostnader för råvaror och förnödenheter	-106	-85	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 416</b>	<b>-1 125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 5. REVISIONSKOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Revisionsuppdrag, KPMG	1,2	1,1	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, KPMG	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</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

	2022	2021
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar		
Egetkapitalinstrument	8	8
Derivatinstrument		
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	679	181
Finansiella fordringar och likvida medel		
Kundfordringar	451	322
Likvida medel	465	161
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 603</b>	<b>672</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella skulder		
Räntebärande skulder	111	145
Leverantörsskulder	284	220
Derivatinstrument		
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	0	8
<b>Summa skulder</b>	<b>395</b>	<b>373</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
	2022	2021	
<b>Tillgångar</b>			
Egetkapitalinstrument	8	8	Nivå 3
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	460	149	Nivå 2
Derivatinstrument som klassificeras som finansiella positioner	165	-	Nivå 2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>633</b>	<b>157</b>	
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	0	8	Nivå 2
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	

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

	2022		2021	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Kundfordringar	451	451	322	322
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	54	54	32	32
Likvida medel	465	465	161	161
<b>Summa tillgångar</b>	<b>970</b>	<b>970</b>	<b>515</b>	<b>515</b>
<b>Skulder</b>				
Räntebärande skulder	111	111	145	145
Leverantörsskulder	284	284	220	220
<b>Summa skulder</b>	<b>395</b>	<b>395</b>	<b>365</b>	<b>365</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, se sida 65-71.

**Massaprisrisk**

Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen.

Massaprisrisk används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprisrisk i svenska kronor.

**Valutakursrisk**

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

**Vedpriserisk**

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

**Elpriserisk**

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 101. 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**

	2022		2021	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<b>Säkringar av verkligt värde</b>				
Valutaterminkontrakt	-	-	-	-
Kassaflödessäkringar				
Massaprissterminkontrakt	6	0	0	8
Elpristerminkontrakt	619	-	149	0
<b>Summa</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>8</b>
Minus långfristig del:	-	-	-	-
Elpristerminkontrakt	-228	-	-42	-
<b>Kortfristig del</b>	<b>397</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>8</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 maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

**Derivatinstrument per 31 december 2022**

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde
Valuta USD, termin sälj	-	-	-	-
Valuta EUR, termin sälj	-	-	-	-
Massapris, termin sälj	12 000 ton	2023	13 638 SEK/ton	6
Elpris, termin köp kassaflödes-säkring	640 200 MWh	2023-2025	34,5 öre/kWh	454
Elpris, termin, finansiell	105 120 MWh	2023-2024		165
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>625</b>

**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	2022	9 721 SEK/ton	-8
Elpris, termin köp	1 025 640 MWh	2022-2025	32,0 öre/kWh	149
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>141</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**

	2022		2021	
	Medelantal anställda	varav kvinnor %	Medelantal anställda	varav kvinnor %
Moderbolaget	15	40	13	31
Dotterföretag	304	18	303	18
<b>Koncernen totalt</b>	<b>319</b>	<b>19</b>	<b>316</b>	<b>18</b>
Varav				
Sverige	316	18	313	18
Lettland	3	67	3	67

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader:

	2022			2021		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)
Moderbolaget	24	11	5	17	10	4
Dotterföretag	182	72	16	168	65	13
<b>Koncernen totalt <sup>1</sup></b>	<b>206</b>	<b>83</b>	<b>21</b>	<b>185</b>	<b>75</b>	<b>17</b>

1) Av koncernens pensionskostnader avser 3,5 (4,7) MSEK verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare.

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

	2022			2021		
	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	16	3	8	12	2	3
Dotterföretag	1	0	181	3	0	165
<b>Koncernen totalt</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>189</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>168</b>

## Ersättningar till personer i ledande ställning

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter, samt för utskottsarbete, utgår arvode enligt årsstämans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ett inläsningsarvode enligt årsstämans 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 107.

Se sidan 62 i förvaltningsberättelse gällande styrelsens förslag till årsstämman 2020 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 affärsenhets 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. löneväxlingar. 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 2022 (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 (4 mån)	0,1	-	-	-	-	0,1
Roger Mattsson	0,3	-	-	-	-	0,3
Conny Mossberg	0,3	-	-	-	-	0,3
Johanna Svanberg (8 mån)	0,2	-	-	-	-	0,2
Julia Onstad (8 mån)	0,2	-	-	-	-	0,2
Verkställande direktör Lennart Eberleh	3,4	1,0	0,2	1,2	0,0	5,8
Andra ledande befattningshavare (8 st)	8,7	1,6	0,5	2,2	0,1	13,1
<b>Summa</b>	<b>14,1</b>	<b>2,6</b>	<b>0,7</b>	<b>3,4</b>	<b>0,1</b>	<b>20,9</b>

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>

### Kommentarer till tabellen

- Rörlig ersättning avser vad som belastat resultatet för 2022 respektive 2021.
- Övriga förmåner avser främst tjänstebilar och sjukförsäkringar.
- I styrelsen finns två representanter samt två suppleanter för arbetstagarerna. De två representanter är Jerry Sohlberg och Mika Palmu och de två suppleanterna är Jimmy Thunander och Jörgen Wasberg. Till de fyra representanterna utgår ett inläsningsarvode på 29 000 kr (27 500 kr) per person.
- Gruppen ledande befattningshavare vid årets slut, om totalt åtta personer, utgjordes av sex män och två kvinnor. Styrelsen vid årets slut, om totalt åtta personer, utgjordes av fem män och tre kvinnor.

**NOT 8. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<b>Finansiella intäkter</b>				
Externa ränteintäkter	4	0	3	0
Ränteintäkter från dotterbolag	-	-	21	21
Utdelning från externa bolag	-	1	-	-
Resultat från elprissäkringar	165	-	-	-
Erhållna/lämnade koncernbidrag, netto	-	-	534	162
<b>Summa</b>	<b>169</b>	<b>1</b>	<b>558</b>	<b>183</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader	-5	-22	-4	-21
<b>Summa</b>	<b>-5</b>	<b>-22</b>	<b>-4</b>	<b>-21</b>

**NOT 9. INKOMSTSKATTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Aktuell skatt	-99	-26	-92	-25
Uppskjuten skatt	-50	-22	0	0
<b>Summa</b>	<b>-149</b>	<b>-48</b>	<b>-92</b>	<b>-25</b>

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Redovisat resultat före skatt	714	246	438	117
Skatt enligt gällande skattesats	-147	-51	-90	-24
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2	-1	-2	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Skatt hänförligt till tidigare år	0	0	0	0
Skatteeffekt investeringar 2021	0	4	0	0
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-149</b>	<b>-48</b>	<b>-92</b>	<b>-25</b>

**Skattesats**

Gällande skattesats för 2022 var 20,6 (20,6) procent.

**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	Övriga temporära skillnader	Derivat-instrument	Över-avskrivningar	Långfristiga skulder	Summa
	Per 1 januari 2021	-	-4	-101	0
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>
Redovisat i resultaträkningen	-1	-34	-15	0	-50
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-66	-	-	-66
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>3</b>	<b>-129</b>	<b>-142</b>	<b>0</b>	<b>-268</b>

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Uppskjutna skattefordringar, långfristiga	0	4	0	0
Uppskjutna skatteskulder, långfristiga	-268	-156	-	-
<b>Summa</b>	<b>-268</b>	<b>-152</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	
	2022	2021	2022	2021
Uppskjutna skattefordringar	3	4	0	0
Uppskjutna skatteskulder	-271	-156	-	-
<b>Summa</b>	<b>-268</b>	<b>-152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOT 10. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2022						2021					
	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	42	25	0	0	21	88
Årets anskaffning	0	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	0
Årets förvärv <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Under året omförda poster	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>89</b>	<b>42</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>88</b>
Ingående av- och nedskrivningar	-39	-25	-	-	0	-64	-33	-25	-	-	0	-58
Årets avskrivningar	-4	-	-	-	-	-4	-6	-	-	-	-	-6
Under året omförda poster	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-43</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-68</b>	<b>-39</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>
<b>Utgående plan- enligt restvärde</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>25</b>

Moderbolaget	2022				2021			
	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa		Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa	
Ingående anskaffningsvärde	18	0	18		18	0	18	
Årets anskaffning	-	-	-		-	-	-	
Under året omförda poster	-	-	-		-	-	-	
<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	-14	0	-14		-11	0	-11	
Årets avskrivningar	-4	-	-4		-4	-	-4	
Under året omförda poster	-	-	-		-	-	-	
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>		<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>		<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</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 bokfört värde 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. Kassaflödena 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**

Koncernen	2022							Summa
	Mark	Markanlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. nyanl./förskott		
Ingående anskaffningsvärde	3	105	252	2 369	93	116	2 938	
Årets anskaffning	-	3	14	24	5	67	113	
Försäljning/utrangering	-	-	-	0	-	-	0	
Genom förvärv	-	-	-	-	-	-	0	
Under året omförda poster	-	8	9	103	1	-121	0	
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3</b>	<b>116</b>	<b>275</b>	<b>2 496</b>	<b>99</b>	<b>62</b>	<b>3 051</b>	
Ingående avskrivningar	-	-32	-106	-1 504	-63	-	-1 705	
Försäljning/utrangering	-	-	-	-	-	-	0	
Årets avskrivningar	-	-5	-12	-89	-8	-	-114	
Genom förvärv	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-37</b>	<b>-118</b>	<b>-1 593</b>	<b>-71</b>	<b>-</b>	<b>-1 819</b>	
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-10	-10	-	-20	
Årets nedskrivning	-	-	-	-21	-1	-	-22	
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-11</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>3</b>	<b>79</b>	<b>157</b>	<b>872</b>	<b>17</b>	<b>62</b>	<b>1 190</b>	

Koncernen	2021							Summa
	Mark	Markanlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. nyanl./förskott		
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>	

**NOT 12. ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Andelar i koncernföretag	-	-	327	327
Ägarandel i Söderhamns Stuveri & Hamn AB (16 %) <sup>1</sup>	8	8	-	-
Andra långfristiga fordringar	54	51	54	51
Fordringar på koncernbolag	-	-	283	466
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>664</b>	<b>844</b>

1) Koncernens 16 % innehav i Söderhamns Stuveri & Hamn AB avser onoterade andelar. Se även not 6.

Andelar i koncernföretag specificeras nedan för moderbolaget.

Moderbolagets innehav	Org.nr.	Säte	Antal andelar	Röst/kapital andel, %	Bokfört värde, moderbolaget	
					2022	2021
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>

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	872	872
Årets förvärv och kapitaltillskott	-	-
<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	
	2022	2021	2022	2021
<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	379	379	-	-
<b>Summa</b>	<b>969</b>	<b>969</b>	<b>275</b>	<b>275</b>

Per den 31 december 2022 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 elprisderivatkontrakt där Danske Bank är motpart.

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 elprisderivatkontrakt där Danske Bank är motpart.

### NOT 14. VARULAGER

	Koncernen	
	2022	2021
Råvaror och förnödenheter	91	69
Reservdelar m.m.	107	96
Färdigvarulager	266	180
Nedskrivning, reservdelar	-28	-17
Nedskrivning, färdigvarulager	0	-1
<b>Summa</b>	<b>436</b>	<b>327</b>

**NOT 15. KUNDFORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Kundfordringar, brutto	451	322	-	-
Reserv för osäkra kundfordringar	-	-	-	-
<b>Kundfordringar, netto</b>	<b>451</b>	<b>322</b>	-	-

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
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 eventalförpliktelser.

Per den 31 december 2022 var kundfordringar uppgående till 59(29) 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:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ej förfallna kundfordringar	392	293	-	-
Mindre än 30 dagar från förfalldagen	57	21	-	-
2 till 3 månader från förfalldagen	1	7	-	-
3 till 9 månader från förfalldagen	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>451</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
USD	258	181	-	-
EUR	75	71	-	-
SEK	118	70	-	-
Andra valutor	0	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>451</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 16. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Fordringar hos dotterföretag	-	-	580	236
Utsläppsätter	68	48	-	-
Övriga fordringar	44	41	1	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter:				
Förutbetalda försäkringspremie	2	2	1	1
Övriga förutbetalda kostnader	4	3	1	1
Upplupna intäkter	0	0	54	32
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>56</b>	<b>34</b>
<b>Summa</b>	<b>118</b>	<b>94</b>	<b>637</b>	<b>278</b>

**NOT 17. LIKVIDA MEDEL**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Kassa och bank	465	161	428	143
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 2022	152 571 925	153
Per den 31 december 2021	152 571 925	153

**1) Exklusive moderbolagets innehav av egna aktier.**

Genomsnittligt antal utestående aktier 2022	152 571 925
Genomsnittligt antal utestående aktier 2021	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 2022 och 2021.

**Utdelning för räkenskapsåret 2021**

På årsstämman den 28 april 2022 beslutades om en ordinarie utdelning om 40 öre och en extra utdelning om 20 öre, totalt 60 öre per aktie, uppgående till sammanlagt 91 543 155 kr

**Förslag till vinstdisposition**

För räkenskapsåret 2022 kommer styrelsen föreslå årsstämman att utdelning lämnas.

**Till årsstämmans förfogande står:**

Balanserade vinstmedel	148 093 547
Årets nettoresultat	346 991 935
<b>Totalt kronor</b>	<b>495 085 482</b>

**Styrelsen föreslår:**

Att utdelas till aktieägarna	213 600 695
Att i ny räkning balanseras	281 484 787
<b>Totalt kronor</b>	<b>495 085 482</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 och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen 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 2022 var -15,7 (-1,1) procent.

**Säkringsreserv i koncernens eget kapital**

	Koncernen	
	2022	2021
Ingående balans	112	17
Kassaflödessäkringar:		
Värdeförändringar	726	216
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-150	-45
Realiserade massprissäkringar	58	17
Skatteeffekt realiserade massprissäkringar	-12	-3
Realiserade elprissäkringar	-311	-113
Skatteeffekt realiserade elprissäkringar	64	23
Säkringsreserv överförd från eget kapital till resultaträkningen	-154	-
Skatteeffekt på överförd säkringsreserv	32	-
<b>Utgående balans</b>	<b>365</b>	<b>112</b>

**NOT 19. RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Banklån	102	133	102	133
Leasingskuld	9	12		
Förfaller till betalning:				
Inom ett år	1	2	-	-
Senare än ett men inom fem år	109	140	102	133
Senare än fem år	1	3	-	-

**Förändringar i räntebärande skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<b>Ingående balans</b>	<b>145</b>	<b>411</b>	<b>133</b>	<b>398</b>
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten:				
Uptagna långfristiga lån från banker	-	150	-	150
Amortering av långfristiga lån från banker	-32	-416	-32	-416
Förändring av checkkrediter	-	-	-	-
<b>Summa förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-32</b>	<b>-266</b>	<b>-32</b>	<b>-266</b>
Andra förändringar:				
Leasingskuld	-2	-1	-	-
Periodisering av direkta kostnader	-	1	-	1
<b>Summa andra förändringar</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>111</b>	<b>145</b>	<b>102</b>	<b>133</b>

**Banklån**

Rottneros AB ingick i juli 2021 ett låneavtal omfattande ett lån om 150 MSEK och revolverande krediter om upp till 100 MSEK. Låneavtalet har en löptid om två år med möjlighet till förlängning. I juli 2022 förlängdes låneavtalet så att det löper ut i juli 2024.

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 verkliga värde uppgår till 102 MSEK vid balansdagen.

**Kreditfaciliteter**

Per den 31 december 2022 och 2021 hade koncernen inte utnyttjat sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 182 (182) MSEK per 31 december 2022.

Per den 31 december 2022 och 2021 hade moderbolaget inte utnyttjat sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 90 (90) MSEK per 31 december 2022.

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

Procent	2022			2021		
	SEK	USD	EUR	SEK	USD	EUR
Checkräkningskredit	3,77	5,65	3,15	1,10	1,36	0,72

**NOT 20. LEVERANTÖRSSKULDER**

Redovisade belopp, per valuta, för leverantörsskulder är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
SEK	231	185	2	0
EUR	52	34	-	-
USD	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>284</b>	<b>220</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

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

**NOT 21. ÖVRIGA ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Skulder till dotterföretag	-	-	388	224
Skatteskulder	75	6	73	11
Övriga skulder	31	24	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter:				
Semesterlöneskuld	28	36	4	3
Sociala avgifter	18	8	1	1
Löneskuld <sup>1</sup>	15	13	-	-
Råvarukostnader och insatsvaror	98	94	-	-
Utsläppsätter	69	47	-	-
Övriga upplupna kostnader	97	47	14	9
Framtida kostnader sliplinjen <sup>2</sup>	15	-	-	-
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>340</b>	<b>245</b>	<b>19</b>	<b>13</b>
<b>Summa</b>	<b>446</b>	<b>275</b>	<b>481</b>	<b>249</b>

1) Inkluderar 6 MSEK som är hänförlig till personalkostnader för avveckling av sliplinjen

2) Framtida kostnader för rivning och återställning av området vid sliplinjen.

**NOT 22. EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Koncernen har eventualförpliktelser avseende garantier uppgående till 10 (8) MSEK.

**NOT 23. AVVECKLING SLIPLINJEN****Avvecklingskostnader**

Nedskrivning varulager	-9
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-10
Avgångsvederlag till anställda	-33
Rivning och återställning	-15
<b>Summa</b>	<b>-67</b>

**Elterminer som bokförts i resultaträkningen som en konsekvens av avvecklingen**

Derivatinstrument som inte motsvarar framtida kassaflöden / konsumtion	165
--	-----

I och med beslutet att stänga sliplinjen i Rottneros Bruk AB hade koncernen elterminer som översteg beräknad konsumtion för åren 2023 och 2024. I enlighet med IFRS 9 klassificeras den del av terminerna som inte motsvaras av framtida kassaflöden som finansiella poster. Säljterminer som tagits för att säkra det verkliga värdet av köpterminer inkluderas.

**NOT 24. HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR**

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har noterats som skulle påverka bokslutet per 31 december 2022.

För upplysningar om risker som bolaget står inför hänvisas till avsnittet risker, se sida 65-71

# 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 20 mars 2023  
Rottneros AB (publ) org nr 556013-5872

**Per Lundeen**  
Styrelsens ordförande

**Marie S. Arwidson**  
Styrelseledamot

**Conny Mossberg**  
Styrelseledamot

**Roger Mattsson**  
Styrelseledamot

**Julia Onstad**  
Styrelseledamot

**Johanna Svanberg**  
Styrelseledamot

**Jerry Sohlberg**  
Arbetstagarrepresentant

**Mika Palmu**  
Arbetstagarrepresentant

**Lennart Eberleh**  
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse är avgiven den 20 mars 2023  
KPMG AB

**Mattias Eriksson**  
Auktoriserad och huvudansvarig 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 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 72-77. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 60-102 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 2022 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 2022 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 72-77. 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 behandlades 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 88 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Omsättningen för år 2022 i koncernen uppgick till 2 980 Mkr. Intäkter från 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 frakter, returer, rabatter och massaprisåskringar, vilka redovisas exklusive mervärdesskatt. Fraktvillkoren för försäljningstransaktionerna kan skilja sig mellan olika kunder varför äganderätten kan vara överförd innan eller efter faktiskt 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 koncernens kontroller avseende intäktsredovisningen av varor samt hur dessa kontroller har implementerats. Vi har gått igenom ett urval av kontrakt för att analysera relevanta förhållanden samt hur dessa redovisas och bedömt ändamålsenligheten i tillämpad intäktsredovisning. Vi har på urvalsbasis granskat försäljningstransaktioner redovisade före och efter årsskiftet för att bedöma om korrekta villkor tillämpats samt att risker och förmåner överförts till kunderna.

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

## AVVECKLING AV PRODUKTIONSLINJE

Se förvaltningsberättelsen sid 60, noterna 6, 8, 18, 21 och 23 samt redovisningsprinciperna på sidorna 88-91 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Rottneros koncernen är verksam inom segmentet marknads massa. Huvudverksamheten och produktionen finns vid de två massbruken Vallviks Bruk och Rottneros Bruk. I augusti 2022 annonserade Rottneros att en av produktionslinjerna, sliplinjen, i Rottneros Bruk skulle avvecklas. Till följd av beslutet ingår avvecklingskostnader med 67 Mkr i koncernens resultaträkning för år 2022.

Som en följd av avvecklingen av sliplinjen innehar Rottneros elpristerminer som överstiger förväntad framtida elförbrukning. För den del av elpristerminerna som överstiger framtida förbrukning/kassaflöden kan inte säkringsredovisning tillämpas. Det verkliga värdet av dessa elpristerminer har därför redovisats i resultaträkningen som en finansiell intäkt med 165 Mkr under år 2022, varav 154 Mkr omförs från säkringsreserven.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har informerat oss och diskuterat med företagsledningen om vilka tillgångar som påverkas av avvecklingsbeslutet samt diskuterat vilka väsentliga antaganden, bedömningar och uppskattningar som gjorts för att identifiera åtaganden och kostnader hänförliga till avvecklingen. För tillgångar har vi bedömt rimligheten i företagsledningens antaganden om värdering till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Vi har i övrigt granskat ett urval av avtal och underlag för att bedöma existens och fullständighet i redovisade kostnader för avvecklingen. För återstående utgifter har vi inhämtat underlag i form av avtal eller underlag till beräkningar för att kunna bedöma rimligheten i redovisade belopp.

För elpristerminer har vi informerat oss om koncernens process för att bedöma hur avvecklingen påverkar framtida elförbrukning samt diskuterat och bedömt rimligheten i koncernens antaganden om hur stor andel av elpristerminerna som inte kommer att motsvaras av framtida elförbrukning. Vidare har vi inhämtat information om företagsledningens principer och bedömningar som ligger till grund för värderingen av elpristerminerna. Vi har stickprovvis kontrollerat värderingen mot underlag för bedömning av det verkliga värdet.

Vi har även utvärderat upplysningarna i årsredovisningen och huruvida dessa ger en rättvisande bild av avvecklingsbeslutet och de finansiella effekterna för året.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4-59 och 106-111. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 2022 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 den 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 fortlöpande 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 betryggande 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 betryggande 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 ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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 räkenskaper. 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 överträdelser 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 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten 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 gransknings-åtgärder 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 validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade års- och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

**Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 72-77 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 årsredovisningslagen och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Rottneros AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 april 2022. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2018.

Stockholm den 20 mars 2023  
KPMG AB

Mattias Eriksson,  
Auktoriserad revisor

**REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN****Uppdrag och ansvarsfördelning**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2022 (sid 41-55) och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

**Granskningens inriktning och omfattning**

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.

**Uttalande**

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 20 mars 2023  
KPMG AB

Mattias Eriksson,  
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.  
**Utbildning:** Civilingenjör  
**Född:** 1955  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Styrelseordförande Arctic Paper S.A., Nilsbyn Invest AB och Nordic Carton AB. Styrelseledamot Fiskeby Board AB  
**Tidigare befattningar:** Vd och koncernchef Rottneros, vd och koncernchef Å&R Packaging Group och Å&R Carton AB, affärsområdeschef Åkerlund & Rausing Group.  
**Aktieinnehav:** 250 000 aktier



**JOHANNA SVANBERG**  
Styrelseledamot sedan 2022. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.  
**Utbildning:** Civilingenjör  
**Nuvarande tjänst:** Konsult inom hållbarhet och miljö.  
**Född:** 1958  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Vice ordf. VSV Frakt AB, Ledamot Vänerexpressen AB, Bright Day Graphene AB, SOMAS Instrument AB.  
**Tidigare befattningar:** Produktionsdirektör Nordic Paper/Wermland Paper, Group Manager/ Sales manager Kamy AB/ Kvaerner Pulping Ltd  
**Aktieinnehav:** 0



**ROGER MATSSON**  
Styrelseledamot sedan 2016, ledamot i revisionsutskottet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.  
**Utbildning:** Civilekonom  
**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  
**Aktieinnehav:** 0



**JERRY SOHLBERG**  
Arbetsagarrepresentant sedan 2020.  
**Nuvarande tjänst:** Lagerarbetare, Rottneros Bruk AB  
**Född:** 1989  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande för Pappers avd 89 Rottneros Bruk.  
**Aktieinnehav:** 0



**JIMMY THUNANDER**  
Arbetsagarrepresentant sedan 2021, suppleant  
**Född:** 1975  
**Nuvarande tjänst:** Driftledare, Rottneros Bruk AB  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande för Unionen Rottneros Bruk.  
**Aktieinnehav:** 500 aktier



**CONNY MOSSBERG**  
Styrelseledamot sedan 2019, ledamot ersättningsutskottet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.  
**Utbildning:** Skogstekniker  
**Född:** 1966  
**Nuvarande tjänst:** Vd i Munkedal Skog AB.  
**Tidigare befattningar:** Vd och vice vd för Moelven Skog AB, vd Are Skog AB.  
**Aktieinnehav:** 0



**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.  
**Utbildning:** Civilekonom  
**Född:** 1951  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Ledamot i IVA, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.  
**Tidigare befattningar:** Vd Skogsindustrierna, vd i CEPI, Bryssel (Confederation of European Paper Industries).  
**Aktieinnehav:** 0



**JULIA ONSTAD**  
Styrelseledamot sedan 2022. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.  
**Utbildning:** Kandidatexamen i design marketing  
**Född:** 1978  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Ledamot Munkedal Skog AB Nemus Holding AB och Häfreströms Företagspark AB.  
**Aktieinnehav:** 0



**MIKA PALMU**  
Arbetsagarrepresentant sedan 2016.  
**Nuvarande tjänst:** Produktionssamordnare, Vallviks Bruk AB.  
**Född:** 1975  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande Unionen avd 23. Vallviks Bruk  
**Aktieinnehav:** 0



**JÖRGEN WASBERG**  
Arbetsagarrepresentant sedan 2019, suppleant  
**Nuvarande tjänst:** Operatör, Vallviks Bruk AB  
**Född:** 1975  
**Aktuella styrelseuppdrag:** Ordförande Pappers avd 106 Vallviks Bruk  
**Aktieinnehav:** 0

**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



**IDA MÖRTSELL**  
Direktör HR och kommunikation  
**Född:** 1984  
**Anställd sedan:** 2014.  
**Aktieinnehav:** 10 200 aktier



**MONICA PASANEN**  
CFO  
**Utbildning:** Ekonomie Magister, MBA  
**Född:** 1963  
**Anställd sedan:** 2022  
**Aktieinnehav:** 12 500 aktier



**PETER SÄVELIN**  
COO  
**Utbildning:** Civilingenjör  
i kemiteknik  
**Född:** 1963  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 0



**KASPER SKUTHÄLLA**  
Marknads- och affärsutvecklings-  
direktör  
**Utbildning:** Ekonomie magister  
**Född:** 1978  
**Anställd sedan:** 2017  
**Aktieinnehav:** 100 000 aktier



**NILS HAURI**  
Direktör för innovation och  
strategiska projekt  
**Utbildning:** Civilingenjör  
i kemiteknik  
**Född:** 1981  
**Anställd sedan:** 2007  
**Aktieinnehav:** 8 000 aktier



**JESPER JANSSON**  
Platschef Rottneros Packaging  
**Född:** 1990  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 0



**PÄR SKINNARGÅRD**  
Virkesdirektör Rottneros  
VD Nykvist Skogs AB  
**Utbildning:** Skogstekniker  
**Född:** 1967  
**Anställd sedan:** 2020  
**Aktieinnehav:** 4 850 aktier

# Flerårsöversikt

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Resultaträkning, MSEK</b>					
Nettoomsättning	2 980	2 303	2 093	2 376	2 260
EBITDA	691	385	77	374	394
Av- och nedskrivningar	-141	-118	-119	-106	-99
EBIT	550	267	-42	268	295
Finansiella poster (finansnetto)	164	-21	-19	-21	-19
Resultat efter finansiella poster	714	246	-61	247	276
Skatt på periodens resultat	-149	-48	11	-53	-55
<b>Nettoresultat</b>	<b>565</b>	<b>198</b>	<b>-50</b>	<b>194</b>	<b>221</b>
<b>Kassaflödesanalys, MSEK</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	541	288	85	462	223
Investeringar i anläggningstillgångar	-112	-125	-128	-109	-256
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	429	165	-46	353	-33
Försäljning av anläggningstillgångar	-	2	3	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-125	-334	-3	-214	-56
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>304</b>	<b>-169</b>	<b>-46</b>	<b>138</b>	<b>-88</b>
<b>Balansposter, MSEK</b>					
Anläggningstillgångar	1 501	1 339	1 285	1 280	1 290
Varulager	436	327	355	375	389
Kortfristiga fordringar	1 020	555	287	342	484
Likvida medel	465	161	330	376	238
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	-354	-16	81	35	157
Eget kapital	2 256	1 527	1 301	1 380	1 460
Långfristiga räntebärande skulder	111	145	411	411	395
Långfristiga ej räntebärande skulder	323	207	150	176	137
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	732	503	395	406	409
Sysselsatt kapital	1 902	1 511	1 382	1 415	1 617
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 422</b>	<b>2 382</b>	<b>2 257</b>	<b>2 373</b>	<b>2 401</b>
<b>Nyckeltal</b>					
EBITDA-marginal, %	23,2	16,7	3,7	15,7	17,4
EBIT-marginal, %	18,5	11,6	-2,0	11,3	13,1
Vinstmarginal, %	24,0	10,7	-2,9	10,4	12,2
Avkastning på eget kapital, %	29,9	14,0	-3,8	13,7	16,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	32,2	18,5	-3,0	17,7	20,4
Soliditet, %	66	64	58	58	61
Skuldsättningsgrad, %	-16	-1	6	3	11
<b>Övrigt</b>					
Medelantal anställda, st	319	316	318	303	303
Produktion massa, tusen ton	397,1	395,3	412,6	406,0	393,6
Leveranser massa, tusen ton	388,4	403,2	416,5	408,3	382,5
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	1 404	1 198	843	984	1 167
SEK/USD <sup>2</sup>	10,12	8,58	9,21	9,46	8,69
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	14 213	10 280	7 765	9 304	10 144

1) Källa: Marknadsnotering en gång per vecka. Årsgenomsnitt av veckonoteringar.

2) Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

# Kvartalsdata

	2022				2021				2020			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>												
Nettoomsättning	730	806	784	660	598	570	593	542	490	508	510	585
EBITDA	31	233	254	174	88	130	127	40	-65	32	31	80
Av- och nedskrivningar	-30	-49	-34	-29	-30	-29	-30	-29	-30	-28	-29	-32
EBIT	1	185	220	145	58	101	97	11	-95	4	2	48
Finansiella poster (finansnetto)	10	156	-1	-1	-1	-11	-4	-4	-4	-5	-5	-5
Resultat efter finansiella poster	11	341	219	144	57	90	93	7	-99	-2	-3	43
Skatt på periodens resultat	-2	-71	-46	-30	-8	-19	-19	-2	22	0	0	-11
<b>Nettoreultat</b>	<b>9</b>	<b>270</b>	<b>172</b>	<b>114</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>Per aktie</b>												
Resultat per aktie, SEK	0,06	1,77	1,13	0,75	0,32	0,47	0,48	0,03	-0,50	-0,01	-0,02	0,21
<b>Övrigt</b>												
Produktion massa, tusen ton	87,2	96,2	110,5	103,2	91,4	92,2	109,2	102,5	95,3	110,2	97,7	109,4
Leveranser massa, tusen ton	86,5	95,9	106,0	100,0	95,5	92,5	103,2	112,0	106,5	106,9	93,1	110,0
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	15 693	15 613	13 589	12 063	11 573	11 557	10 012	8 044	7 382	7 465	8 226	7 988

## 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 långfiber-sulfatmassa.

## 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 fullväxta skördas 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 massa-ved 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 koldioxid, inte klorgas.

## E-MASSA

Massa som används i elektrotekniska applikationer. Rottneros produktnamn för E-massa är Robur Flash E-grade.

## 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 marknads massa. 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, CTMP 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.

## 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.

## 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 27 april 2023 i Sunne.

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 19 april 2023, och
- dels har anmält sin avsikt att delta till bolaget så att anmälan kommit bolaget till handa senast torsdagen den 20 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 21 april 2023 underrätta sin förvaltare härom. Omregistreringen måste vara verkställd hos Euroclear Sweden AB den 21 april 2023.

På bolagets webbplats finns formulär för poströstning och fullmakt.

PRODUKTION: Rottneros AB  
FOTO: Rottneros AB, Maria of Sweden  
TRYCK: Brand Factory, april 2023  
PAPPER: Munken Polar Rough 300 g  
till omslag, 120 g till inlaga, tillverkad  
av Arctic Paper.

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**