

# ROTTNEROS DELÅRSRAPPORT

Q3 januari–september 2017

**FORTSATT STIGANDE  
PRODUKTIONSTREND**

**FINANSIERINGEN  
AV AGENDA 500  
SLUTFÖRD**

**INVESTERINGARNA  
FÖLJER PLAN OCH  
INNEBÄR ÖKAD  
HÅLLBARHET**

**ROTTNEROS BRUK  
FOSSILFRITT**



Kundanpassad massa  
för avsalumarknaden,  
fokus på tillväxt inom  
utvalda nischer

**YOUR PULP  
COMPANY**

# PLANENLIG PRODUKTIONSÖKNING, KVARTALSREKORD I VALLVIKS BRUK

- **Produktionsvolymen** för tredje kvartalet ökade med 12 % till 102,5 tusen ton (91,9). Ett nytt kvartalsproduktionsrekord sattes för Vallviks Bruk. Rottneros Bruk hade sitt årliga underhållsstopp i september.
- **Investeringarna** inom utvecklingsprogrammet Agenda 500 följer planen, både när det gäller kapacitetsökningar och utgifter. Den nya drifttagna biobrännslappan gör att energianvändningen i Rottneros Bruk är i praktiken fossilfri.
- **Finansieringen** av Agenda 500 programmet har säkerställts med ett 5-årigt obligationslån om 400 MSEK. Detta bidrar till att optimera koncernens kapitalstruktur.
- **Rottneros och RenFuel** påbörjar ett samarbete för att kunna använda restprodukten lignin från Vallviks Bruk för tillverkning av Lignol®, råvara till förnybar bensin och diesel.
- **Nettoomsättningen** för tredje kvartalet ökade med 6 % till 472 MSEK (444). För januari-september ökade omsättningen med 10 % till 1 416 MSEK (1 289).
- **Resultat efter finansiella poster** för tredje kvartalet uppgick till 41 MSEK (45) och för januari-september till 159 MSEK (170). Resultat per aktie för januari-september var SEK 0,81 (0,88).
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten** för tredje kvartalet uppgick till 57 MSEK (93).
- **NBSK massaprisnoteringen** under tredje kvartalet var 10 % högre i USD och 5 % högre i SEK, jämfört med tredje kvartalet 2016. Jämfört med andra kvartalet 2017 var dock prisnivån i SEK 4 % lägre.

## Kvartalet och nio månader i siffror

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	förändr, %	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	förändr, %	Rullande 12 månader	Jan-dec 2016
Nettoomsättning, MSEK	472	444	6	1 416	1 289	10	1 857	1 730
Rörelseresultat, MSEK	44	46	-4	163	174	-6	159	170
Resultat efter finansiella poster, MSEK	41	45	-9	159	170	-6	152	163
Nettoresultat, MSEK	32	34	-6	124	134	-7	118	128
Resultat per aktie, SEK	0,21	0,23	-9	0,81	0,88	-8	0,77	0,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	57	93	-39	148	174	-15	161	187
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %							13,6	16,7
Produktion, tusen ton	102,5	91,9	12	306,8	287,0	7	393,9	374,1
Leveranser, tusen ton	95,7	95,6	0	295,8	281,3	5	388,6	374,1



## VD-ORD: REKORDKVARTAL I VALLVIK

Vårt fokus på lönsam och hållbar tillväxt fortsätter med en tydlig trend mot stigande produktion. Under det tredje kvartalet noterade Vallviks Bruk ett nytt rekord för produktionen. Det bekräftar att våra strategiska investeringar inom Agenda 500 levererar kapacitetsökningar enligt plan. Kvartalets rörelseresultat minskade med 2 MSEK till 44 MSEK och hölls tillbaka av vissa händelser av oplanerad karaktär. Kostnadsutvecklingen är inte tillfredsställande. Vi har ökat vårt fokus på kostnaderna för att återgå till en normal nivå. Det gör vi på samma målfokuserade vis som har lett oss till den höjda produktionsnivån.

Koncernens produktion ökade med 12 procent till 102 500 ton, ytterligare ett kvartal där produktionen översteg 100 000 ton. Detta trots det årliga underhållsstoppet i Rottneros bruk. Det bekräftar att vi gradvis förflyttar oss mot högre produktionsvolym. Det finns potential att öka tillgängligheten i våra bruk ytterligare framöver.

Vi är dock inte nöjda med kostnadsutvecklingen. Vi kommer lägga fokus på effektiviseringar framöver, på ett strukturerat och målmedvetet sätt. Vi ska därmed ta nästa steg för ökad lönsamhet utöver volymtillväxten som vi jobbat intensivt med de senaste 15 månaderna.

### Den starka marknaden ger goda förutsättningar för lönsamhet, trots en svagare USD

Marknaden är fortsatt gynnsam med en bra balans mellan utbud och efterfrågan. Vi är därmed optimistiska inför det fjärde kvartalet. Dollarns försvagning mot kronan under sommaren har i viss mån vänt tillbaka under de senaste månaderna och har även motverkats av ett stigande massapris i USD. Sammantaget är de yttre förutsättningarna bra för att skapa såväl lönsamhet som tillväxt för koncernen.

### Hållbarhet genomsyrar verksamheten

Hållbarhet är och förblir centralt i allt vi gör när vi fortsätter utveckla Rottneros. Under kvartalet var flera viktiga aktiviteter nära kopplade till detta. Investeringen i den helt biobaserade fastbränslepannan i Rottneros Bruk togs framgångsrikt i drift. Den nya pannan ersätter en gammal oljebaserad panna. Brukets energianvändning blir i praktiken helt fossilfri samt mer effektiv, vilket gör att brukets rörliga kostnader minskar med ca 25 MSEK per år.

Avtalet med RenFuel som vi tecknade i september innebär att vi ska börja leverera lignin från Vallviks Bruk. Ligninet börjar levereras under nästa år och kommer att användas till RenFuels ligninolja som i sin tur kan raffinerats till förnybar bensin och diesel. Detta är onekligen en spännande marknad inför framtiden.

Rottneros Bruk genomförde sitt årliga underhållsstopp i september och Vallvik genomförde sitt stopp i början av det fjärde kvartalet. Båda löpte planenligt och kostnaderna för dem var i linje med våra prognoser, det vill säga 10 MSEK

respektive 55 MSEK. I samband med stoppet i Vallviks Bruk i början av det fjärde kvartalet installerades en ny tvättpress som ger både högre produktionskapacitet och en minskning av utsläppen för att nå upp till nya högre miljökrav.



### Finansieringen av Agenda 500 säkrad

I augusti slutförde vi finansieringen av vår strategiska handlingsplan, Agenda 500, genom emissionen av ett obligationslån om 400 MSEK inom ett ramverk på 600 MSEK. Därmed är våra expansionsinvesteringar under de kommande fyra åren finansierade fullt ut. Detta inom ramen för målsättningen att vi ska nå en produktionsvolym om minst 470 tusen ton vid utgången av 2021. Vi skapar också en mer optimal balansräkning genom ökad belåning. På så sätt ökas den potentiella avkastningen på aktieägarnas kapital, samtidigt som balansräkningen bibehålls på en solid och stark nivå.

När vi blickar framåt är förutsättningarna fortsatt gynnsamma för att kunna leverera på våra mål. Vi har utmärkta möjligheter att skapa hållbar, lönsam tillväxt genom ökade produktionsvolym och ökad effektivitet i våra anläggningar. Vårt fokus är att ständigt optimera de faktorer vi själva kan påverka samtidigt som vi tar tillvara på de möjligheter som omvärlden ger oss.

**Lennart Eberleh**

## MARKNAD OCH PRODUKTER

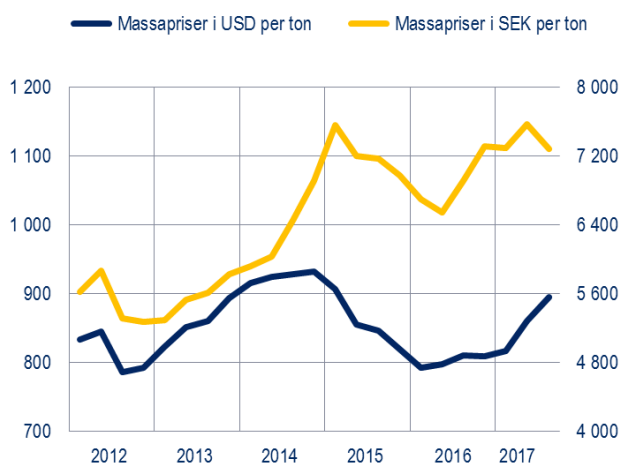
Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna, men stagnerande eller svagt vikande i de mogna ekonomierna. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men har mer än kompenseras av ökad global fiberförbrukning inom förpackning och mjukpapper.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under januari-september till 37 miljoner ton, en ökning med 3,6 procent från 2016. Efterfrågan från Kina och övriga Asien är mycket stark, men också den nordamerikanska marknaden har i år visat god tillväxt. Leveranserna till Europa ligger däremot omkring 1 procent under föregående års nivå. Industrins kapacitetsutnyttjande var under januari-september 92 procent. Producentlagren låg i slutet av september på en nivå motsvarande 36 dygns förbrukning. Lagren var i god balans och sjunkande för långfiber massa, men något i överkant och stigande för kortfiber.

Priset för NBSK var stabilt under sommarmånaderna, men steg under september med omkring 15 dollar till USD 906. Räknat från årets början har priset stigit med omkring 100 dollar, men då dollarn samtidigt försvagats, är kostnaden för den europeiske köparen, uttryckt i euro, oförändrad sedan årsskiftet. Priset på kortfiber massa har till och med september ökat med mer än 230 dollar till USD 890. Prisuppgången för avsalumassa har fortsatt i oktober och gapet mellan lång- och kortfiber är nu i det närmaste helt eliminerat. Prisutvecklingen för BCTMP har i stort följt den för kortfiber massa.



### NBSK prisutvecklingen de senaste fem åren



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionsvolymerna för tredje kvartalet 2017 var 12 procent högre jämfört med tredje kvartalet 2016. Ett nytt kvartalsproduktionsrekord sattes för Vallviks Bruk. Produktionen av CTMP i Rottneros Bruk var 25 procent högre jämfört med tredje kvartalet 2016.

Koncernens kundleveranser under tredje kvartalet 2017 var dock på samma nivå som under tredje kvartalet 2016 på grund av lageruppbyggnad i Vallviks Bruk inför underhållsstoppet. Rottneros marknad är stark med en god balans mellan utbud och efterfrågan.

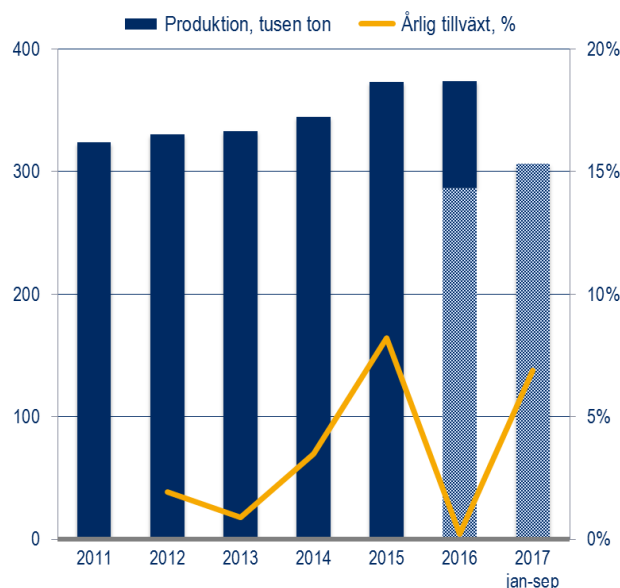
### PRODUKTION, TON

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Sulfatmassa	62 900	56 300	178 800	171 200	217 500
Slipmassa	15 100	16 000	51 900	51 500	69 000
CTMP	24 500	19 600	76 100	64 300	87 600
<b>SUMMA</b>	<b>102 500</b>	<b>91 900</b>	<b>306 800</b>	<b>287 000</b>	<b>374 100</b>

### LEVERANSER, TON

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Sulfatmassa	53 500	58 400	170 600	168 300	219 200
Slipmassa	16 000	14 600	52 200	49 700	67 300
CTMP	26 200	22 600	73 000	63 300	87 600
<b>SUMMA</b>	<b>95 700</b>	<b>95 600</b>	<b>295 800</b>	<b>281 300</b>	<b>374 100</b>

### Volymutvecklingen årsvis med årlig tillväxt





## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – TREDJE KVARTALET

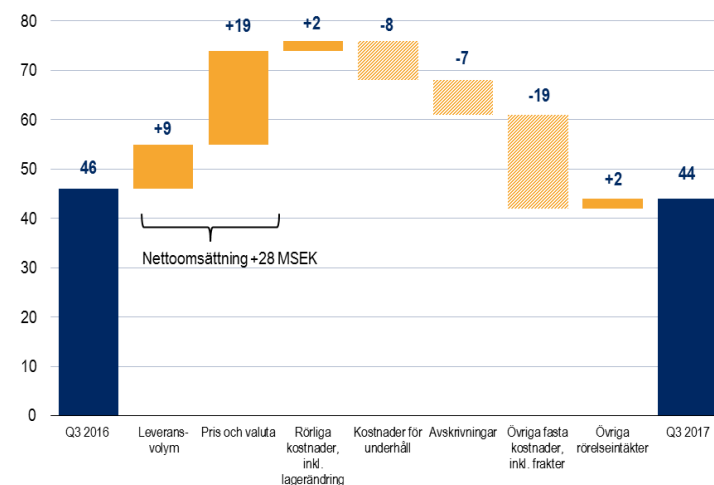
Omsättningen under tredje kvartalet 2017 uppgick till 472 MSEK (444), en ökning med 6 procent. NBSK listpriset i SEK ökade 5 procent jämfört med tredje kvartalet 2016.

Rörelseresultat för tredje kvartalet 2017 uppgick till 44 MSEK (46), motsvarande 9,3 (10,4) procent av omsättningen. Under tredje kvartalet fortsatte satsningarna vid Vallviks Bruk för att säkerställa kapacitetsutnyttjandet. Dessa åtgärder medförde högre fasta kostnader. Kvartalets resultat påverkades också negativt av ett elmotorhaveri på sliplinjen i Rottneros Bruk, vilket medförde något reducerad produktionsfart samt vissa oplanerade kostnader.

### Tredje kvartalet 2017 jämfört med tredje kvartalet 2016

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	förändr, %
NBSK, USD	895	811	10
SEK/USD	8,14	8,52	-4
NBSK, SEK	7 279	6 912	5
<b>Nettoomsättning</b>	<b>472</b>	<b>444</b>	<b>6</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>-4</b>

### Skillnader i rörelseresultat Q3 2017 jämfört med Q3 2016 (MSEK)



### Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under det tredje kvartalet har det i likhet med föregående år varit ett underhållsstopp vid Rottneros Bruk. Vid Vallviks Bruk skedde det årliga underhållsstoppet i början av fjärde kvartalet, också 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.

	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.

Rörliga kostnader var på samma nivå som under tredje kvartalet 2016. Kostnader för underhåll växte dels enligt planen under Agenda 500 och dels på grund av satsningar i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk.

Avskrivningarna steg i enlighet med investeringarna som tagits i drift i slutet av 2016 och under 2017. Övriga fasta kostnader ökade på grund av ökat antal medarbetare i takt med kapacitetsutbyggnad och kompetensförstärkning, på grund av satsningarna i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk samt på grund av elmotorhaveriet i Rottneros Bruk.

Övriga rörelseintäkter under tredje kvartalet 2017 var på samma nivå som under tredje kvartalet 2016.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under tredje kvartalet 2017 till 32 (28) öre per kWh, vilket är 14 procent högre än under tredje kvartalet 2016. Tack vare den höga prissäkringsgraden hade prisökningen endast en marginell påverkan på kvartalsresultatet.



## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – JANUARI-SEPTEMBER

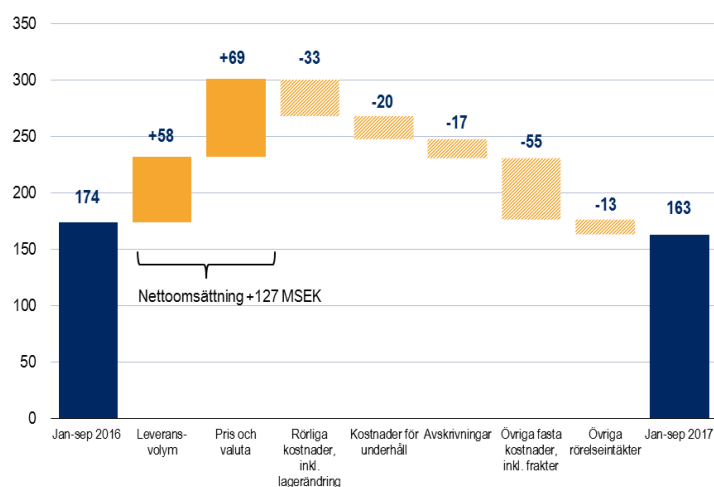
Omsättningen under januari-september 2017 uppgick till 1 416 MSEK (1 289), en ökning med 10 procent. Leveransvolymen ökade med 5 procent jämfört med januari-september 2016. NBSK listpriset i SEK ökade 10 procent jämfört med januari-september 2016. För Rottneros leveranser var dock prisökningen något mindre på grund av ändringar i produktmixen jämfört med januari-september ifjol.

Rörelseresultat för januari-september 2017 uppgick till 163 MSEK (174), motsvarande 11,5 (13,5) procent av omsättningen. Under januari-september genomfördes vissa satsningar vid Vallviks Bruk för att säkerställa kapacitetsutnyttjandet samt hantera bristande kvalitet på inkommande råvaror. Bolaget kommer att ytterligare ta tag i de ökade kostnaderna för att återgå till en normal nivå.

### Januari-september 2017 jämfört med januari-september 2016

	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	förändr, %
NBSK, USD	857	800	7
SEK/USD	8,61	8,40	3
NBSK, SEK	7 384	6 718	10
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>	<b>1 416</b>	<b>1 289</b>	<b>10</b>
<b>Rörelseresultat, MSEK</b>	<b>163</b>	<b>174</b>	<b>-6</b>

### Skillnader i rörelseresultat januari-september 2017 jämfört med januari-september 2016 (MSEK)



Rörliga kostnader ökade under januari-september 2017 jämfört med januari-september 2016 främst på grund av högre leveransvolym. Kostnader för underhåll växte dels enligt planen under Agenda 500 och dels på grund av ytterligare åtgärder i samband med produktionsstörningar vid båda brukten.

Avskrivningarna steg i enlighet med stora investeringar som tagits i drift i slutet av 2016 och under 2017. 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 i april samt satsningarna i tillgänglighet och kvalitet vid Vallviks Bruk.

Övriga rörelseintäkter under januari-september 2017 var lägre jämfört med januari-september 2016, främst på grund av valutakursförluster från rörelsekapitalet i år jämfört med kursvinster ifjol.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari-september 2017 till 30 (25) öre per kWh, vilket är 20 procent högre än under januari-september 2016. Högre elpriset har påverkat resultatet negativt med ca 1 MSEK för den del av elförbrukningen som inte varit prissäkrad.

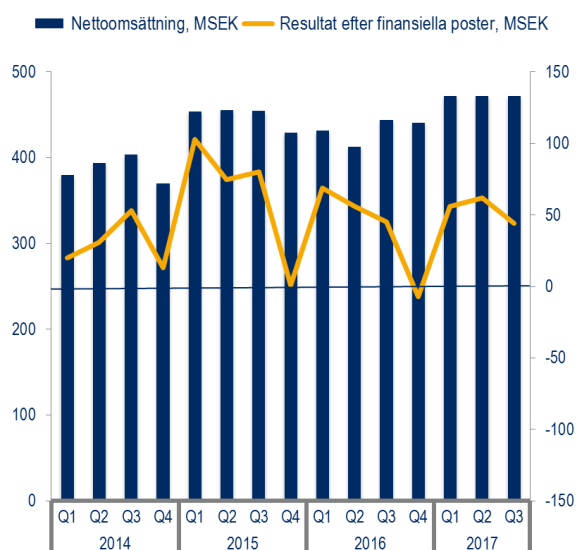
### Andra poster i resultaträkning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 159 MSEK (170) för januari-september 2017.

Inkomstskattkostnaden för januari-september var 35 MSEK (36). 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 124 MSEK (134) och resultat per aktie var 0,81 (0,88) SEK för januari-september 2017.

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 13,6 (18,1) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 10,0 (11,9) procent.



## INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-september 2017 uppgick till MSEK 149 (182). Investeringarna avser främst kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning inom Agenda 500, den strategiska handlingsplanen för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros.

Den nya energi- och utsläppseffektiva bibränslepannan i Rottneros Bruk togs i drift i samband med underhållsstoppet i september. Energin från pannan används för att torka pappersmassan. Den nya pannan ersätter en gammal oljebaserad panna som använts tidigare. Efter investeringen är båda brukens energianvändning i praktiken helt fossilfri.

I samband med stoppet i Vallviks Bruk i början av det fjärde kvartalet installerades en ny tvättpress som ger både högre produktionskapacitet och en minskning av utsläppen för att nå upp till nya högre miljökrav.

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

Totalt har styrelsen under 2015-2017 fattat beslut om investeringar för ca 620 MSEK inom ramen för den långsiktiga industriella planen Agenda 500. Av dessa har ca 510 MSEK genomförts under 2015-2016 och januari-september 2017. Resterande beslutade investeringar ca 110 MSEK kommer att genomföras under 2017-2018. Över hälften av dessa investeringar är redan upphandlade och kontrakterade.



Bild: Rottneros Bruks nya bibränslepanna under konstruktion

För att slutföra finansieringen av den strategiska planen Agenda 500 och långsiktigt effektivisera koncernens kapitalstruktur emitterade Rottneros AB i augusti ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år till huvudsakligen nordiska institutionella investerare. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Lånet som har ett rambelopp om 600 MSEK är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,5, soliditet minst 50 % och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Koncernens likvida medel uppgick till 340 MSEK vid utgången av tredje kvartalet, jämfört med 16 MSEK vid utgången av år 2016. Räntebärande skulder var 394 MSEK vid utgången av tredje kvartalet, jämfört med 14 MSEK vid slutet av år 2016. Räntebärande nettoskuld vid slutet av tredje kvartalet var 54 MSEK, jämfört med en nettokassa om 2 MSEK vid slutet av år 2016. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av tredje kvartalet.

Soliditeten per den 30 september 2017 uppgick till 60 (75) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,04 (7,49) SEK vid tredje kvartalets slut.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för januari-september 2017 till 148 MSEK (174). Det fortsatta starka kassaflödet från den löpande verksamheten finansierade koncernens investeringar även under januari-september 2017. Kassaflödet efter investeringar för januari-september 2017 var -1 MSEK (-8).

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

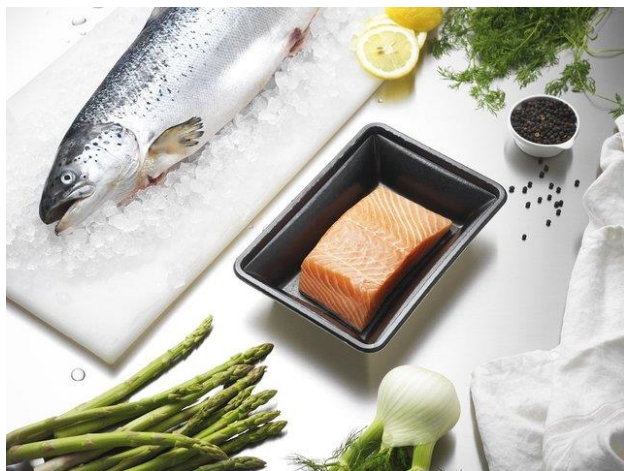
Koncernen tog upp ett obligationslån om 400 MSEK i augusti och återbetalade övriga långfristiga lån om 80 MSEK som tagits upp under första halvåret.

Nettokassaflödet för januari-september 2017 blev +324 MSEK (-84).

## ROTTNEROS PACKAGING

Rottneros Packaging, koncernens nya utvecklingsområde för miljövänliga fibertråg, har startat en industriell produktion och kundleveranser. Tillverkningsprocessen och produktkvaliteten kommer därigenom utvecklas. En helt ny tillverkningslinje kommer också att byggas i Sunne med planerad produktionsstart runt halvårsskiftet 2018.

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.



## SAMARBETE PÅ FÖRNYBARA DRIVMEDEL

I september ingick Rottneros och RenFuel i ett avtal om leverans av restprodukten lignin för produktion av Lignol®, RenFuels patenterade ligninolja som kan raffinerats till förnybara bensin och diesel. Under 2018 kommer Rottneros att påbörja mindre leveranser av lignin från Vallviks Bruk till RenFuels test- och pilotanläggning i värmländska Bäckhammar.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-september 2017 till 295 (276). Ökningen var främst hänförlig till kapacitetsutbyggnad och kompetensförstärkning.

## MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster för januari-september 2017 i moderbolaget uppgick till -20 MSEK (-14).

## ÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Michael Berggren tillträdde som chef för Vallviks Bruk i september 2017. Michael kommer närmast från Ahlstrom-Munksjö där han varit produktionschef på Aspa Bruk. Han ingår också i Rottneros koncernledning.

I oktober meddelade Rottneros att Olle Dahlin, vd för Rottneros Bruk AB och medlem av koncernledningen, lämnar sin befattning senast den 30 november 2017. Rekrytering av ersättare har inletts och koncernchefen Lennart Eberleh är under tiden tillförordnad vd för Rottneros Bruk AB.

## AKTIEINFORMATION

### Största aktieägarna per 30 september 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	3 650 514	2,4
Clearstream Banking S.A., W8IMY	1 668 169	1,1
Försäkrings AB Skandia	1 553 780	1,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 520 711	1,0
Borell, Joakim	1 438 110	0,9
S3 / IICS Clients	1 413 538	0,9
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	1 399 550	0,9
SEB Investment Management	1 169 784	0,8
<b>Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt</b>	<b>100 235 039</b>	<b>65,3</b>
Övriga aktieägare	52 336 886	34,1
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

### Antalet aktier och egna aktier

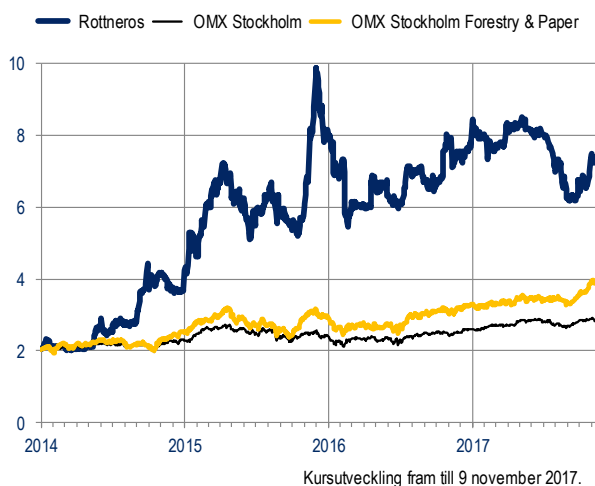
Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Ingen förändring av eget innehav har skett under januari-september 2017.

### Aktiens kursutveckling under januari-september

Vid slutet av tredje kvartalet 2017 var aktiekursen 6,65 SEK (6,60 vid slutet av tredje kvartalet 2016 och 8,05 vid utgången av 2016).



## Aktiens och Stockholmsbörsens kursutveckling 2014-2017



### Transaktioner med närstående

Under januari-september 2017 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 108 MSEK (83). Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid tredje kvartalets slut till 23 MSEK (18). Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

## RISKHANTERING

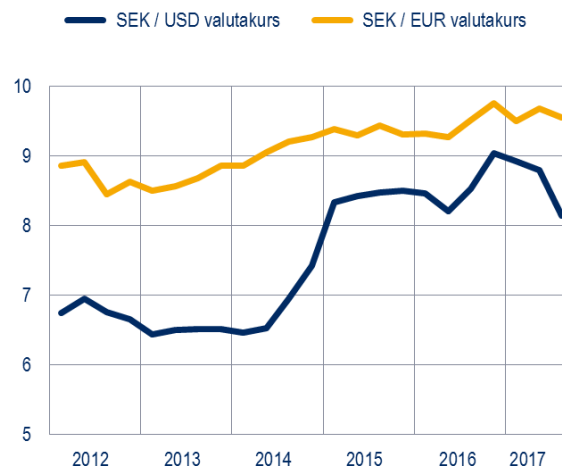
Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har 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 valutans värde för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) under januari-september 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 januari-september 2017 var 3 procent högre jämfört med januari-september 2016.

## Valutakursutvecklingen de senaste fem åren



### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista september 2017 innehade koncernen massasäkringar på 6 000 ton med förfallotid mellan oktober 2017 till och med december 2017 till ett pris av SEK 7 150 per ton. Per 30 september 2016 innehade koncernen inga massapris-säkringar.

### EI

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av tredje kvartalet 2017 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt anges säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

### Elprissäkringar per 30 september 2017

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2017 okt-dec	87 %	24,0
2018	85 %	22,6
2019	85 %	22,5
2020	85 %	21,8
2021	42 %	23,7

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari-september 2017 till 30 (25) öre per kWh.

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

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

## VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2018

Enligt beslutet av årsstämman 2017 ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande, som inte ska vara ordförande i beredningen, samt två ytterligare ledamöter, varav en ska vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en ska vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot.

Till ordförande i valberedningen har utsetts Olle Grundberg, Arctic Paper S.A, och till övriga ledamöter Stefan Sundh, PROAD AB, samt Per Lundeen, styrelseordförande i Rottneros AB.

Det ankommer på valberedningen, enligt den av bolagsstämman fastställda instruktionen, att bereda och till bolagsstämman avge förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisor, val av ordförande för årsstämman samt kriterier för hur ny valberedning ska utses.

Aktieägare som önskar lämna synpunkter eller framlägga förslag till bolagets valberedning kan göra det per e-post till: [valberedning@rottneros.com](mailto:valberedning@rottneros.com) eller per brev till Rottneros AB, att: Valberedningen, Box 144, 826 23 Söderhamn.

Sådana synpunkter eller förslag ska vara valberedningen till handa i god tid före årsstämman för att kunna beaktas och i vart fall senast den 21 mars 2018.

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 16 maj 2018 i Sunne.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

8 februari 2018	Bokslutskommuniké januari-december
24 april 2018	Delårsrapport januari-mars
16 maj 2018	Årsstämma
9 augusti 2018	Delårsrapport april-juni
24 oktober 2018	Delårsrapport juli-september

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Vallvik den 13 november 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 13 november 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: 0270-692 10  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)



## KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	472	444	1 416	1 289	1 857	1 730
Förändring färdigvarulager	23	-12	47	17	26	-4
Övriga rörelseintäkter	7	5	32	45	44	57
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>	<b>502</b>	<b>437</b>	<b>1 495</b>	<b>1 351</b>	<b>1 927</b>	<b>1 783</b>
Råvaror och fömödenheter	-250	-217	-727	-664	-944	-881
Övriga kostnader	-121	-105	-348	-301	-505	-458
Personalkostnader	-65	-54	-194	-166	-251	-223
Av- och nedskrivningar	-22	-15	-63	-46	-68	-51
<b>Rörelsens kostnader totalt</b>	<b>-458</b>	<b>-391</b>	<b>-1 332</b>	<b>-1 177</b>	<b>-1 768</b>	<b>-1 613</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>163</b>	<b>174</b>	<b>159</b>	<b>170</b>
Finansiella intäkter	0	1	1	2	1	2
Finansiella kostnader	-3	-2	-5	-6	-8	-9
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>41</b>	<b>45</b>	<b>159</b>	<b>170</b>	<b>152</b>	<b>163</b>
Skatt på periodens resultat	-9	-11	-35	-36	-34	-35
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>124</b>	<b>134</b>	<b>118</b>	<b>128</b>
Antal aktier i genomsnitt (tusen) <sup>1</sup>	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
<b>Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup></b>	<b>0,21</b>	<b>0,23</b>	<b>0,81</b>	<b>0,88</b>	<b>0,77</b>	<b>0,84</b>

<sup>1</sup> Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>124</b>	<b>134</b>	<b>118</b>	<b>128</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Kassafördessäkningar, före skatteeffekt	31	24	15	33	34	52
Kassafördessäkningar, skatteeffekt	-7	-5	-3	-7	-7	-11
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0	0	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>41</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN <sup>2</sup></b>	<b>56</b>	<b>53</b>	<b>136</b>	<b>160</b>	<b>145</b>	<b>169</b>

<sup>2</sup> Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	16	13	10
Materiella anläggningstillgångar	962	789	882
Finansiella anläggningstillgångar	37	12	13
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 015</b>	<b>814</b>	<b>905</b>
Varulager	315	299	278
Kortfristiga fordringar	358	320	290
Likvida medel	340	85	16
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 013</b>	<b>704</b>	<b>584</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 028</b>	<b>1 518</b>	<b>1 489</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 226</b>	<b>1 142</b>	<b>1 151</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	394	-	-
Uppskjuten skatteskuld	47	5	8
Övriga icke räntebärande skulder	9	10	6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>450</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	-	-	14
Icke räntebärande skulder	352	361	310
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>352</b>	<b>361</b>	<b>324</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 028</b>	<b>1 518</b>	<b>1 489</b>

## 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		
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	153	730	-69	-26	-8	278	1 058
Nettoresultat jan-sep						134	134
Övrigt totalresultat jan-sep				26	0		26
Totalresultat för jan-sep				26	0	134	160
Utdelning till aktieägare jan-sep						-76	-76
<b>Utgående balans per 30 september 2016</b>	153	730	-69	0	-8	336	1 142
Nettoresultat okt-dec						-6	-6
Övrigt totalresultat okt-dec				15	0		15
Totalresultat för okt-dec				15	0	-6	9
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	153	730	-69	15	-8	330	1 151
Nettoresultat jan-sep						124	124
Övrigt totalresultat jan-sep				12	0		12
Totalresultat för jan-sep				12	0	124	136
Utdelning till aktieägare jan-sep						-61	-61
<b>Utgående balans per 30 september 2017</b>	153	730	-69	27	-8	393	1 226

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016
Rörelseresultat	163	174	159	170
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar	63	46	68	51
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	-13	0	-13
<b>Rörelseresultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>226</b>	<b>207</b>	<b>227</b>	<b>208</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-8	-2	-10	-4
Erhållen/betald skatt	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>218</b>	<b>205</b>	<b>217</b>	<b>204</b>
Förändring av rörelsekapital	-70	-31	-56	-17
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>148</b>	<b>174</b>	<b>161</b>	<b>187</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-149	-182	-245	-278
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-149</b>	<b>-182</b>	<b>-245</b>	<b>-278</b>
Upptagna långfristiga lån	480	-	480	-
Amortering av långfristiga lån	-80	-	-80	-
Förändring av checkkrediter	-14	-	-	14
Utbetald utdelning	-61	-76	-61	-76
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>325</b>	<b>-76</b>	<b>339</b>	<b>-62</b>
<b>Periodens nettokassaflöde</b>	<b>324</b>	<b>-84</b>	<b>255</b>	<b>-153</b>
Likvida medel vid periodens början	16	169	85	169
Periodens nettokassaflöde	324	-84	255	-153
Likvida medel vid periodens slut	340	85	340	16



## MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	4	4	6
Övriga rörelseintäkter	8	4	5
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>	12	8	11
Övriga kostnader	-12	-10	-18
Personalkostnader	-18	-11	-15
Av- och nedskrivningar	0	0	-6
<b>Rörelsens kostnader totalt</b>	-30	-21	-39
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	-18	-13	-28
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	166
Finansiella kostnader	-2	-1	0
<b>Summa finansiella poster</b>	-2	-1	166
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	-20	-14	138
Skatt på periodens resultat	4	3	-30
<b>NETTORESULTAT</b>	-16	-11	108

### MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>NETTORESULTAT</b>	-16	-11	108
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	-16	-11	108

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	14	12	9
Finansiella anläggningstillgångar	285	311	282
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	299	323	291
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	859	663	887
Likvida medel	328	59	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	1 187	722	888
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	1 486	1 045	1 179
<b>Eget kapital</b>	961	920	1 042
Långfristiga skulder			
Räntebärande	394	-	-
Ej räntebärande	8	4	6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	402	4	6
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	11
Ej räntebärande <sup>2</sup>	123	121	120
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	123	121	131
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1 486	1 045	1 179

<sup>1</sup> Inkluderar fordringar från dotterbolag på 859 (663) Mkr.

<sup>2</sup> Inkluderar skulder till dotterbolag på 113 (113) 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 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 30 SEPTEMBER 2017

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	2,1 MEUR	Okt-nov 2017	9,53 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	6,5 MUSD	Okt-nov 2017	7,97 SEK/USD	-1
Massa, termin sälj	6 000 ton	Okt-dec 2017	7 150 SEK/ton	-1
El, termin köp	1 053 000 MWh	2017-2021	22,6 öre/kWh	34
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>32</b>

#### 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
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>16</b>

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.

Rottneros AB emitterade i augusti 2017 ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Direkta kostnader i samband med emissionen uppgick till ca 7 MSEK och kommer att rapporteras som räntekostnader över lånetiden. Lånet som har ett rambelopp om 600 MSEK är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,5, soliditet minst 50 % och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda. Lånets verkliga värde bedöms vara samma som det nominella värdet vid balansdagen.

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-sep 2017	Jan-sep 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Nettoomsättning	1 416	1 289	1 857	1 730	1 795	1 547	1 389	1 437
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	226	220	227	221	321	177	-11	61
Av- och nedskrivningar	-63	-46	-68	-51	-58	-59	-142	-55
Rörelseresultat	163	174	159	170	263	118	-154	6
Finansiella poster (finansnetto)	-4	-4	-7	-7	-4	-4	-4	0
Resultat efter finansiella poster	159	170	152	163	259	114	-158	6
Nettoresultat	124	134	118	128	223	133	-158	-13
<b>Kassaflödesanalys, MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148	174	161	187	335	104	62	41
Investeringar i anläggningstillgångar	-149	-182	-245	-278	-278	-59	-37	-51
Kassaflöde efter investeringar	-1	-8	-84	-91	57	45	25	-10
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	39	2	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	325	-76	339	-62	-152	-30	-18	14
Nettokassaflöde	324	-84	255	-153	80	54	9	5
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	1 015	814	1 015	905	706	691	706	809
Varulager	315	299	315	278	267	255	246	240
Kortfristiga fordringar	358	320	358	290	244	226	175	219
Likvida medel	340	85	340	16	169	89	35	26
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	54	-85	54	-2	-169	-59	25	52
Eget kapital	1 226	1 142	1 226	1 151	1 058	975	825	993
Långfristiga räntebärande skulder	394	-	394	-	-	30	0	0
Långfristiga ej räntebärande skulder	56	15	56	14	18	9	13	15
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	14	-	0	60	78
Kortfristiga ej räntebärande skulder	352	361	352	310	310	247	264	208
Sysselsatt kapital	1 280	1 057	1 280	1 149	889	916	849	1 045
Summa eget kapital och skulder	2 028	1 518	2 028	1 489	1 386	1 261	1 161	1 294
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal, %	11,5	13,5	8,6	9,8	14,7	7,6	-11,1	0,4
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	10,0	11,9	10,0	11,6	21,9	13,6	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	13,6	18,1	13,6	16,7	29,1	13,4	Neg	0,6
Soliditet, %	60	75	60	77	76	77	71	77
Skuldsättningsgrad, %	4	-7	4	0	-16	-6	3	5
<b>Övrigt</b>								
Medelantal anställda, st	295	276	289	282	264	251	256	275
Produktion massa, tusen ton	306,8	287,0	393,9	374,1	373,3	345,0	333,4	330,4
Leveranser massa, tusen ton	295,8	281,3	388,6	374,1	372,2	344,2	332,1	331,4
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	857	800	845	802	857	925	857	814
SEK/USD <sup>2</sup>	8,61	8,40	8,73	8,56	8,44	6,86	6,51	6,78
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 384	6 718	7 375	6 867	7 228	6 345	5 582	5 519

<sup>1</sup> Källa: Marknadsnotering en gång per vecka. Genomsnitt för varje period.

<sup>2</sup> Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.



## KVARTALSDATA KONCERNEN

	2017			2016				2015			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>											
Nettoomsättning	472	472	472	441	444	413	432	429	455	456	454
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	66	83	77	1	61	73	86	18	95	90	118
Av- och nedskrivningar	-22	-21	-20	-5	-15	-16	-15	-15	-14	-14	-14
Rörelseresultat	44	62	57	-4	46	57	71	3	81	76	104
Finansiella poster (finansnetto)	-3	0	-1	-3	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	41	62	56	-7	45	56	69	1	80	75	103
Skatt på periodens resultat	-9	-13	-13	1	-11	-10	-15	0	-18	6	-23
Nettoresultat	32	49	43	-6	34	46	54	1	62	81	80
<b>Per aktie</b>											
Resultat per aktie, SEK	0,21	0,32	0,28	-0,04	0,23	0,30	0,35	0,01	0,41	0,53	0,52
<b>Övrigt</b>											
Produktion massa, tusen ton	102,5	101,4	102,9	87,1	91,9	100,0	95,1	88,5	95,3	95,8	93,7
Leveranser massa, tusen ton	95,7	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	7 279	7 572	7 290	7 313	6 912	6 541	6 699	6 970	7 173	7 199	7 560

## AKTIEDATA <sup>1</sup>

		Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Rullande 12 månader	Helår 2016	2015	2014	2013	2012
Aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	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	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal aktier <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,81	0,88	0,77	0,84	1,46	0,87	-1,04	-0,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	-0,01	-0,05	-0,56	-0,60	1,52	0,29	0,16	-0,07
Eget kapital/aktie	SEK	8,04	7,49	8,04	7,54	6,93	6,39	5,41	6,51
<b>Utdelning</b>									
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	%	-	-	5,0	5,3	7,2	12,5	-	-
Börskurs vid periodens slut	SEK	6,65	6,60	6,65	8,05	8,15	3,74	1,99	2,00
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	0,9	0,8	1,1	1,2	0,6	0,4	0,3
P/E-tal/aktie	ggr	8,6	7,5	8,6	9,6	5,6	4,3	Neg	Neg
Direktavkastning <sup>4</sup>	%	-	-	6,0	5,0	6,1	21,4	-	-

<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, dividerat med antalet aktier.

<sup>4</sup> 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

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.

### 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)

Nettoresultatet 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 (rullande 12 månader).

### 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.	Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosa-fibrer än barrved.
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).	Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosa-fibrer än lövved.
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfatmassa.	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.
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.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prislidare på världsmarknaden.
ECF	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med kloridoxid, 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.

## ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN FÖR ROTTNEROS PRODUKTER



Elektriska  
isolations-  
material



Filter



Livsmedelstråg  
och skyddande  
förpackningar



Finpapper



Kartong



Kraftpapper



Mjuk-  
papper



Skriv-/  
tryckpapper



### Mjukpapper

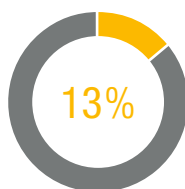
# ABSORPTIONSFÖRMÅGA OCH KÄNSLA SOM HÅLLER



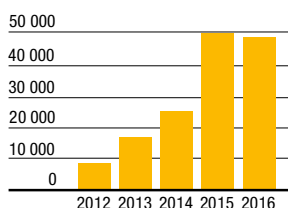
Mjukpapper

Bild: by Wirth

#### ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



#### ROTTNEROS LEVERANSER AV MASSA FÖR MJUKPAPPER, TON



#### Växande efterfrågan på nödvändig produkt

Mjukpapper, eller tissue, kallas de papperskvaliteter som används vid tillverkning av servetter, hushålls- och toalettpapper. Marknaden för dessa produkter är inte bara stor utan även relativt okänslig för konjunktursvängningar. Med exempelvis en ökad levnadsstandard i stora delar av Asien ser vi en stadigt växande efterfrågan.

#### Produkterna som hjälper kunden skräddarsy sitt papper

Såväl Rottneros Bruk som Vallviks Bruk tillverkar massakvaliteter som används för produktion av mjukpapper. Både slipmassa, CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp) och långfibersulfatmassa kan användas för att tillverka mjukpapper. Genom att blanda våra massatyper kan vi hjälpa kunden skräddarsy ett mjukpapper som passar deras behov.

#### Höga krav på slutproduktens egenskaper

Kraven när det gäller mjukpapper är ofta många och höga. Det handlar bland annat om att ta hänsyn till bulk, absorptionsförmåga, hur pappret känns, hur väl det håller ihop när det blir blött, utseende och ljushet. Våra tekniska specialister rådgör med kunderna om vilka massatyper som ska blandas för att få fram rätt egenskaper. En av koncernens senaste innovationer inom området är Absorption Express som, likt namnet antyder, har en absorptionsförmåga i världsklass och dessutom en hög bulk.



Rottneros AB (publ)  
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden  
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-820 21 Vallvik, Sweden  
Telephone +46 270-620 00  
Telefax +46 270-692 10  
[info@rottneros.com](mailto:info@rottneros.com)  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)