

ROTTNEROS DELÅRSRAPPORT

Q2 januari–juni 2017

**FORTSATT TREND
MOT STIGANDE
PRODUKTION**

**RESULTAT EFTER
FINANSIELLA
POSTER ÖKADE
11 PROCENT**

**AGENDA 500
LÖPER ENLIGT
PLAN**



Kundanpassad massa
för avsalumarknaden,
fokus på tillväxt inom
utvalda nischer



**YOUR PULP
COMPANY**

STARKT KVARTAL MED HÖG PRODUKTION OCH BRA RESULTAT

- **Produktionsvolymen** för andra kvartalet ökade med 1 % jämfört med andra kvartalet 2016, trots det oplanerade stoppet i Vallviks Bruk som medförde ett produktionsbortfall om ca 4 500 ton. Ett nytt kvartalsproduktionsrekord sattes återigen för Rottneros Bruk.
- **Leveransvolymen** för andra kvartalet ökade med 7 % jämfört med andra kvartalet 2016.
- **Investeringarna** inom utvecklingsprogrammet Agenda 500 följer planen, både när det gäller kapacitetsökningar och kostnader.
- **Rottneros Packaging** startar en kommersiell produktion av fibertråg och kommer att bygga en ny produktionslinje.
- **Utdelning till aktieägarna** om MSEK 61 betalades under andra kvartalet
- **Nettoomsättningen** för andra kvartalet ökade med 14 % till MSEK 472 (413). För januari-juni var nettoomsättningen MSEK 944 (845).
- **Resultat efter finansiella poster** för andra kvartalet uppgick till MSEK 62 (56) och för januari-juni till MSEK 118 (125). Resultat per aktie för januari-juni var SEK 0,60 (0,65).
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten** för andra kvartalet uppgick till MSEK 53 (52).
- **NBSK massaprisnoteringen** under andra kvartalet var 8 % högre i USD och 16 % högre i SEK, jämfört med andra kvartalet 2016. Jämfört med första kvartalet 2017 var prisnivån i SEK 4 % högre.

Kvartalet och halvåret i siffror

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	förändr, %	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	förändr, %	Rullande 12 månader	Jan-dec 2016
Nettoomsättning, MSEK	472	413	14	944	845	12	1 829	1 730
Rörelseresultat, MSEK	62	57	9	119	128	-7	161	170
Resultat efter finansiella poster, MSEK	62	56	11	118	125	-6	156	163
Nettoresultat, MSEK	49	46	7	92	100	-8	120	128
Resultat per aktie, SEK	0,32	0,30	7	0,60	0,65	-8	0,79	0,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	53	52	2	91	81	12	197	187
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %							14,4	16,7
Produktion, tusen ton	101,4	100,0	1	204,3	195,1	5	383,3	374,1
Levanser, tusen ton	98,9	92,8	7	200,1	185,7	8	388,5	374,1



VD-ORD: YTTERLIGARE ETT KVARTAL MED EN PRODUKTION ÖVER 100 TUSEN TON

Under det andra kvartalet fortsatte den underliggande trenden med stigande produktionsstakt i våra bruk. Rörelseresultatet ökade med MSEK 5 trots vissa negativa effekter från poster av oplanerad karaktär. Vi ser att de omfattande investeringarna inom ramen för Agenda 500 betalar sig i högre volymer, även om det oplanerade stoppet i Vallvik höll tillbaka tillväxten för kvartalet som helhet. Vi fortsätter att arbeta målmedvetet och strukturerat för att ytterligare förbättra säkerheten och öka kapacitetsutnyttjandet och därmed öka volymerna i våra nischer på ett hållbart sätt.

Produktionen ökade med 1 procent i koncernen till 101 400 ton jämfört med fjolårets andra kvartal, trots en negativ påverkan om 4,5 procent från det oplanerade stoppet i Vallvik. I maj uppnådde dock bruket en rekordvolym för en enskild månad samtidigt som Rottneros Bruk uppvisade den högsta produktionen någonsin för ett enskilt kvartal. Det bekräftar att vi fortsätter att förflytta oss tydligt uppåt på volymkurvan. Samtidigt finns det mer att göra för att öka tillgängligheten och produktionen framöver.

Vårt målinriktade arbete betalar sig också när det gäller rörelseresultatet. Det ökade med MSEK 5 jämfört med andra kvartalet ifjol till MSEK 62 trots att det tyngdes av vissa poster av oplanerad karaktär som netto uppgick till cirka MSEK 5. De senare var främst kopplade till produktionsstoppet i Vallvik. Konfliktåtgärderna bland arbetsmarknadens parter i Göteborgs Hamn påverkade också negativt.

Fortsatt stabil marknad

Marknaden är fortsatt stabil med en god balans mellan utbud och efterfrågan och vi är försiktigt optimistiska inför det tredje kvartalet. Vid utgången av andra kvartalet låg NBSK listpriset på USD 890, en uppgång med ca 7 procent. Det tillkommer dock nya volymer från flera nordiska aktörer under andra halvåret och 2018 vilket riskerar att påverka marknadsbalansen negativt längre fram.

Vårt utvecklingsområde Rottneros Packaging närmar sig nu byggstart av tillverkningslinjen för biobaserade livsmedelstråg i Sunne. Det finns en god efterfrågan i marknaden för hållbara förpackningslösningar och vi ser positivt på utvecklingspotentialen i detta nya segment.

Nyckelrekrytering till Vallvik

Rekryteringen av Michael Berggren som chef för Vallviks Bruk innebär ett viktigt steg för att vidareutveckla bruket. Även om vi har kommit långt återstår mycket arbete med att utveckla organisationen. Kontinuerligt kompetensarbete är avgörande för att öka tillgängligheten i bruket och optimera effekterna av våra investeringar.

Agenda 500

Inom ramen för Agenda 500 har styrelsen hittills fattat beslut om totalt ca MSEK 620 varav ca MSEK 460 är genomförda och resterande ca MSEK 160 kommer att utföras under 2017 och 2018. Företaget har en god likviditet. Som tidigare informerats arbetar vi med en utökad långfristig finansiering. Därmed säkerställer vi investeringsprogrammet samt får en ändrad kapitalstruktur.

Planeringen inför höstens underhållsstopp pågår för fullt. Rottneros Bruk genomför sitt stopp i september och Vallvik planerar att stoppa produktionen i början av det fjärde kvartalet. Kostnaden för dessa uppskattas till MSEK 10 respektive MSEK 55.



Det var glädjande att se så många aktieägare på årsstämman i Söderhamn. Möjligheten att se våra nya investeringar i samband med bruksvisningen i Vallvik bidrog säkert till den goda uppslutningen.

Sammanfattningsvis är det tydligt att vi har etablerat en ny nivå för tillgängligheten och produktionsvolymen i bruket. Det skapar fortsatta tillväxtpotentialer, inte minst inom våra utvalda nischer. Vårt fokus är att ständigt optimera de faktorer vi själva kan påverka oavsett yttre faktorer. Detta är extra viktigt i ljuset av potentiellt ökande kostnader för våra insatsvaror som ved och el framöver. Vi står allt bättre rustade inför framtiden både när det gäller att möta potentiella utmaningar och att utnyttja våra möjligheter.

Lennart Eberleh

MARKNAD OCH PRODUKTER

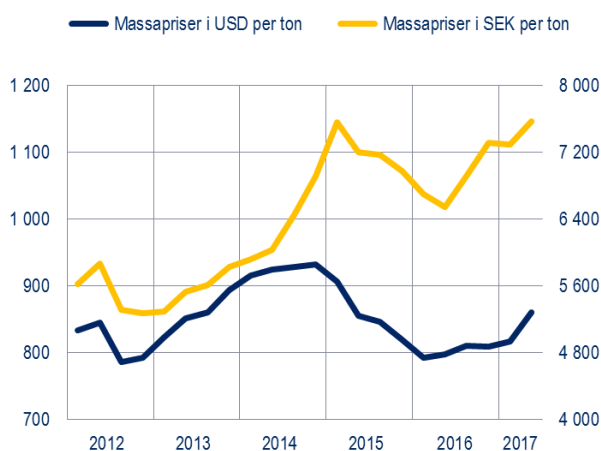
Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna, men stagnerande eller svagt vikande i de mogna ekonomierna. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men har kompenseras av ökad global fiberförbrukning inom förpackning och tissue.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under första halvåret till 25 miljoner ton, en ökning med 4 procent från 2016. Efterfrågan från Kina och övriga Asien har varit mycket stark, delvis stimulerad av lageruppgyggnad och förväntade prishöjningar under våren. Leveranserna till den europeiska marknaden minskade däremot med närmare 2 procent. Industrins kapacitetsutnyttjande var under januari-juni 92 procent. Producentlagren låg slutet juni på en nivå motsvarande 34 dygns förbrukning. Lagren var i god balans för långfiber massa, men något i överkant för kortfiber.

Priset för NBSK steg under första halvåret med omkring USD 80 till en nivå som sedan halvårsskiftet legat stilla på USD 890 per ton. Samtidigt har dollarn försvagats och för den europeiske köparen är kostnaden för NBSK, uttryckt i euro, oförändrad sedan årsskiftet. Priset på kortfiber massa har i år ökat med mer än USD 200 till USD 865 slutet juli. Prisgapet mellan lång- och kortfiber har därmed fortsatt att krympa och är nu betydligt mindre än genomsnittet för de senaste tio åren. Prisutvecklingen för BCTMP har i stort följt den för kortfiber massa.



NBSK utvecklingen de senaste fem åren



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionsvolymerna för andra kvartalet 2017 var 1 procent högre jämfört med andra kvartalet 2016. Tillväxten dämpades av ett oplanerat stopp i Vallviks Bruk i början av kvartalet, vilket medförde ett produktionsbortfall om ca 4 500 ton. Ett nytt kvartalsproduktionsrekord sattes återigen för Rottneros Bruk. Produktionen av CTMP var 13 procent högre jämfört med andra kvartalet 2016.

Utförelserna under andra kvartalet 2017 var 7 procent högre än under andra kvartalet 2016. Rottneros marknad är överlag stabil med en god balans mellan utbud och efterfrågan.

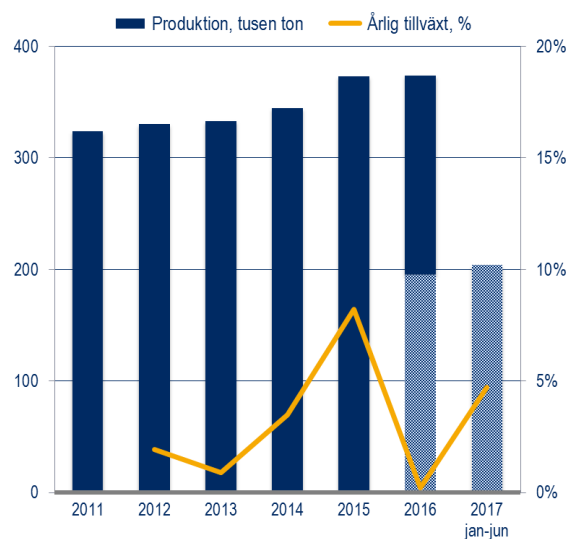
PRODUKTION, TON

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Sulfatmassa	56 800	59 200	115 900	114 900	217 500
Slipmassa	18 600	17 700	36 800	35 500	69 000
CTMP	26 000	23 100	51 600	44 700	87 600
SUMMA	101 400	100 000	204 300	195 100	374 100

LEVERANSER, TON

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Sulfatmassa	58 800	55 100	117 100	109 900	219 200
Slipmassa	16 600	16 800	36 200	35 100	67 300
CTMP	23 500	20 900	46 800	40 700	87 600
SUMMA	98 900	92 800	200 100	185 700	374 100

Volymutvecklingen årsvis med årlig tillväxt





FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – ANDRA KVARTALET

Omsättningen under andra kvartalet 2017 uppgick till MSEK 472 (413), en ökning med 14 procent. Leveransvolymen ökade med 7 procent jämfört med andra kvartalet 2016. NBSK listpriset i SEK ökade 16 procent jämfört med andra kvartalet 2016. För Rottneros leveranser var dock prisökningen något mindre på grund av ändringar i produktmixen jämfört med andra kvartalet ifjol.

Rörelseresultat för andra kvartalet 2017 uppgick till MSEK 62 (57), motsvarande 13,1 (13,8) procent av omsättningen. Under andra kvartalet fortsatte satsningarna vid Vallviks Bruk för att säkerställa kapacitetsutnyttjandet samt hantera bristande kvalitet på inkommande råvaror. Dessa åtgärder medförde högre rörliga och fasta kostnader. Korrigerande åtgärder för att nå rätt kvalitet på råvaran har vidtagits.

Andra kvartalet 2017 jämfört med andra kvartalet 2016

	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	förändr, %
NBSK, USD	860	797	8
SEK/USD	8,80	8,21	7
NBSK, SEK	7 572	6 541	16
Nettoomsättning, MSEK	472	413	14
Rörelseresultat, MSEK	62	57	9

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.

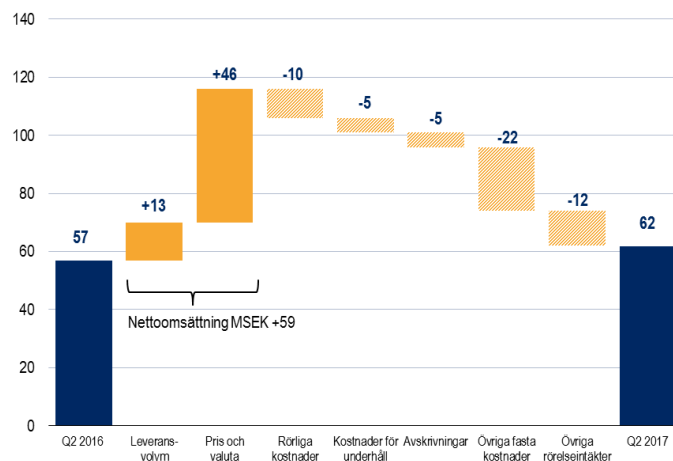
De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppet genomförs.

	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.

Skillnader i rörelseresultat Q2 2017 jämfört med Q2 2016 (MSEK)



Rörliga kostnader ökade dels på grund av högre leveransvolym under andra kvartalet 2017 jämfört med andra 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 det oplanerade stoppet vid Vallviks Bruk.

Avskrivningarna 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 det oplanerade stoppet samt satsningarna i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk.

Övriga rörelseintäkter under andra kvartalet 2017 var lägre jämfört med andra kvartalet 2016, dels på grund av en uppskrivning om 8 MSEK som ingick i fjolårets resultat och dels på grund av valutakursförluster från rörelsekapitalet i år jämfört med kursvinster ifjol.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under andra kvartalet 2017 till 28 (25) öre per kWh, vilket är 12 procent högre än under andra kvartalet 2016. Tack vare den höga prissäkringsgraden hade prisökningen endast en marginell påverkan på kvartalsresultatet.



FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – FÖRSTA HALVÅRET

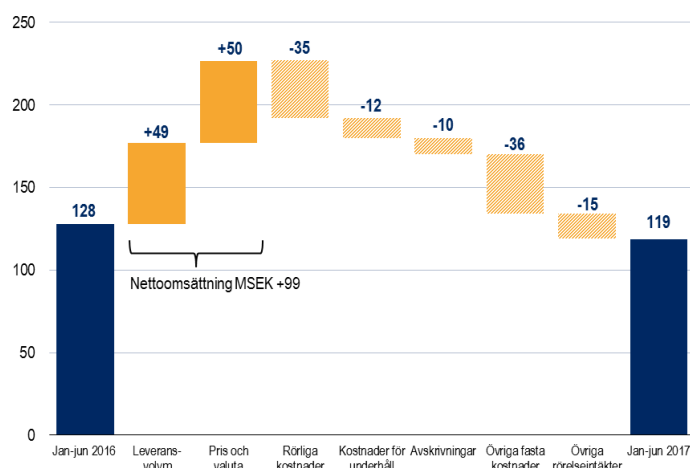
Omsättningen under januari-juni 2017 uppgick till MSEK 944 (845), en ökning med 12 procent. Leveransvolymen ökade med 8 procent jämfört med januari-juni 2016. NBSK listpriset i SEK ökade 12 procent jämfört med januari-juni 2016. För Rottneros leveranser var dock prisökningen något mindre på grund av ändringar i produktmixen jämfört med januari-juni ifjol.

Rörelseresultat för januari-juni 2017 uppgick till MSEK 119 (128), motsvarande 12,6 (15,1) procent av omsättningen. Under första halvåret genomfördes vissa satsningar vid Vallviks Bruk för att säkerställa kapacitetsutnyttjandet samt hantera bristande kvalitet på inkommande råvaror. Dessa åtgärder medförde högre rörliga och fasta kostnader. Korrigerande åtgärder för att nå rätt kvalitet på råvaran har vidtagits.

Första halvåret 2017 jämfört med första halvåret 2016

	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	förändr, %
NBSK, USD	839	794	6
SEK/USD	8,86	8,33	6
NBSK, SEK	7 434	6 619	12
Nettoomsättning, MSEK	944	845	12
Rörelseresultat, MSEK	119	128	-7

Skillnader i rörelseresultat första halvåret 2017 jämfört med första halvåret 2016 (MSEK)



Rörliga kostnader ökade dels på grund av högre leveransvolym under första halvåret 2017 jämfört med första halvåret 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.

Avskrivningarna 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 det oplanerade stoppet samt satsningarna i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk.

Övriga rörelseintäkter under första halvåret 2017 var lägre jämfört med första halvåret 2016, dels på grund av en uppskrivning om 8 MSEK som ingick i fjolårets resultat och dels på grund av valutakursförluster från rörelsekapitalet i år jämfört med kursvinster ifjol.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2017 till 29 (23) öre per kWh, vilket är 26 procent högre än under första halvåret 2016. Högre elpriset har påverkat resultatet negativt med ca MSEK 1 för den del av elförbrukningen som inte varit prissäkrad.

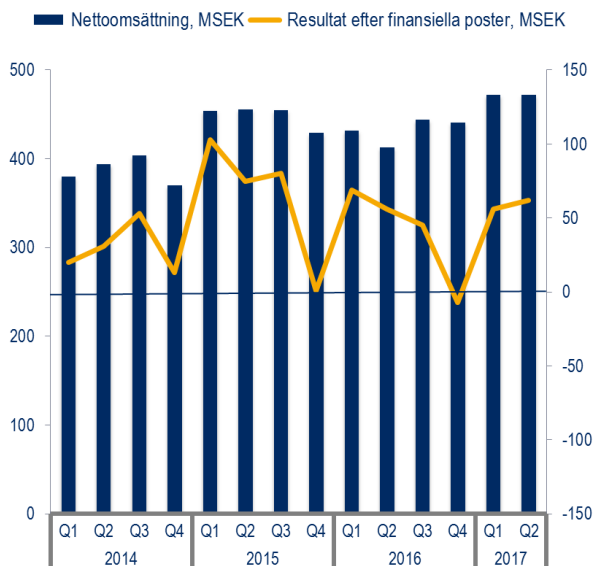
Andra poster i resultaträkning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 118 (125) för första halvåret 2017.

Inkomstskattkostnaden för första halvåret var MSEK 26 (25). Rottneros planerar att utnyttja sina möjligheter för överavskrivningar under 2017, vilket innebär att koncernen redovisar en uppskjuten skattkostnad i stället för betald skatt.

Nettoresultat blev MSEK 92 (100) och resultat per aktie var SEK 0,60 (0,65) för första halvåret 2017.

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 14,4 (22,2) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 10,7 (15,0) procent.



INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningsstillgångar under första halvåret 2017 uppgick till MSEK 99 (95). Investeringarna avser främst kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning inom Agenda 500, den strategiska handlingsplanen för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros.

Projektet med den nya energi- och utsläppseffektiva bibränslepannan i Rottneros Bruk fortgår enligt plan och investeringen planeras att tas i bruk i samband med underhållsstoppet i september. Efter investeringen blir båda brukens energianvändning i praktiken fossilfri.

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 2018.

Totalt har styrelsen under 2015-2017 fattat beslut om investeringar för ca MSEK 620 inom ramen för den långsiktiga industriella planen Agenda 500. Av dessa har ca MSEK 460 genomförts under 2015-2016 och första halvåret 2017. Resterande beslutade investeringar ca MSEK 160 kommer att genomföras under 2017-2018. Ungefär hälften av dessa investeringar är redan upphandlade och kontrakterade.



Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 11 vid utgången av första halvåret, jämfört med MSEK 16 vid utgången av år 2016.

Koncernen hade räntebärande skulder om MSEK 78 vid utgången av första halvåret, jämfört med MSEK 14 vid slutet av år 2016. Koncernens räntebärande nettoskuld vid slutet av första halvåret var MSEK 67, jämfört med en nettokassa om MSEK 2 vid slutet av år 2016. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 215 vid slutet av första halvåret.

Soliditeten per den 30 juni 2017 uppgick till 74 (78) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till SEK 7,67 (7,14) vid första halvårets slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för första halvåret 2017 till MSEK 91 (81). Det fortsatt starka kassaflödet från den löpande verksamheten finansierade till en stor del koncernens investeringar även under första halvåret 2017. Kassaflödet efter investeringar för första halvåret var MSEK -8 (-14).

Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna om MSEK 61 (76).

Koncernen tog upp långfristiga lån om MSEK 80 under första halvåret. Lånen ingår i avtalen om lånefinansiering till totalt MSEK 120 som undertecknades i slutet av 2016.

Nettokassaflödet för första halvåret 2017 blev MSEK -5 (-90).

ROTTNEROS PACKAGING

Efter den första ordern i mars håller Rottneros Packaging, koncernens nya utvecklingsområde för miljövänliga fibertråg, på att starta en industriell produktion. Tillverkningsprocessen och produktkvaliteten kommer därigenom utvecklas. En helt ny tillverkningslinje kommer också att byggas.

Genom ett EU-projekt, PULPACKTION, planerar Rottneros även att 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.



MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2017 till 293 (275). Ökningen var främst hänförlig till kapacitetsutbyggnad och kompetensförstärkning.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2017 i moderbolaget uppgick till MSEK -13 (-8).

ÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Monica Pasanen tillträdde som ekonomi- och finansdirektör för Rottneroskoncernen i januari 2017. Monica kom 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 kom 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.

I juni 2017 har Rottneros utsett Michael Berggren till chef för Vallviks Bruk. Michael kommer närmast från Ahlstrom-Munksjö där han varit produktionschef på Aspa Bruk. Han tillträder senast den 21 september 2017 och kommer att ingå i Rottneros koncernledning.

AKTIEINFORMATION

Största aktieägarna per 30 juni 2017

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	8 190 000	5,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	3 870 022	2,5
Clearstream Bankings S.A., W8IMY	2 028 862	1,3
Försäkrings AB Skandia	1 526 103	1,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 414 007	0,9
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	1 330 131	0,9
SEB Investment Management	1 169 784	0,8
Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB	1 148 667	0,7
S3 / IICS Clients	990 788	0,6
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	99 899 247	65,1
Övriga aktieägare	52 672 678	34,3
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 halvåret 2017.

Aktiens kursutveckling under första halvåret

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

Aktiens och Stockholmsbörsens kursutveckling 2014-2017



Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2017 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 71 (57). Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid första halvårets slut till MSEK 25 (18). Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

RISKHANTERING

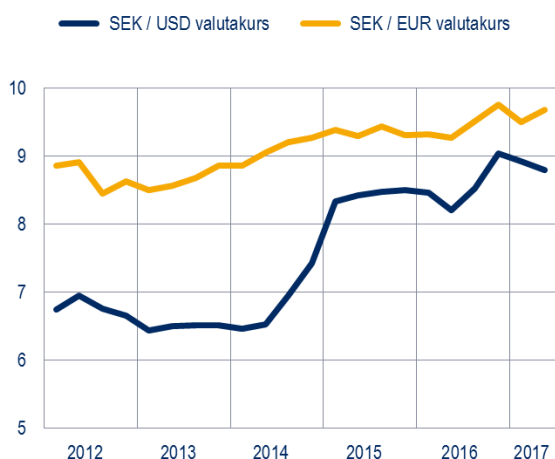
Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har 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 (reallödet) under första halvåret 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 halvåret 2017 var 6 procent högre jämfört med första halvåret 2016.

Valutakursutvecklingen de senaste fem åren



Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista juni 2017 innehade koncernen massasäkringar på 12 000 ton med förfallotid mellan juli 2017 till och med december 2017 till ett pris av SEK 7 150 per ton. Per 30 juni 2016 innehade koncernen inga massaprisäkringar.

El

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

Elprissäkringar per 30 juni 2017

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2017 jul-dec	90 %	23,5
2018	85 %	22,6
2019	85 %	22,5
2020	85 %	21,8
2021	42 %	23,7



Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2017 till 29 (23) öre per kWh.

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

ÅRSSTÄMMA

På årsstämman den 16 maj 2017 i Söderhamn beslutade stämman att till aktieägarna utdela MSEK 61 motsvarande SEK 0,30 i ordinarie utdelning och SEK 0,10 i extra utdelning per aktie, d.v.s. en total utdelning om SEK 0,40 per aktie.

Årsstämman beslutade att styrelsens ledamöter ska vara fem (en minskning med en) och omvalde styrelseledamöterna Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen, Roger Mattsson och Per Skoglund. Till ordförande omvaldes Per Lundeen.

Mer information om årsstämman finns på Rottneros hemsida under bolagsstyrning.

I tillägg har de anställda utsett Dan Karlsson och Thomas Wasberg som styrelseledamöter och Gun-Marie Nilsson och Mika Palmu som suppleanter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

13 november 2017 Delårsrapport juli-september

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



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 augusti 2017

Per Lundeen
Styrelsens ordförande

Marie S. Anwidson
Styrelseledamot

Ulf Carlson
Styrelseledamot

Roger Mattsson
Styrelseledamot

Per Skoglund
Styrelseledamot

Dan Karlsson
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Thomas Wasberg
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

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 augusti 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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

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

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Rottneros AB (publ) per 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 augusti 2017

Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
NETTOOMSÄTTNING	472	413	944	845	1 829	1 730
Förändring färdigv arulager	12	21	24	29	-9	-4
Övriga rörelseintäkter	12	24	25	40	42	57
	496	458	993	914	1 862	1 783
Råvaror och förmodenheter	-230	-227	-477	-447	-911	-881
Övriga kostnader	-114	-100	-227	-196	-489	-458
Personalkostnader	-69	-58	-129	-112	-240	-223
Av- och nedskrivningar	-21	-16	-41	-31	-61	-51
	-434	-401	-874	-786	-1 701	-1 613
RÖRELSERESULTAT	62	57	119	128	161	170
Finansiella intäkter	1	1	1	1	2	2
Finansiella kostnader	-1	-2	-2	-4	-7	-9
Summa finansiella poster	0	-1	-1	-3	-5	-7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	62	56	118	125	156	163
Skatt på periodens resultat	-13	-10	-26	-25	-36	-35
NETTORESULTAT	49	46	92	100	120	128
Antal aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,32	0,30	0,60	0,65	0,79	0,84

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningsseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
NETTORESULTAT	49	46	92	100	120	128
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Kassafödessäkringar, före skatteeffekt	14	16	-16	9	27	52
Kassafödessäkringar, skatteeffekt	-3	-4	4	-2	-5	-11
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0	0	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	11	12	-12	7	22	41
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	60	58	80	107	142	169

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	14	12	10
Materiella anläggningstillgångar	937	718	882
Uppskjuten skattefordran	-	10	-
Finansiella anläggningstillgångar	14	12	13
Summa anläggningstillgångar	965	752	905
Varulager	299	309	278
Kortfristiga fordringar	301	263	290
Likvida medel	11	79	16
Summa omsättningstillgångar	611	651	584
SUMMA TILLGÅNGAR	1 576	1 403	1 489
Eget kapital	1 170	1 089	1 151
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	70	-	-
Uppskjuten skatteskuld	31	-	8
Övriga icke räntebärande skulder	10	23	6
Summa långfristiga skulder	111	23	14
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	8	-	14
Icke räntebärande skulder	287	291	310
Summa kortfristiga skulder	295	291	324
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 576	1 403	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-juni						100	100
Övrigt totalresultat jan-juni				7	0		7
Totalresultat för jan-juni				7	0	100	107
Utdelning till aktieägare jan-juni						-76	-76
Utgående balans per 30 juni 2016	153	730	-69	-19	-8	302	1 089
Nettoresultat jul-dec						28	28
Övrigt totalresultat jul-dec				34	0		34
Totalresultat för jul-dec				34	0	28	62
Utgående balans per 31 december 2016	153	730	-69	15	-8	330	1 151
Nettoresultat jan-juni						92	92
Övrigt totalresultat jan-juni				-12	0		-12
Totalresultat för jan-juni				-12	0	92	80
Utdelning till aktieägare jan-juni						-61	-61
Utgående balans per 30 juni 2017	153	730	-69	3	-8	361	1 170

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
Rörelseresultat	119	128	161	170
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av - och nedskrivningar	41	31	61	51
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-5	-13	-5	-13
	155	146	217	208
Erhållna/betalda finansiella poster	-1	-1	-4	-4
Erhållen/betald skatt	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	154	145	213	204
Förändring av rörelsekapital	-63	-64	-16	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91	81	197	187
Investeringar i anläggningstillgångar	-99	-95	-282	-278
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-99	-95	-282	-278
Upptagna långfristiga lån	80	-	80	-
Amortering av långfristiga lån	-2	-	-2	-
Förändring av checkkrediter	-14	-	-	14
Utbetald utdelning	-61	-76	-61	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3	-76	17	-62
Periodens nettokassaflöde	-5	-90	-68	-153
Likvida medel vid periodens början	16	169	79	169
Periodens nettokassaflöde	-5	-90	-68	-153
Likvida medel vid periodens slut	11	79	11	16



MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
NETTOOMSÄTTNING	3	3	6
Övriga rörelseintäkter	5	4	5
	8	7	11
Övriga kostnader	-8	-7	-18
Personalkostnader	-13	-7	-15
Av- och nedskrivningar	0	0	-6
	-21	-14	-39
RÖRELSERESULTAT	-13	-7	-28
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	166
Finansiella kostnader	0	-1	0
Summa finansiella poster	0	-1	166
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-13	-8	138
Skatt på periodens resultat	3	2	-30
NETTORESULTAT	-10	-6	108

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Helår 2016
NETTORESULTAT	-10	-6	108
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-10	-6	108

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	12	11	9
Finansiella anläggningstillgångar	284	311	282
Summa anläggningstillgångar	296	322	291
Kortfristiga fordringar ¹	804	659	887
Likvida medel	1	71	1
Summa omsättningstillgångar	805	730	888
SUMMA TILLGÅNGAR	1 101	1 052	1 179
Eget kapital	968	926	1 042
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	7	4	6
Summa långfristiga skulder	7	4	6
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	11
Ej räntebärande ²	126	122	120
Summa kortfristiga skulder	126	122	131
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 101	1 052	1 179

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 804 (659) Mkr.

² Inkluderar skulder till dotterbolag på 116 (115) Mkr.

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 RFR2, 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 30 JUNI 2017

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	1,0 MEUR	Jul 2017	9,75 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	1,0 MUSD	Jul 2017	8,70 SEK/USD	0
Massa, termin sälj	12 000 ton	Jul-dec 2017	7 150 SEK/ton	0
El, termin köp	1 053 000 MWh	2017-2021	22,6 öre/kWh	2
Totalt verkligt värde				2

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 kassaflödessäkringar 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-jun 2017	Jan-jun 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016	2015	2014	2013	2012
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	944	845	1 829	1 730	1 795	1 547	1 389	1 437
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	160	159	222	221	321	177	-11	61
Av- och nedskrivningar	-41	-31	-61	-51	-58	-59	-142	-55
Rörelseresultat	119	128	161	170	263	118	-154	6
Finansiella poster (finansnetto)	-1	-3	-5	-7	-4	-4	-4	0
Resultat efter finansiella poster	118	125	156	163	259	114	-158	6
Nettoresultat	92	100	120	128	223	133	-158	-13
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91	81	197	187	335	104	62	41
Investeringar i anläggningstillgångar	-99	-95	-282	-278	-278	-59	-37	-51
Kassaflöde efter investeringar	-8	-14	-85	-91	57	45	25	-10
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	39	2	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3	-76	2	-62	-152	-30	-18	14
Nettokassaflöde	-5	-90	-83	-153	80	54	9	5
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	965	752	965	905	706	691	706	809
Varulager	299	309	299	278	267	255	246	240
Kortfristiga fordringar	301	263	301	290	244	226	175	219
Likvida medel	11	79	11	16	169	89	35	26
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	67	-79	67	-2	-169	-59	25	52
Eget kapital	1 170	1 089	1 170	1 151	1 058	975	825	993
Långfristiga räntebärande skulder	70	-	70	-	-	30	0	0
Långfristiga ej räntebärande skulder	41	23	41	14	18	9	13	15
Kortfristiga räntebärande skulder	8	-	8	14	-	0	60	78
Kortfristiga ej räntebärande skulder	287	291	287	310	310	247	264	208
Sysselsatt kapital	1 237	1 010	1 237	1 149	889	916	849	1 045
Summa eget kapital och skulder	1 576	1 403	1 576	1 489	1 386	1 261	1 161	1 294
Nyckeltal								
Rörelsemarginal, %	12,6	15,1	8,8	9,8	14,7	7,6	-11,1	0,4
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	10,7	15,0	10,7	11,6	21,9	13,6	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	14,4	22,2	14,4	16,7	29,1	13,4	Neg	0,6
Soliditet, %	74	78	74	77	76	77	71	77
Skuldsättningsgrad, %	6	-7	6	0	-16	-6	3	5
Övrigt								
Medelantal anställda, st	293	275	288	282	264	251	256	275
Produktion massa, tusen ton	204,3	195,1	383,3	374,1	373,3	345,0	333,4	330,4
Lev eranser massa, tusen ton	200,1	185,7	388,5	374,1	372,2	344,2	332,1	331,4
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	839	794	824	802	857	925	857	814
SEK/USD ²	8,86	8,33	8,82	8,56	8,44	6,86	6,51	6,78
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 434	6 619	7 272	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			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK										
Nettoomsättning	472	472	441	444	413	432	429	455	456	454
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	83	77	1	61	73	86	18	95	90	118
Av- och nedskrivningar	-21	-20	-5	-15	-16	-15	-15	-14	-14	-14
Rörelseresultat	62	57	-4	46	57	71	3	81	76	104
Finansiella poster (finansnetto)	0	-1	-3	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	62	56	-7	45	56	69	1	80	75	103
Skatt på periodens resultat	-13	-13	1	-11	-10	-15	0	-18	6	-23
Nettoresultat	49	43	-6	34	46	54	1	62	81	80
Per aktie										
Resultat per aktie, SEK	0,32	0,28	-0,04	0,23	0,30	0,35	0,01	0,41	0,53	0,52
Övrigt										
Produktion massa, tusen ton	101,4	102,9	87,1	91,9	100,0	95,1	88,5	95,3	95,8	93,7
Lev eranser massa, tusen ton	98,9	101,2	92,8	95,6	92,8	92,9	91,3	94,7	95,3	90,9
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 572	7 290	7 313	6 912	6 541	6 699	6 970	7 173	7 199	7 560

AKTIEDATA ¹

		Jan-jun 2017	Jan-jun 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	0,60	0,65	0,79	0,84	1,46	0,87	-1,04	-0,09	
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,05	-0,09	-0,56	-0,60	1,52	0,29	0,16	-0,07	
Eget kapital/aktie	SEK	7,67	7,14	7,67	7,54	6,93	6,39	5,41	6,51	
Utdelning										
Ordinarie utdelning	SEK	-	-	0,30	0,30	0,30	0,20	-	-	
Extra utdelning	SEK	-	-	0,10	0,10	0,20	0,60	-	-	
Totalt	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	8,05	6,15	8,05	8,05	8,15	3,74	1,99	2,00	
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	0,6	0,4	0,3	
P/E-tal/aktie	ggr	6,7	4,7	10,2	9,6	5,6	4,3	Neg	Neg	
Direktavkastning ⁴	%	-	-	5,0	5,0	6,1	21,4	-	-	

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

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 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, 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.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultat per aktie

Nettoreultatet 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.

Nettoskuld/nettokassa

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader)

Rörelseresultat för de senaste 12 månaderna, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnitt av sysselsatt kapital vid periodens början och vid periodens slut).

Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader)

Nettoreultatet för de senaste 12 månaderna, i procent av genomsnittligt eget kapital (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.

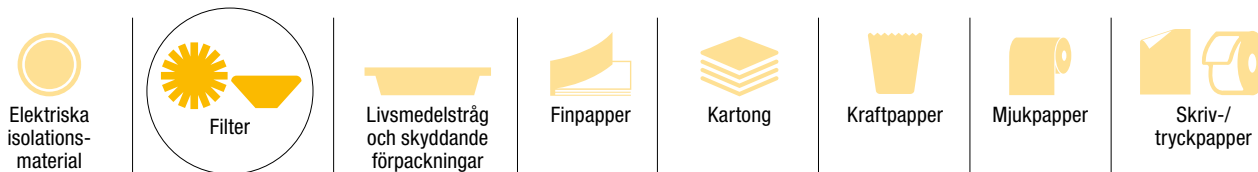
Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

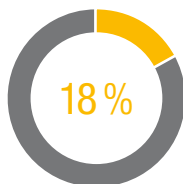
ORDLISTA

Av salumassa	Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Ca en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av av salumassa. 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. Prisedare 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 klordioxid, 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 tillverknings teknik 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 sulfittmassa.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.		

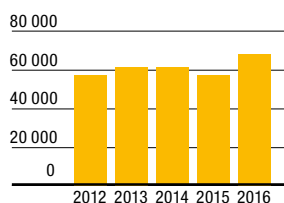
ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN FÖR ROTTNEROS PRODUKTER



ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



ROTTNEROS LEVERANSER AV FILTERMASSA, TON



Brett användningsområde

Ett viktigt nischområde för Rottneros är massa för tillverkning av filter. Med två bruk som producerar specialutvecklade massakvaliteter för filterprodukter har koncernen ett omfattande utbud för tillverkare av både luft- och vätskefilter, inom livsmedels- och fordonsindustrin.

Världsledande på fordonsfilter

Rottneroskoncernen är en världsledande leverantör av filterprodukter för fordonsindustrin, något som möjliggörs av dels en hög kvalitet på den speciella massan men också tillgången till kostnadseffektiva sjötransporter, från Vallviks Bruks djuphamn till t.ex. USA. Fördelarna med koncernens massakvaliteter för filterprodukter är bland annat hög porositet, styrka och kostnadseffektivitet. De ökande kraven på filtreringskapacitet innebär att koncernen oavbrutet utvecklar och förbättrar sina produkter. När vi förbättrar våra filtermassor är vi med och bidrar till minskade utsläpp för våra kunder i fordonsindustrin.

Nära och långa kundrelationer

Flertalet av köparna för filtermassa har långa relationer med Rottneroskoncernen. Massans jämna och höga kvalitet i kombination med den trygghet Rottneros erbjuder i form av service, teknisk kundtjänst, lagerhållning och logistiklösningar har bäddat för långsiktiga kundrelationer. Dessutom har koncernen en hög trovärdighet genom en ständig marknadsnärvaro oberoende av rådande konjunkturläge.



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