

ROTTNEROS DELÅRSRAPPORT

Q1 januari–mars 2017

NETTO-
OMSÄTTNINGEN
ÖKADE 9 PROCENT

PRODUKTIONS-
VOLYMEN ÖKADE
8 PROCENT

INVESTERINGARNA
INOM RAMEN FÖR
AGENDA 500
FÖLJER PLAN

**YOUR PULP
COMPANY**



Kundanpassad massa
för avsalumarknaden,
fokus på tillväxt inom
utvalda nischer

REKORDKVARTAL FÖR PRODUKTION OCH LEVERANSER

- **Produktionsvolymen** för första kvartalet ökade med 8 % jämfört med första kvartalet 2016. Ett nytt kvartalsproduktionsrekord sattes för Rottneros Bruk samt för koncernen i den nuvarande strukturen.
- **Leveransvolymen** för första kvartalet ökade med 9 % jämfört med första kvartalet 2016 och med 9 % jämfört med fjärde kvartalet 2016.
- **Investeringarna** inom utvecklingsprogrammet Agenda 500 följer planen, både när det gäller kapacitetsökningar och kostnader.
- **Rottneros Packaging** fick sin första order och därmed startas en kommersiell produktion av fibertråg.
- **Nettoomsättningen** för första kvartalet ökade med 9 % till MSEK 472 (432).
- **Resultat efter finansiella poster** för första kvartalet belastades av några oplanerade kostnader och uppgick till MSEK 56 (69).
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten** för första kvartalet ökade till MSEK 38 (29).
- **NBSK massaprisnoteringen** under första kvartalet var 3 % högre i USD och 9 % högre i SEK, jämfört med första kvartalet 2016. Jämfört med fjärde kvartalet 2016 var prisnivån i SEK på samma nivå.

Kvartalet i siffror

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	förändr, %	Rullande 12 månader	Jan-dec 2016
Nettoomsättning, MSEK	472	432	9	1 770	1 730
Rörelseresultat, MSEK	57	71	-20	156	170
Resultat efter finansiella poster, MSEK	56	69	-19	150	163
Nettoreultat, MSEK	43	54	-20	117	128
Resultat per aktie, SEK	0,28	0,35	-20	0,77	0,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	38	29	31	196	187
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,9	7,7		14,7	16,7
Produktion, tusen ton	102,9	95,1	8	381,9	374,1
Leveranser, tusen ton	101,2	92,9	9	382,4	374,1



VD-ORD: REKORDKVARTAL FÖR BÅDE PRODUKTION OCH LEVERANSER

Det första kvartalet 2017 präglades av en stark produktion och höga leveranser. Koncernen i sin helhet och även Rottneros Bruk, noterade produktionsrekord för ett enskilt kvartal. Koncernen ökade produktionen med 8 procent jämfört med fjolårets första kvartal. Detta trots att Vallviks Bruk påverkades av vissa produktionsstörningar. Det visar att vi utvecklar oss i rätt riktning, samtidigt som det finns mer att göra för att öka tillgängligheten och produktionen framöver.

Rörelseresultatet hölls tillbaka av vissa kostnader av oplanerad karaktär om ca MSEK 10 och jämfört med första kvartalet ifjol minskade rörelseresultatet med MSEK 14 till MSEK 57. Vi hade även en viss motvind genom att vårt genomsnittspris i svenska kronor var enbart marginellt högre än under första kvartalet ifjol på grund av en mindre gynnsam produkt- och kundmix.

Samtidigt som vi kunde glädjas åt framgångar under första kvartalet påverkades början av andra kvartalet av ett oplanerat stopp i Vallviks Bruk. Det är frustrerande med haverier som har sina orsaker utanför vår direkta påverkan, men hanteringen visade prov på det strukturerade och systematiska arbetssätt som vi introducerat i bruket. Produktionsbortfallet uppgår till ca 4 500 ton eller 7,5 % av Vallviks produktion under ett kvartal.

Marknaden utvecklas positivt

Vår marknad är överlag stabil och utsikterna ser bra ut med en god balans mellan utbud och efterfrågan inför det andra kvartalet. Nya prishöjningar har aviserats från och med den första maj.

Rottneros Packaging, vårt relativt nya utvecklingsområde, följer planen med en positiv utveckling. Vi tog hem den första ordern i mars. Detta är en viktig milstolpe, och innebär att vi nu sätter igång industriell produktion. Därigenom kan vi utveckla processen och kvaliteten.

Ökad kompetens och hållbarhet i fokus

Vi har fortsatt stort fokus på att utveckla våra medarbetares kompetens inte minst genom ett tydligt och engagerande ledarskap. Detta är ett långsiktigt arbete som kommer bära frukt över tid. Kontinuerlig kompetensutveckling är en avgörande pusselbit för att vi ska nå en så hög tillgänglighet i bruket som möjligt och därmed fortsätta öka produktionen.

På miljöområdet bygger vi löpande in en ökande hållbarhet i våra produktionsanläggningar. Vi ser tydliga effekter av de miljörelaterade investeringarna genom minskade utsläpp och en allt större andel egenproducerad el. I Rottneros Bruk kommer vi till sommaren att driftsätta den nya biopannan, som ersätter en gammal oljepanna. Efter investeringen blir båda brukens energianvändning i praktiken fossilfri. Styrelsen har också beslutat om en investering i utökad externrening för Rottneros Bruk.



Med det stabila marknadsläget samt de höga volymerna under första kvartalet, och trots det oplanerade stoppet i Vallviks Bruk efter kvartalets slut, fortsätter koncernens positiva trend och vi ser fram emot ett år av kontinuerlig utveckling inom våra nischer och fokusområden.

Lennart Eberleh

MARKNAD OCH PRODUKTER

Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna, men stagnerande eller svagt vikande i de mogna ekonomierna. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men har kompenseras av ökad global fiberförbrukning inom förpackning och tissue.

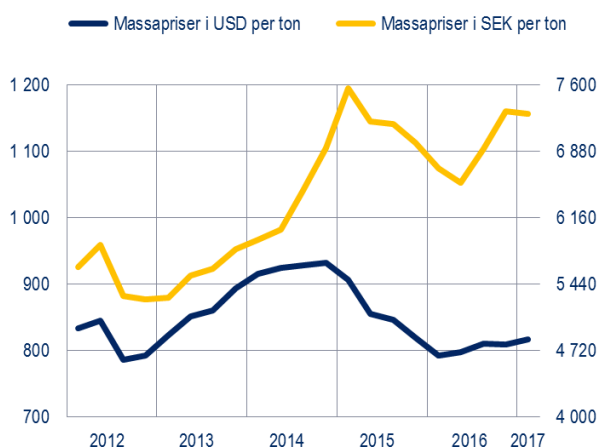
Marknaden för avsalumassa har under första kvartalet 2017 präglats av höga utleveranser, framför allt till Kina och övriga Asien, där efterfrågan stimulerats av lagerupbyggnad i köparledet och förväntningar om högre priser.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under första kvartalet 2017 till 12,5 miljoner ton, en ökning med 6 procent från första kvartalet 2016. Kapacitetsutnyttjandet var under perioden 93 procent. Producentlagren låg slutet mars på en nivå motsvarande 33 dygns förbrukning. Lagren var i god balans för långfiber massa, men något i överkant för kortfiber.

Priset för NBSK har sedan årsskiftet stigit med omkring USD 30 till USD 840 i slutet av april. Ytterligare prishöjningar har aviserats för andra kvartalet. Priset för kortfiber massa har stigit med närmare USD 100 sedan årsskiftet till omkring USD 750 slutet april. Därmed har prisgapet mellan lång- och kortfiber åter krympt och ligger nu nära de senaste tio årens genomsnittliga nivå. Prisutvecklingen för BCTMP har i stort följt den för kortfiber massa.



NBSK utvecklingen de senaste fem åren



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionsvolymerna för första kvartalet 2017 var 8 procent högre jämfört med första kvartalet 2016. Ett nytt kvartalsproduktionsrekord sattes för Rottneros Bruk samt för koncernen i den nuvarande strukturen. Produktion av CTMP var 19 procent högre jämfört med första kvartalet 2016, efter drifttagning av det första steget av CTMP-utbyggnaden under Agenda 500.

Utleveranserna under första kvartalet 2017 var 9 procent högre än under första kvartalet 2016 och även 9 procent högre jämfört med fjärde kvartalet 2016. Rottneros marknad är överlag stabil med en god balans mellan utbud och efterfrågan.

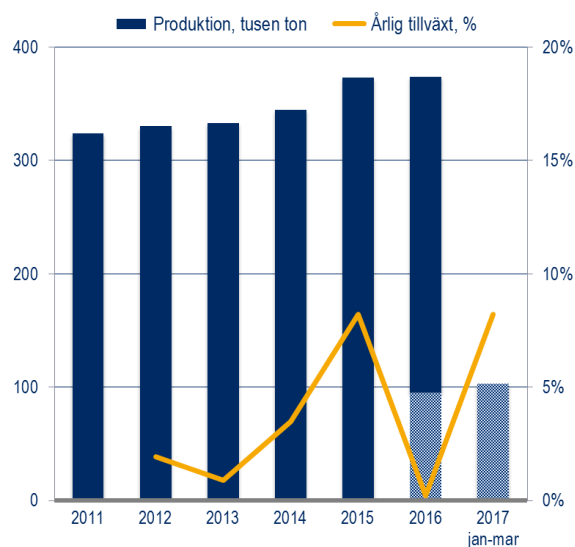
PRODUKTION, TON

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Sulfatmassa	59 100	55 700	217 500
Slipmassa	18 200	17 800	69 000
CTMP	25 600	21 600	87 600
SUMMA	102 900	95 100	374 100

LEVERANSER, TON

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Sulfatmassa	58 300	54 800	219 200
Slipmassa	19 600	18 300	67 300
CTMP	23 300	19 800	87 600
SUMMA	101 200	92 900	374 100

Volymutvecklingen årsvis med årlig tillväxt





Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2017 planeras det årliga underhållsstoppet vid Rottneros Bruk under tredje kvartalet och vid Vallviks Bruk under fjärde kvartalet, båda i likhet med föregående år.

De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppet genomförs.

	Planerad tidpunkt för underhållsstopp		Uppskattad stoppkostnad (MSEK)
	2017	2016	
Rottneros Bruk	Q3	Q3	10
Vallviks Bruk	Q4	Q4	55

Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och effekten av produktionsbortfallet, och den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstoppets påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp.

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

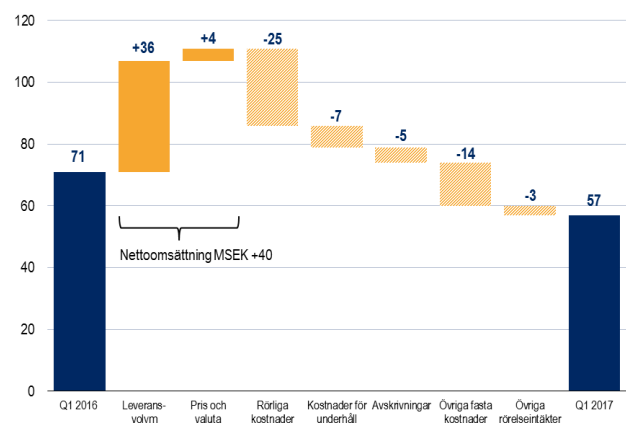
Omsättningen under första kvartalet 2017 uppgick till MSEK 472 (432), en ökning med 9 procent. Omsättningen ökade främst på grund av en 9 procent ökning i leveransvolymen jämfört med första kvartalet 2016. Trots en 9 procent ökning i NBSK listpriset i SEK ökade snittpriset för Rottneros leveranser enbart marginellt på grund av ändringar i produkt- och kundmix jämfört med första kvartalet ifjol.

Rörelseresultat för första kvartalet 2017 uppgick till MSEK 57 (71), motsvarande 12,1 (16,4) procent av omsättning. Under första kvartalet genomfördes vissa satsningar vid Vallviks Bruk för att höja kapacitetsutnyttjandet samt ytterligare utveckla produktkvaliteten. Bland annat vidtog Vallviks Bruk åtgärder för att hantera bristande kvalitet på inkommande råvaror. På så sätt kunde bruket säkerställa ett högt kapacitetsutnyttjande och åstadkomma en mycket hög kvalitetsverkningsgrad. Dessa åtgärder medförde högre rörliga och fasta kostnader och ett lägre rörelseresultat än under första kvartalet ifjol. Korrigering åtgärder för att nå rätt kvalitet på råvaran har vidtagits.

Första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016
NBSK PIX, USD	817	792
SEK/USD	8,92	8,46
NBSK, SEK	7 290	6 699
Nettoomsättning, MSEK	472	432
Rörelseresultat, MSEK	57	71

Skillnader i rörelseresultat Q1 2017 jämfört med Q1 2016 (MSEK)



Rörliga kostnader ökade främst på grund av högre leveransvolym under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016, och dels på grund av satsningar i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk. Kostnader för underhåll växte dels enligt planen under Agenda 500 och dels på grund av ytterligare åtgärder i samband med produktionsstörningar vid Vallviks Bruk.

Avskrivningar steg i enlighet med stora investeringar som togs i drift mot slutet av 2016. Övriga fasta kostnader ökade dels på grund av ökat antal medarbetare i takt med kapacitetsutbyggnad och kompetensförstärkning, och dels på grund av vissa satsningar i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första kvartalet 2017 till 30 (22) öre per kWh, vilket är 36 procent högre än under första kvartalet 2016. Högre elpriset har påverkat resultatet negativt med ca MSEK 1 för den del av förbrukningen som inte har varit prissäkrat.

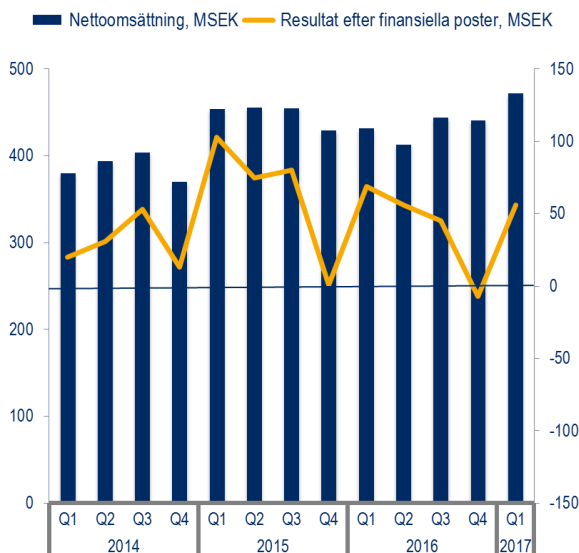
Andra poster i resultaträkning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 56 (69) för första kvartalet 2017.

Inkomstskattkostnaden för första kvartalet var MSEK 13 (15). Rottneros planerar att utnyttja sina möjligheter för överavskrivningar under 2017, vilket innebär att koncernen redovisar en uppskjuten skattkostnad i stället för betald skatt.

Nettoreultat blev MSEK 43 (54) och resultat per aktie var SEK 0,28 (0,35) för första kvartalet 2017.

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 14,7 (24,4) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 10,3 (18,2) procent.



INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första kvartalet 2017 uppgick till MSEK 42 (39). Investeringarna avser främst kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning inom Agenda 500, den strategiska handlingsplanen för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros.



I februari 2017 beslutade styrelsen om en utökad reningsanläggning vid Rottneros Bruk, inom ramen för Agenda 500. Miljöinvesteringen om MSEK 84 planeras att tas i bruk i 2018.

Totalt har styrelsen under 2015-2017 fattat beslut om investeringar för ca MSEK 620 angående den långsiktiga industriella planen Agenda 500. Av dessa har ca MSEK 410 utförts under 2015-2016 och första kvartalet 2017. Resterande beslutade investeringar ca MSEK 210 kommer att genomföras under 2017-2018. Ungefär hälften av dessa investeringar är redan upphandlade och kontrakterade.

Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 17 vid utgången av första kvartalet, jämfört med MSEK 16 vid utgången av år 2016.

Koncernen hade räntebärande skulder om MSEK 19 vid utgången av första kvartalet, jämfört med MSEK 14 vid slutet av år 2016. Koncernens räntebärande nettoskuld vid slutet av första kvartalet var MSEK 2, jämfört med en nettokassa om MSEK 2 vid slutet av år 2016. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 275 vid slutet av första kvartalet.

Soliditeten per den 31 mars 2017 uppgick till 77 (78) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till SEK 7,68 (7,25) vid första kvartalets slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för första kvartalet 2017 till MSEK 38 (29). Trots lägre rörelseresultat var kassaflödet högre än under första kvartalet 2016 främst på grund av en mindre ökning i rörelsekapital än under jämförelseperioden.

Det starka kassaflödet från den löpande verksamheten finansierade till en stor del koncernens investeringar även under första kvartalet 2017. Kassaflödet efter investeringar för första kvartalet var MSEK -4 (-10).

Koncernen tog upp ett långfristigt lån om MSEK 20 under första kvartalet. Lånet ingår i avtalen om lånefinansiering till totalt MSEK 120 som undertecknades i slutet av 2016.

Nettokassaflöde för första kvartalet 2017 blev MSEK 1 (-10).

ROTTNEROS PACKAGING

Som en viktig milstolpe för Rottneros Packaging, koncernens nya utvecklingsområde, mottogs i mars den första ordern. Detta innebär att Rottneros Packaging startar en industriell produktion. Processen och produktkvaliteten kommer därigenom utvecklas.

Genom ett EU-projekt, PULPACKTION, planerar Rottneros att också utveckla helt biobaserade förpackningstråg till ett konkurrenskraftigt pris och på så sätt bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Projektet startade i oktober 2016 och pågår i fyra år framåt.



MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet 2017 till 289 (266). Ökningen var främst hänförlig till kapacitetsutbyggnad och kompetensförstärkning.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster för första kvartalet 2017 i moderbolaget uppgick till MSEK -6 (-3).

ÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Monica Pasanen tillträdde som ekonomi- och finansdirektör för Rottneroskoncernen i januari 2017. Hon efterträder Krister Lindgren som varit interim ekonomi- och finansdirektör sedan 2013. Monica kommer närmast från Stora Enso där hon var Supply Chain Director inom affärsenheten Consumer Board. Hon har mer än 20 års erfarenhet av olika chefspositioner inom såväl ekonomi- som marknadssidan.

Kasper Skuthälla tillträdde som verkställande direktör för Rottneros Packaging AB i januari 2017. Kasper kommer närmast från FreeForm Packaging AB, ett intressebolag till BillerudKorsnäs, där han var verkställande direktör och medgrundare för verksamheten. Han har mer än 10 års erfarenhet av olika chefspositioner inom affärsutveckling och marknadsföring.

AKTIEINFORMATION

Största aktieägarna per 31 mars 2017

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	8 190 000	5,3
Försäkringsbolaget Avanza Pension	4 105 169	2,7
Försäkrings AB Skandia	1 555 053	1,0
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	1 510 433	1,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 429 975	0,9
SEB Investment Management	1 169 784	0,8
Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB	1 108 667	0,7
Borell, Joakim	1 104 889	0,7
Nordnet Livsförsäkring AS	1 083 411	0,7
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	99 488 264	64,9
Övriga aktieägare	53 083 661	34,6
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

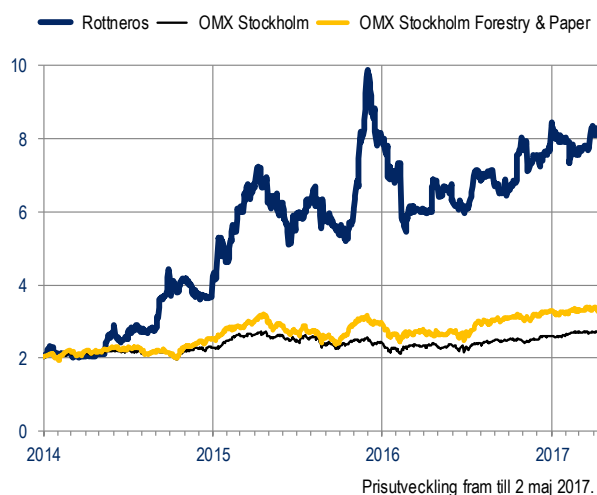
Antalet aktier och egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Ingen förändring av eget innehav har skett under första kvartalet 2017.

Aktiens prisutveckling under första halvåret

Vid slutet av första kvartalet 2017 var aktiekursen SEK 8,35 (8,05 vid utgången av 2016).

Aktiens och Stockholmsbörsens prisutveckling 2014-2017



Transaktioner med närstående

Under första kvartalet 2017 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 35 (29). Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid första kvartalets slut till MSEK 23 (19). Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

RISKHANTERING

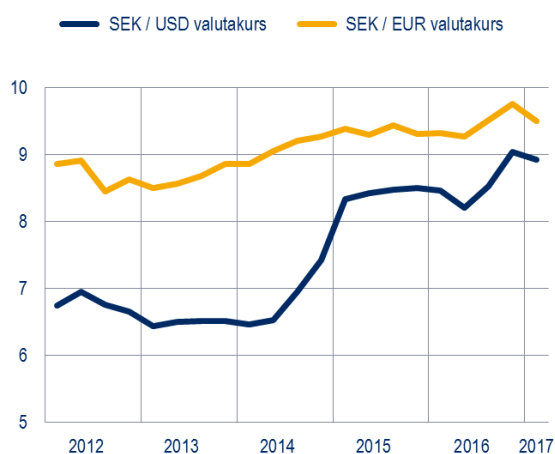
Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) under första kvartalet 2017 motsvarade cirka 45 procent av inflödet och EUR cirka 40 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen under första kvartalet 2017 var 5 procent högre jämfört med första kvartalet 2016.

Valutakursutvecklingen de senaste fem åren



Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista mars 2017 innehade koncernen massasäkringar på 18 000 ton med förfallotid mellan april 2017 till och med december 2017 till ett pris av SEK 7 150 per ton. Per 31 mars 2016 innehade koncernen inga massaprisäkringar.

El

All el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av första kvartalet 2017 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt anges säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

Elprissäkringar per 31 mars 2017

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2017 apr-dec	88 %	23,5
2018	85 %	22,6
2019	71 %	22,7
2020	57 %	22,1
2021	42 %	23,7



Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första kvartalet 2017 till 30 (22) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2016, sidorna 39-43.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

I april 2017 påverkades produktionen i Vallviks Bruk av ett oplanerat stopp på grund av en läcka i sodapannan. Produktionsstoppet innebär ett uppskattat produktionsbortfall om cirka 4 500 ton under det andra kvartalet 2017, motsvarande cirka 7,5 procent av Vallviks Bruks planerade produktion för kvartalet och cirka 4,5 procent av koncernens totala planerade produktion för kvartalet.

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

28 augusti 2017 Delårsrapport april-juni
 13 november 2017 Delårsrapport juli-september

BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman kommer att äga rum den 16 maj 2017 kl 14.00 på Kvarnen på Kvarngatan i Söderhamn.

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, www.rottneros.com.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Vallvik den 16 maj 2017
 Lennart Eberleh
 Verkställande direktör och koncernchef



Denna information är sådan information som Rottneros AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 maj 2017 klockan 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Lennart Eberleh, verkställande direktör och koncernchef Rottneros AB, +46 270 622 65

Rottneros AB (publ)
 Org. nr. 556013-5872
 Box 144, 826 23 Söderhamn
 tel. 0270-622 00, fax: 0270-622 20
www.rottneros.com

KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
NETTOOMSÄTTNING	472	432	1 770	1 730
Förändring färdigvarulager	12	8	0	-4
Övriga rörelseintäkter	13	16	54	57
	497	456	1 824	1 783
Råvaror och fömödenheter	-247	-220	-908	-881
Övriga kostnader	-113	-96	-475	-458
Personalkostnader	-60	-54	-229	-223
Av- och nedskrivningar	-20	-15	-56	-51
	-440	-385	-1 668	-1 613
RÖRELSERESULTAT	57	71	156	170
Finansiella intäkter	0	0	2	2
Finansiella kostnader	-1	-2	-8	-9
Summa finansiella poster	-1	-2	-6	-7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	56	69	150	163
Skatt på periodens resultat	-13	-15	-33	-35
NETTORESULTAT	43	54	117	128
Antal aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,28	0,35	0,77	0,84

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
NETTORESULTAT	43	54	117	128
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar, före skatteeffekt	-30	-7	29	52
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	7	2	-6	-11
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-23	-5	23	41
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	20	49	140	169

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

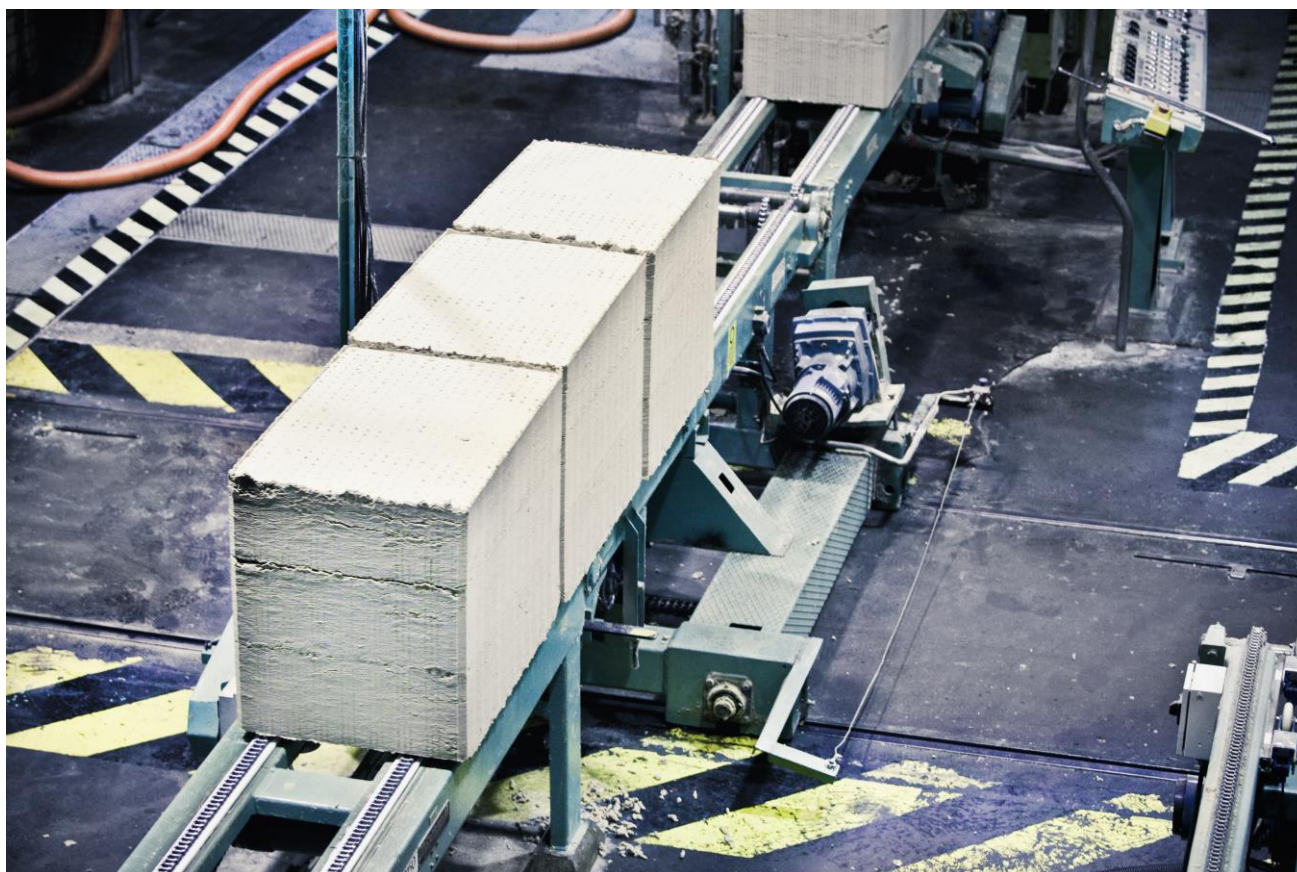
Belopp i MSEK	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	11	12	10
Materiella anläggningstillgångar	903	678	882
Uppskjuten skattefordran	-	24	-
Finansiella anläggningstillgångar	13	3	13
Summa anläggningstillgångar	927	717	905
Varulager	283	276	278
Kortfristiga fordringar	285	263	290
Likvida medel	17	159	16
Summa omsättningstillgångar	585	698	584
SUMMA TILLGÅNGAR	1 512	1 415	1 489
Eget kapital	1 171	1 107	1 151
Långfristiga skulder			
Räntebärande	19	-	-
Ej räntebärande	31	29	14
Summa långfristiga skulder	50	29	14
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	14
Ej räntebärande	291	279	310
Summa kortfristiga skulder	291	279	324
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 512	1 415	1 489

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver			Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
				Säkrings- reserv	Omräknings- differens			
Ingående balans per 1 januari 2016	153	730	-69	-26	-8		278	1 058
Nettoresultat jan-mar							54	54
Övrigt totalresultat jan-mar				-5	0			-5
Totalresultat för jan-mar				-5	0		54	49
Utgående balans per 31 mars 2016	153	730	-69	-31	-8		332	1 107
Nettoresultat apr-dec							74	74
Övrigt totalresultat apr-dec				46	0			46
Totalresultat för apr-dec				46	0		74	120
Utdelning till aktieägare apr-dec							-76	-76
Utgående balans per 31 december 2016	153	730	-69	15	-8		330	1 151
Nettoresultat jan-mar							43	43
Övrigt totalresultat jan-mar				-23	0			-23
Totalresultat för jan-mar				-23	0		43	20
Utgående balans per 31 mars 2017	153	730	-69	-8	-8		373	1 171

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
Rörelseresultat	57	71	156	170
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar	20	15	56	51
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	0	-13	-13
	77	86	199	208
Erhållna/betalda finansiella poster	-1	-2	-3	-4
Erhållen/betald skatt	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	76	84	196	204
Förändring av rörelsekapital	-38	-55	0	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38	29	196	187
Investeringar i anläggningstillgångar	-42	-39	-281	-278
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-42	-39	-281	-278
Upptagna långfristiga lån	20	-	20	-
Amortering av långfristiga lån	-1	-	-1	-
Förändring av checkkrediter	-14	-	-	14
Utbetald utdelning	-	-	-76	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5	0	-57	-62
Periodens nettokassaflöde	1	-10	-142	-153
Likvida medel vid periodens början	16	169	159	169
Periodens nettokassaflöde	1	-10	-142	-153
Likvida medel vid periodens slut	17	159	17	16



MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Helår 2016
NETTOOMSÄTTNING	1	1	6
Övriga rörelseintäkter	2	2	5
	3	3	11
Övriga kostnader	-4	-3	-18
Personalkostnader	-5	-3	-15
Av- och nedskrivningar	0	0	-6
	-9	-6	-39
RÖRELSERESULTAT	-6	-3	-28
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	166
Summa finansiella poster	0	0	166
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-6	-3	138
Skatt på periodens resultat	1	1	-30
NETTORESULTAT	-5	-2	108

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Helår 2016
NETTORESULTAT	-5	-2	108
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-5	-2	108

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	10	8	9
Materiella anläggningstillgångar	0	1	0
Finansiella anläggningstillgångar	282	309	282
Summa anläggningstillgångar	292	318	291
Kortfristiga fordringar ¹	871	677	887
Likvida medel	5	147	1
Summa omsättningstillgångar	876	824	888
SUMMA TILLGÅNGAR	1 168	1 142	1 179
Eget kapital	1 036	1 007	1 042
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	6	3	6
Summa långfristiga skulder	6	3	6
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	11
Ej räntebärande ²	126	132	120
Summa kortfristiga skulder	126	132	131
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 168	1 142	1 179

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på MSEK 870 (677).

² Inkluderar skulder till dotterbolag på MSEK 120 (120).

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR OCH NOTER I SAMMANDRAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen.

Alla belopp i denna rapport är angivna i MSEK om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

FINANSIELLA INSTRUMENT

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 MARS 2017

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	1,5 MEUR	Apr 2017	9,56 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	3,5 MUSD	Apr-maj 2017	8,92 SEK/USD	0
Massa, termin sälj	18 000 ton	Apr-dec 2017	7 150 SEK/ton	-2
El, termin köp	986 910 MWh	2017-2021	22,9 öre/kWh	-10
Totalt verkligt värde				-12

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2016

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	1,0 MEUR	Jan 2017	9,73 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	4,0 MUSD	Jan 2017	8,66 SEK/USD	-2
Massa, termin sälj	24 000 ton	Jan-dec 2017	7 150 SEK/ton	8
El, termin köp	953 160 MWh	2017-2021	22,9 öre/kWh	10
Totalt verkligt värde				16

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

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassafödessäkringar uppgick till 0 (0) MSEK under rapportperioden. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Karaktern av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2016. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2016 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Kundfordringar täcks av kreditförsäkring som ersätter merparten av eventuella kundförluster. Bolaget har långa relationer med sina kunder och kreditförluster har historiskt varit låga.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016	2015	2014	2013	2012
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	472	432	1 770	1 730	1 795	1 547	1 389	1 437
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	77	86	212	221	321	177	-11	61
Av- och nedskrivningar	-20	-15	-56	-51	-58	-59	-142	-55
Rörelseresultat	57	71	156	170	263	118	-154	6
Finansiella poster (finansnetto)	-1	-2	-6	-7	-4	-4	-4	0
Resultat efter finansiella poster	56	69	150	163	259	114	-158	6
Nettoreultat	43	54	117	128	223	133	-158	-13
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38	29	196	187	335	104	62	41
Investeringar i anläggningstillgångar	-42	-39	-281	-278	-278	-59	-37	-51
Kassaflöde efter investeringar	-4	-10	-85	-91	57	45	25	-10
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	39	2	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5	0	-57	-62	-152	-30	-18	14
Nettokassaflöde	1	-10	-142	-153	80	54	9	5
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	927	717	927	905	706	691	706	809
Varulager	283	276	283	278	267	255	246	240
Kortfristiga fordringar	285	263	285	290	244	226	175	219
Likvida medel	17	159	17	16	169	89	35	26
Nettokassa (+) / nettoskuld (-)	-2	159	17	2	169	59	-25	-52
Eget kapital	1 171	1 107	1 171	1 151	1 058	975	825	993
Långfristiga räntebärande skulder	19	-	19	-	-	30	0	0
Långfristiga ej räntebärande skulder	31	29	31	14	18	9	13	15
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	14	-	0	60	78
Kortfristiga ej räntebärande skulder	291	279	291	310	310	247	264	208
Sysselsatt kapital	1 173	948	1 173	1 149	889	916	849	1 045
Summa eget kapital och skulder	1 512	1 415	1 512	1 489	1 386	1 261	1 161	1 294
Nyckeltal								
Rörelsemarginal, %	12,1	16,4	8,8	9,8	14,7	7,6	-11,1	0,4
Avkastning på eget kapital, %	3,7	5,0	10,3	11,6	21,9	13,6	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,9	7,7	14,7	16,7	29,1	13,4	Neg	0,6
Soliditet, %	77	78	77	77	76	77	71	77
Skuldsättningsgrad, %	0	-14	-1	0	-16	-6	3	5
Övrigt								
Medelantal anställda, st	289	266	284	282	264	251	256	275
Produktion massa, tusen ton	102,9	95,1	381,9	374,1	373,3	345,0	333,4	330,4
Leveranser massa, tusen ton	101,2	92,9	382,4	374,1	372,2	344,2	332,1	331,4
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	817	792	808	802	857	925	857	814
SEK/USD ²	8,92	8,46	8,67	8,56	8,44	6,86	6,51	6,78
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 290	6 699	7 012	6 867	7 228	6 345	5 582	5 519

¹ Källa: PIX notering en gång per vecka. Genomsnitt för varje period.

² Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

	2017	2016				2015			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK									
Nettoomsättning	472	441	444	413	432	429	455	456	454
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	77	1	61	73	86	18	95	90	118
Av- och nedskrivningar	-20	-5	-15	-16	-15	-15	-14	-14	-14
Rörelseresultat	57	-4	46	57	71	3	81	76	104
Finansiella poster (finansnetto)	-1	-3	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	56	-7	45	56	69	1	80	75	103
Skatt på periodens resultat	-13	1	-11	-10	-15	0	-18	6	-23
Nettoresultat	43	-6	34	46	54	1	62	81	80
Per aktie									
Resultat per aktie, SEK	0,28	-0,04	0,23	0,30	0,35	0,01	0,41	0,53	0,52
Övrigt									
Produktion massa, tusen ton	102,9	87,1	91,9	100,0	95,1	88,5	95,3	95,8	93,7
Leveranser massa, tusen ton	101,2	92,8	95,6	92,8	92,9	91,3	94,7	95,3	90,9
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 290	7 313	6 912	6 541	6 699	6 970	7 173	7 199	7 560

AKTIEDATA ¹

		Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016	2015	2014	2013	2012
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,28	0,35	0,77	0,84	1,46	0,87	-1,04	-0,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,03	-0,07	-0,56	-0,60	1,52	0,29	0,16	-0,07
Eget kapital/aktie	SEK	7,68	7,25	7,68	7,54	6,93	6,39	5,41	6,51
Utdelning ⁴									
Ordinarie utdelning ⁴	SEK	-	-	0,30	0,30	0,30	0,20	-	-
Extra utdelning ⁴	SEK	-	-	0,10	0,10	0,20	0,60	-	-
Totalt ⁴	SEK	-	-	0,40	0,40	0,50	0,80	-	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	5,2	5,3	7,2	12,5	-	-
Börskurs vid periodens slut	SEK	8,35	6,05	8,35	8,05	8,15	3,74	1,99	2,00
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,1	0,8	1,1	1,1	1,2	0,6	0,4	0,3
P/E-tal/aktie	ggr	7,5	4,3	10,8	9,6	5,6	4,3	Neg	Neg
Direktavkastning ⁵	%	-	-	4,8	5,0	6,1	21,4	-	-

¹ Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningsseffekt.

² Antal aktier anges i tusental exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

³ Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar, dividerat med antalet aktier.

⁴ För 2016 anges föreslagen utdelning.

⁵ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid periodens slut.

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, Nettokassa/-skuld, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet, Skuldsättningsgrad och Räntetektionsgrad. 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.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultat per aktie

Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

Nettokassa/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden (genomsnitt av sysselsatt kapital vid periodens början och vid periodens slut).

Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden (genomsnitt av eget kapital vid periodens början och vid periodens 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.

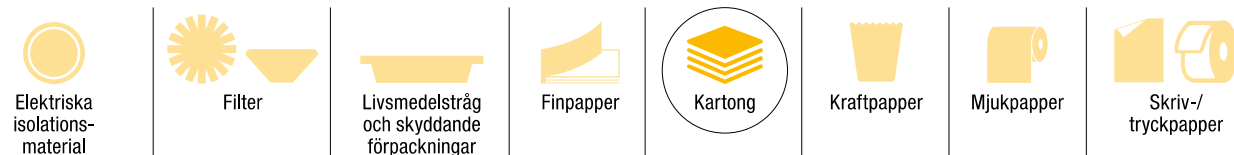
Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

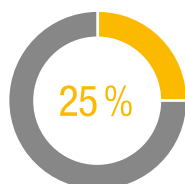
ORDLISTA

Avsalumassa	Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Ca en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av avsalumassa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.	Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer än lövved.
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).	Mekanisk massa	Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa. Varianter av mekanisk massa är slipmassa, TMP, och CTMP/BCTMP.
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfatmassa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisledare på världsmarknaden.
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.	PIX	Marknadsprisindex publicerade av FOEX.
ECF	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klorioxid, inte klorgas.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
Högutbytesmassa	Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.	TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningssteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
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 sulfatmassa.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.		

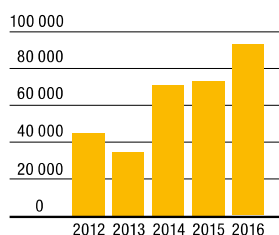
ANVÄNDNINGSMRÅDEN FÖR ROTTNEROS PRODUKTER



ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



ROTTNEROS LEVERANSER AV MASSA FÖR KARTONG, TON



Massa som klarar framtidens krav på kartong och förpackning

Massa för kartong bedöms vara ett segment med långsiktig marknadstillväxt och utgör därför ett av de områden Rottneros satsar extra på. I Rottneros Bruk svarade massa för kartong för över 50 procent av den totala produktionen och efterfrågan fortsätter växa. En global marknad med förpackade varor som skickas över hela världen och en växande e-handel är några av tillväxtfaktorerna. Den växande medelklassen i världen och urbaniseringen är andra orsaker.

Våra specialister optimerar dina slutprodukter

Rottneros tillverkar flera massatyper som lämpar sig för kartongtillverkning. Den mekaniska massan Bulk Booster gör exempelvis att man kan tillverka en tjockare, och därmed styvare, kartong av samma mängd råvara. Sulfatmassan Robur Flash Kraft är dessutom ett utmärkt val för att öka styrkan och därmed också konverterbarheten. Rottneros medarbetare har stor kunskap om kundernas slutprodukter och jobbar ofta nära kunderna för att få fram den optimala massan för just deras produkt. Ett exempel är vid Rottneros Bruk där kundens laboratoriepersonal har varit på plats och jobbat sida vid sida med Rottneros egna experter för att analysera massan vid testkörningarna.



Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-820 21 Vallvik, Sweden
Telephone +46 270-620 00
info@rottneros.com
www.rottneros.com