

ROTTNEROS BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Q4 januari–december 2018



FÖRDUBBLAT
RÖRELSERESULTAT

ROTTNEROS
PACKAGING I
NY FASTIGHET

STIGANDE
VEDKOSTNADER



Kundanpassad massa
för avsalumarknaden,
fokus på tillväxt inom
utvalda nischer

**YOUR PULP
COMPANY**

STARKT KVARTAL AVSLUTAR ETT REKORDÅR

- **Nettoomsättningen** för fjärde kvartalet 2018 ökade med 17 % till 580 (496) MSEK. För helåret 2018 ökade omsättningen med 18 % till 2 260 MSEK (1 912). Fr.o.m. 2018 ingår även intäkter från biprodukter samt resultat från massaprisräkringar i nettoomsättning. Se också s. 15.
- **EBIT** för fjärde kvartalet 2018 ökade till 12 (-7) MSEK. Resultatet under fjärde kvartalet påverkades – i likhet med föregående år – av det årliga underhållsstoppet vid Vallviks Bruk. Produktionsbortfallet och den direkta kostnaden för underhållsstoppet har minskat fjärde kvartalets resultat med ca 67 MSEK (55). För helåret uppgick EBIT till 295 MSEK (156), vilket är ett rekordresultat i koncernens nuvarande struktur.
- **Resultat efter finansiella poster** för fjärde kvartalet ökade till 7 (-12) MSEK och för helåret till 276 (147) MSEK. Resultat per aktie för fjärde kvartalet steg till 0,06 (-0,06) SEK och för helåret till 1,45 (0,75) SEK.
- **NBSK massaprisnoteringen** under fjärde kvartalet 2018 var 39 % högre i SEK, jämfört med fjärde kvartalet 2017. För helåret var noteringen i SEK 35 % högre jämfört med 2017.
- **Stigande vedkostnader** hade en negativ effekt om ca 50 MSEK och massaprisräkringar en negativ effekt om 40 MSEK på fjärde kvartalets resultat, jämfört med fjärde kvartalet 2017. För helåret 2018 var vedkostnader ca 160 MSEK högre än 2017, massaprisräkringar påverkade negativt med 122 MSEK och elprissäkringar påverkade positivt med 47 MSEK.
- **Fokus på ökad lönsamhet.** Fasta kostnader för 2018 var 23 MSEK lägre jämfört med 2017, motsvarande en sänkning med 4 %.
- **Produktionsvolymen** för fjärde kvartalet var stabil på 93,6 (94,4) tusen ton samtidigt som Vallviks Bruk hade ett något längre underhållsstopp än tidigare.
- **Utdelningspolicy och långsiktiga mål** för Rottneros har fastställts av styrelsen i samband med strategiarbetet. Enligt den uppdaterade utdelningspolicyn ska Rottneros dela ut 30–50 % av nettoresultatet, i enlighet med gällande covenantar.
- **Efter ett starkt år föreslår styrelsen** att höja den ordinarie utdelningen till 40 öre per aktie (30) och att ge en extra utdelning om 30 öre per aktie (7). Därmed delas 48 % av nettoresultatet för 2018 ut.

Kvartalet och året i siffror

| | Okt-dec 2018 | Okt-dec 2017 | förändr, % | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 | förändr, % |
|---|-----------------|-----------------|------------|-----------------|-----------------|------------|
| Nettoomsättning, MSEK ¹ | 580 | 496 | 17 | 2 260 | 1 912 | 18 |
| EBITDA, MSEK | 39 | 21 | 86 | 394 | 247 | 60 |
| EBIT, MSEK | 12 | -7 | | 295 | 156 | 89 |
| Resultat efter finansiella poster, MSEK | 7 | -12 | | 276 | 147 | 88 |
| Nettoresultat, MSEK | 9 | -10 | | 221 | 114 | 94 |
| Resultat per aktie, SEK | 0,06 | -0,06 | | 1,45 | 0,75 | 93 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK | 43 | 74 | -42 | 223 | 222 | 0 |
| Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), % | | | | 20,4 | 12,9 | |
| Produktion, tusen ton | 93,6 | 94,4 | -1 | 393,6 | 401,2 | -2 |
| Leveranser, tusen ton | 94,3 | 100,1 | -6 | 382,5 | 395,9 | -3 |

¹ Fr.o.m. 2018 ingår även intäkter från biprodukter samt resultat från massaprisräkringar i nettoomsättning. Se också sida 15.

VD-ORD: KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RÖRELSERESULTAT

Rottneros kan summera ett starkt 2018 där koncernen fortsätter att leverera god lönsamhet samtidigt som uppgraderingen av våra två massabruk slutförts under investeringsprogrammet Agenda 500. Rörelseresultatet (EBIT) för helåret har närapå fördubblats jämfört med 2017 och uppgår till 295 (156) MSEK.

Tydlig resultatförbättring

En stark efterfrågan på koncernens produkter, ett högt generellt marknadspris samt en för oss gynnsam dollarkurs är de främsta anledningarna till årets resultat. Massapriset nådde en toppnotering på 1 230 USD/ton för att sedan börja sjunka något mot slutet av perioden.

För helåret 2018 steg omsättningen med 18 procent och uppgick till 2 260 MSEK (1 912 MSEK). EBIT förbättrades kraftigt trots ökade råvarukostnader.

Ser vi till resultat per aktie innebär detta bokslut en ökning med 93 procent från förra året, vilket ligger till grund för styrelsens förslag att höja utdelningen med 33 öre till 70 öre per aktie.

Glädjande är även att det fjärde kvartalet utvecklade sig positivt och omsättningen steg med 17 procent i förhållande till samma kvartal 2017. Denna ökning var också i allt väsentligt drivet av höga massapriser och gynnsamma valutakurser. Råvarusituationen normaliserades och vi gick ur året med lite högre lager än vanligt för att kunna parera eventuella framtida störningar.

Sett över året är det fjärde kvartalet dock alltid svagare resultatmässigt på grund av det årliga produktionsstoppet i Vallvik.

Investeringarna i våra anläggningar har medfört att vi ökat vår maximala produktionskapacitet och fokus ligger nu på att jobba för ett ännu högre kapacitetsutnyttjande.

Marknad

Skogsindustriell verksamhet har historiskt präglats av kraftiga cykliska svängningar i efterfrågan och priser som sätts på en global nivå. Vi befinner oss nu i slutet av en lång konjunkturuppgång där avmattningen är påtaglig och priserna börjar sjunka. Emellertid finns det underliggande, strukturella trender om hållbarhet och ökad användning av förnybara material som stöder efterfrågan på våra produkter framöver. Det har heller inte aviserats några nya kapacitetsökningar inom massaindustrin de kommande åren.

Produktion

Investeringar under de senaste fyra åren har totalt varit närmare 900 MSEK och merparten avser en uppgradering av våra bruk i Vallvik och Rottneros. Årets samlade produktion på 393 600 ton landade något under förra årets volym. Rottneros Bruk satte ett nytt årsrekord, men Vallviks Bruk påverkades av några större oplanerade avbrott i början av året samt att det årliga underhållsstoppet var planerligt längre än vanligt.

Ett mål vi satte för helåret 2018 var ökad lönsamhet genom påtagliga förbättringar i de moment och processer som vi kan påverka. När jag blickar tillbaka konstaterar jag att vi, trots ett turbulent år med många utmaningar till följd av inte minst ofördelaktig väderlek, har lyckats mycket väl med uppgiften. Genom att varje dag ta små steg mot ett effektivare Rottneros ser jag att vi under 2018 byggt ett väsentligt starkare bolag.



Organisation

För att stödja kärnverksamheten har vi under 2018 påbörjat ett arbete med att utveckla och förbättra olika interna funktioner i koncernen. Säkerhet, utbildning och kompetensförsörjning är exempel på områden där vi har fokuserat. Vi förändrade vår försäljningsorganisation under hösten 2018 och bedriver numera försäljning i egen regi på den tyska marknaden; vår största marknad efter Norden. Samverkan med agenter och handelshus är fortsatt viktig för försäljning i övriga Europa och världen.

Vägen framåt

Kärnverksamheten fortsätter sitt strukturerade och systematiska arbete med ständiga förbättringar i alla avseenden. Rottneros Packaging har flyttat in i nya lokaler och vi ser en tydlig marknadspotential för tråg baserade på förnybara råvara. Lignolprojektet fortlöper och är ett viktigt exempel på hur skogsindustrin kan bidra till det fossilfria samhället.

2018 års resultat är på många sätt ett kvitto på gott lagarbete. Jag känner mig privilegierad att få leda Rottneros med alla kompetenta kollegor som hanterar förändringar och växlande förutsättningar på ett konstruktivt och professionellt sätt. Jag vill därför rikta ett varmt tack till alla mina kollegor som bidragit under året. Tack även till våra aktieägare, kunder, leverantörer och långgivare.

Lennart Eberleh, vd

MARKNAD OCH PRODUKTER

Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna och stabil i de mogna ekonomierna. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men har kompenseras av ökad global fiberförbrukning inom förpackningar och mjukpapper.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa uppskattas under 2018 ha uppgått till ca 62 miljoner ton, en i stort sett oförändrad nivå jämfört med 2017. Efterfrågan minskade något för NBSK, men var starkare för eukalyptusmassa och oblekt sulfatmassa.

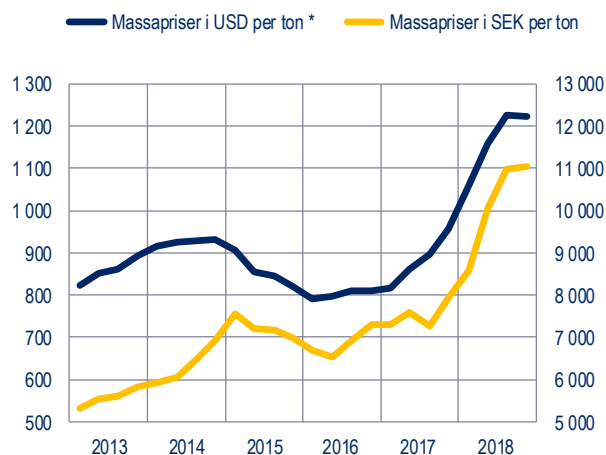
Efterfrågan har under året varit god i Europa, men stagnerade eller minskande i övriga delar av världen. Industrins kapacitetsutnyttjande var under året 88 (92) procent.

Producentlagren ökade under andra halvåret och motsvarade i slutet av året 43 (35) dygns förbrukning, fördelat på 38 (28) dygn för långfibermassa och 47 (41) dygn för kortfibermassa.

NBSK bruttopriset var stigande under första halvåret och stabilt under andra halvåret. Det toppade på 1 230 USD under fjärde kvartalet och var 1 200 USD vid årsskiftet. Under januari 2019 har prisnivån gradvis kommit ner till 1 170 USD. Prisutvecklingen för högutbytesmassa har i stort följt marknaden, om än på lägre nivåer än NBSK.



NBSK bruttopriser 2013–2018, kvartalsvis



* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionsvolymen för fjärde kvartalet 2018 var stabil på 93,6 (94,4) tusen ton. Detta trots att Vallviks Bruk hade ett längre planerat underhållsstopp än normala år. För helåret 2018 landade produktionen 393,6 (400,1) tusen ton något under förra årets volym på grund av några större avbrott i Vallviks Bruk i början av året samt det planerligt längre underhållsstoppet. Rottneros Bruk satte ett nytt årsproduktionsrekord.

Koncernens kundleveranser under fjärde kvartalet 2018 var 6 procent lägre jämfört med fjärde kvartalet 2017 främst på grund av höga leveranser vid slutet av 2017 samt produktionsproblem hos några större kunder. Kortsiktigt försvagas marknaden för Rottneros men långsiktigt finns det en god balans mellan utbud och efterfrågan.

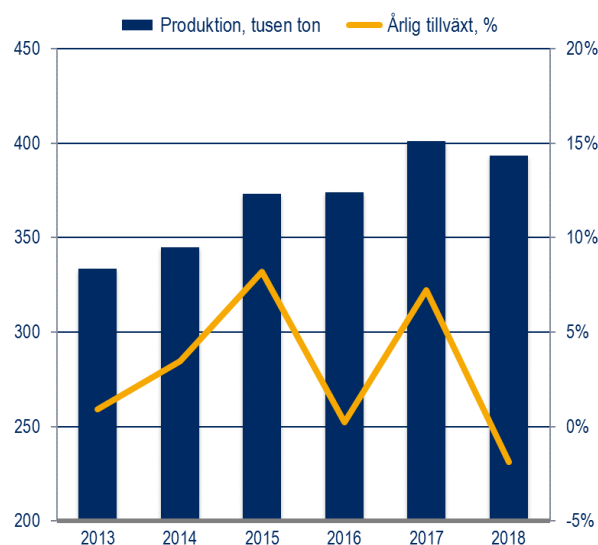
PRODUKTION, TON

| | Okt-dec 2018 | Okt-dec 2017 | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Sulfatmassa | 47 000 | 49 800 | 219 600 | 228 600 |
| Slipmassa | 19 700 | 19 400 | 72 000 | 71 300 |
| CTMP | 26 900 | 25 200 | 102 000 | 101 300 |
| SUMMA | 93 600 | 94 400 | 393 600 | 401 200 |

LEVERANSER, TON

| | Okt-dec 2018 | Okt-dec 2017 | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Sulfatmassa | 55 200 | 54 500 | 211 900 | 225 100 |
| Slipmassa | 15 300 | 20 000 | 68 900 | 72 200 |
| CTMP | 23 800 | 25 600 | 101 700 | 98 600 |
| SUMMA | 94 300 | 100 100 | 382 500 | 395 900 |

Volymutvecklingen årsvis med årlig tillväxt





FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – FJÄRDE KVARTALET

Omsättningen under fjärde kvartalet 2018 uppgick till 580 (496) MSEK, en ökning med 17 procent. Omsättningen ökade främst tack vare högre prisnivå för Rottneros leveranser. NBSK bruttopriser i SEK ökade 39 procent jämfört med fjärde kvartalet 2017. Leveransvolymen i ton minskade med 6 procent jämfört med fjärde kvartalet 2017. I kvartalets omsättning ingår även försäljning av vedråvara om 16 (7) MSEK. Intäkter från biprodukter om 11 MSEK samt resultat från massaprisräkningar om -44 MSEK ingår också i nettoomsättning för kvartalet. Se även s. 15.

EBIT för fjärde kvartalet 2018 ökade till 12 (-7) MSEK. Kvartalets resultat påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter och negativt av underhållsstoppet i Vallviks Bruk, högre vedkostnader samt av massaprisräkningar.

Fjärde kvartalet 2018 jämfört med fjärde kvartalet 2017

| | Okt-dec 2018 | Okt-dec 2017 | förändr, % |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| NBSK, USD | 1 223 | 956 | 28 |
| SEK/USD | 9,04 | 8,32 | 9 |
| NBSK, SEK | 11 056 | 7 949 | 39 |
| Nettoomsättning, MSEK | 580 | 496 | 17 |
| EBIT, MSEK | 12 | -7 | |

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under fjärde kvartalet har det i likhet med föregående år varit ett underhållsstopp vid Vallviks Bruk.

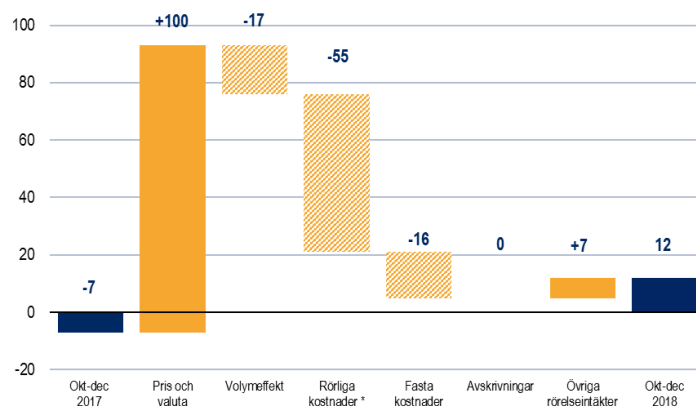
De direkta kostnaderna för ett underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppet genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar resultat för det kvartal när stoppet genomförs.

| | Tidpunkt för underhållsstopp | | Uppskattad stoppkostnad 2018 (MSEK) |
|----------------|------------------------------|------|-------------------------------------|
| | 2018 | 2019 | |
| Rottneros Bruk | Q3 | Q3 | 15 |
| Vallviks Bruk | Q4 | Q4 | 67 |

Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet, och den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp. Mer omfattande underhåll på sodapannan i Vallviks Bruk medförde längre stopptid i oktober 2018 än under ett normalår. Därmed ökade också den indirekta effekten.

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av regelmässiga säsongsvariationer.

Skillnader i EBIT Q4 2018 jämfört med Q4 2017 (MSEK)



*Rörliga kostnader** för kvartalet ökade på grund av högre vedpriser som tillsammans med ökade importvolymerna hade en effekt om ca 50 MSEK jämfört med fjärde kvartalet 2017 och på grund av högre kostnader för bränsle och el samt högre försäljnings- och leveranskostnader.

* *Rörliga kostnader* är exklusive kostnader som är hänförliga till ökade eller minskade produktions- och leveransvolymerna. Sådana kostnader ingår i stället i "volymeffekt" tillsammans med volymökning/-minskning i nettoomsättning.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under fjärde kvartalet 2018 till 50 (30) öre per kWh, vilket är 67 procent högre än under fjärde kvartalet 2017. Tack vare elprissäkringar på en lägre prisnivå jämfört med 2017 var dock elkostnader efter prissäkringar enbart 5 MSEK högre i jämförelse med fjärde kvartalet 2017, trots att förbrukningen var 7 procent högre. Intäkten från elprissäkringar var 18 (4) MSEK under fjärde kvartalet 2018. Se även s. 9 för elprissäkringar som avser framtida perioder.

Fasta kostnader för kvartalet ökade främst på grund av planenligt högre kostnader för underhåll, något högre personalkostnader samt vissa åtgärder att säkerställa tillgängligheten i tillverkningsprocessen.

Övriga rörelseintäkter under kvartalet ökade jämfört med fjärde kvartalet 2017 främst på grund av försäljningsintäkter om 16 MSEK från utsläppsrätter.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – JANUARI-DECEMBER

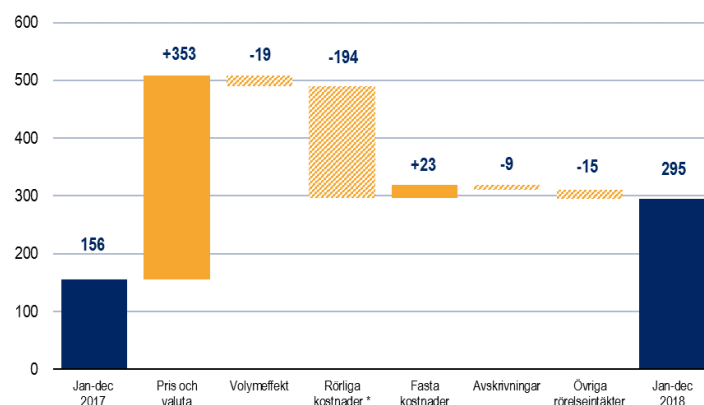
Omsättningen under 2018 uppgick till 2 260 (1 912) MSEK, en ökning med 18 procent. Omsättningen ökade främst tack vare högre prisnivå för Rottneros leveranser. NBSK bruttopriser i SEK ökade 35 procent jämfört med 2017. Leveransvolymen i ton minskade med 3 procent jämfört med 2017. I omsättningen för 2018 ingår även försäljning av vedråvara om 84 (8) MSEK. Intäkter från biprodukter om 40 MSEK samt resultat från massaprisräkringar om -131 MSEK ingår också i nettoomsättning för året. Se även s. 15.

EBIT för 2018 steg med 89 procent till 295 (156) MSEK, motsvarande 13,1 (8,2) procent av omsättningen. Resultatet påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter och negativt av högre vedkostnader samt av massaprisräkringar. Fasta kostnader för 2018 var 23 MSEK lägre än för 2017.

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

| | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 | förändr, % |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| NBSK, USD | 1 167 | 882 | 32 |
| SEK/USD | 8,69 | 8,54 | 2 |
| NBSK, SEK | 10 144 | 7 530 | 35 |
| Nettoomsättning, MSEK | 2 260 | 1 912 | 18 |
| EBIT, MSEK | 295 | 156 | 89 |

Skillnader i EBIT januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017 (MSEK)



*Rörliga kostnader** för 2018 påverkades främst av högre vedpriser som tillsammans med ökade importvolymerna hade en effekt om ca 160 MSEK jämfört med 2017. Rörliga kostnader påverkades också av högre försäljnings- och leveranskostnader samt högre förbrukning av bränsle och el i samband med driftstörningar i Vallviks Bruk under året. I Rottneros Bruk har den nya biobränslepannan medfört en effektivare energiförsörjning och lägre bränslekostnader i jämförelse med 2017.

* *Rörliga kostnader* är exklusive kostnader som är hänförliga till ökade eller minskade produktions- och leveransvolymerna. Sådana kostnader ingår i stället i "volymeffekt" tillsammans med volymökning/-minskning i nettoomsättning.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under 2018 till 46 (30) öre per kWh, vilket är 53 procent högre än under 2017. Tack vare elprissäkringar på en lägre prisnivå jämfört med 2017 var dock elkostnader efter prissäkringar enbart 4 MSEK högre i jämförelse med 2017 trots en 5 procent högre elförbrukning under året. Intäkten från elprissäkringar var 59 (12) MSEK under 2018. Se även s. 9 för elprissäkringar som avser framtida perioder.

Fasta kostnader för 2018 minskade med 23 MSEK eller 4 procent, tack vare det pågående effektiviseringsarbetet, jämfört med 2017.

Övriga rörelseintäkter under 2018 minskade jämfört med 2017 främst på grund av biprodukter som fr.o.m. 2018 ingår i nettoomsättning. Se även s. 15.

Andra poster i resultaträkning

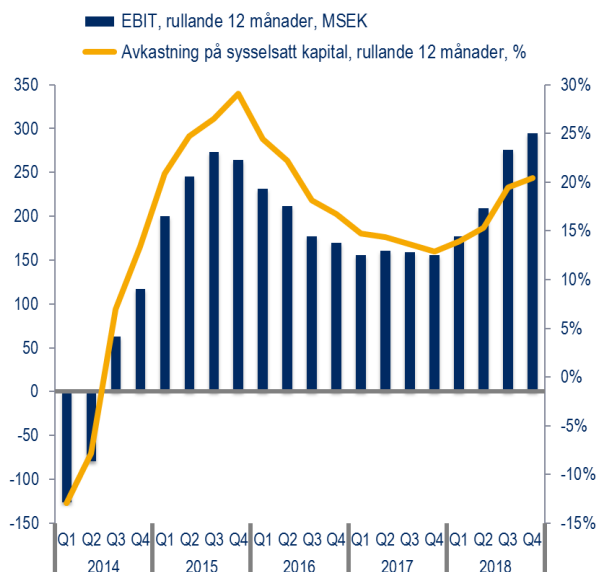
Finansiella kostnader (netto) ökade till 19 (9) MSEK för helåret 2018 på grund av obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017.

Koncernens resultat efter finansiella poster ökade med 88 procent till 276 (147) MSEK för 2018.

Inkomstskattkostnaden för 2018 var 55 (33) MSEK och den effektiva skattesatsen var 20 (22) procent.

Nettoresultat blev 221 (114) MSEK och resultat per aktie var 1,45 (0,75) SEK för 2018.

Avkastning på sysselsatt kapital steg till 20,4 (12,9) procent. Avkastning på eget kapital var 16,6 (9,7) procent.



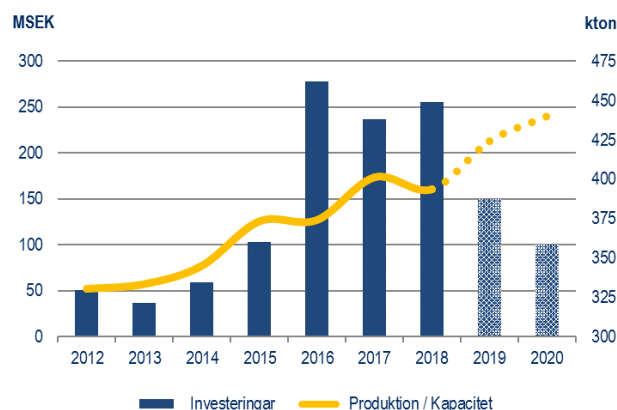
INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under 2018 uppgick till 255 (237) MSEK. Investeringarna avser både kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning samt miljöinvesteringar. De största investeringarna som har installerats och tagits i bruk under 2018 var ett svaggassystem (ca 70 MSEK) samt nya säkerhetssystem för sodapannan (ca 40 MSEK) i Vallviks Bruk och den utbyggda anläggningen för biologisk rening av processvattnet (ca 85 MSEK) samt ytterligare kapacitetsökning i CTMP-linjen (ca 45 MSEK) i Rottneros Bruk som kommer att öka brukets kapacitet med 18 000 ton/år, med full effekt från 2020.

Under 2018 har koncernen slutfört Agenda 500-programmet, den strategiska handlingsplanen för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros. Årskapaciteten efter gjorda investeringar beräknas vara ca 440 tusen ton. För att till fullo kunna utnyttja den tillgängliga produktionskapaciteten fokuserar företaget på att höja tillgängligheten i massalinjerna. Tillsammans med miljö- och andra investeringar har programmet som löpt under fyra år omfattat ca 870 MSEK, och möjliggjort en uppgradering av massbruken i Vallvik och Rottneros samt en ny fabrik i industriell skala för Rottneros Packaging.

Den årliga investeringsnivån förväntas reduceras till ca 150 MSEK år 2019 och ca 50–100 MSEK per år därefter. Utöver reinvesteringar kommer fokus att ligga på flaskhalseliminering och effektiviseringar.

Rottneros investeringar och kapacitetsökning



FINANSIELL STÄLLNING

För att slutföra finansieringen av den strategiska planen Agenda 500 och långsiktigt optimera koncernens kapitalstruktur emitterade Rottneros AB i augusti 2017 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 har ett rambelopp om 600 MSEK, vilket ger en möjlighet att avropa ytterligare 200 MSEK. Det är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller följande sedvanliga så kallade covenantar:

| | Covenantkrav | Utfall 2018 | |
|---------------------------|--------------|-------------|---|
| Nettoskuld / EBITDA | Under 3,5 | 0,4 | ✓ |
| Soliditet | Över 50 % | 61 % | ✓ |
| Utdelning / nettoresultat | Högst 50 % | 48 % | ✓ |

Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Koncernens likvida medel uppgick till 238 MSEK vid utgången av året, jämfört med 326 MSEK vid utgången av år 2017. Räntebärande skulder var 395 MSEK vid utgången av 2018 och räntebärande nettoskuld vid slutet av året var 157 MSEK, jämfört med 68 MSEK vid slutet av år 2017. Totalt beviljade och utnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av 2018.

Soliditeten per den 31 december 2018 uppgick till 61 (60) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,57 (7,91) SEK vid årets slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för 2018 till 223 (222) MSEK. Kassaflödet var högre tack vare högre EBIT men hölls dock tillbaka av ökning i rörelsekapital på grund av högre ved- och massapriser. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar för 2018 var -32 (-15) MSEK.

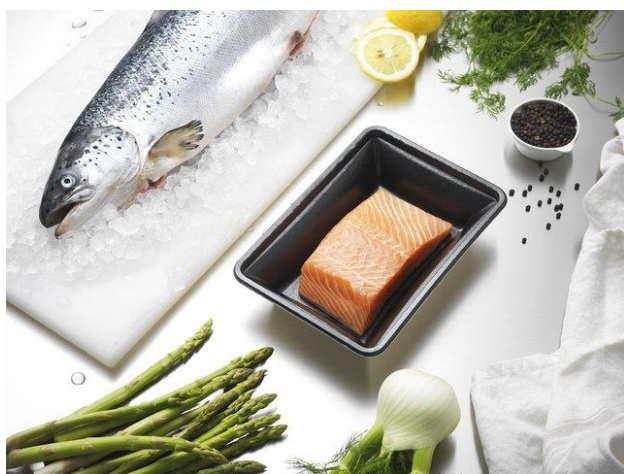
Utdelning till aktieägarna om 56 (61) MSEK betalades under andra kvartalet 2018.

Nettokassaflödet för året blev -88 (310) MSEK.

ROTTNEROS PACKAGING

Rottneros Packaging, koncernens utvecklingsområde för miljövänliga fibertråg flyttade in i en ny fabrikslokal i Sunne under hösten 2018. Rottneros fortsätter uppbyggnad av tillverkningslinjerna så att en kommersiell produktion gradvis kommer i gång under 2019.

Genom ett EU-projekt, PULPACKTION, arbetar Rottneros för att utveckla helt biobaserade förpackningstråg till ett konkurrenskraftigt pris och på så sätt bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Projektet startade i 2016 och pågår fram till 2020.



SAMARBETE OM FÖRNYBARA DRIVMEDEL

I september 2017 ingick Rottneros och RenFuel en överenskommelse om leverans av restprodukten lignin för produktion av Lignol®, som är RenFuels patenterade ligninolja. Lignol® kan raffinerats till förnybar bensin och diesel. Provlleveranser av lignin från Vallviks Bruk till RenFuels test- och pilotanläggning i värmländska Bäckhammar påbörjades under första halvåret.

I maj 2018 meddelade Rottneros, RenFuel och Preem att bolagen undersöker möjligheterna att uppföra världens första lignolanläggning för biodrivmedel vid Vallviks Bruk. Anläggningen skulle producera en årlig volym om minst 30 000 ton lignin och som resultat ca 100 000 ton Lignol®. Projektet syftar till att ha anläggningen i drift 2021.

Genom tillsats av bioråvara till raffinaderierna kan oljebolagen uppfylla den lagstadgade reduktionsplikt som trädde i kraft den 1 juli 2018. Förutom att bidra till transportsektorns omställning från fossila till förnybara drivmedel skulle avyttringen av lignin också ge möjlighet att öka massaproduktionen i Vallviks Bruk.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster för 2018 i moderbolaget uppgick till 6 (-11) MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under 2018 till 303 (301).

UTDELNINGSPOLICY OCH LÅNGSIKTIGA MÅL

Som en del av sin genomgång av bolagets strategier har Rottneros AB:s styrelse också uppdaterat bolagets utdelningspolicy samt fastställt vissa långsiktiga finansiella och hållbarhetsmål för koncernen.

Enligt den uppdaterade utdelningspolicyn ska Rottneros dela ut 30–50 % av nettoresultatet, i enlighet med gällande covenant (se covenant på s. 7, under "Finansiell ställning").

Utöver den uppdaterade utdelningspolicyn har styrelsen fastställt följande långsiktiga finansiella mål för Rottneros:

| Finansiella mål | Målsättning | Utfall 2018 |
|---|--------------------|---------------------------------|
| Genomsnittlig tillväxt, producerade ton massa | 3 % | 3 % i snitt under rullande 3 år |
| Andel alternativa intäktflöden av nettoomsättning | Minst 10 % år 2023 | 5,5 % |
| Soliditet | Över 50 % | 61 % |

Styrelsen har också fastställt följande långsiktiga hållbarhetsmål för Rottneros:

| Hållbarhetsmål | Målsättning | Utfall 2018 |
|--|--------------------|-------------------------|
| Olycksfall med frånvaro | Nollvision | 6 |
| Andel kvinnliga medarbetare | Minst 30 % år 2025 | 18 % |
| Andel anställda som genomgått utbildning i Rottneros uppdaterade "Code of Conduct" | 100 % | Utbildning startar 2019 |

AKTIEINFORMATION

Största aktieägarna per 31 december 2018

| 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 | 4 697 042 | 3,1 |
| UBS Switzerland AG, W81MY | 2 533 460 | 1,7 |
| Lind Value ApS | 1 950 000 | 1,3 |
| State Street Bank and Trust Co, W9 | 1 905 602 | 1,2 |
| Bolinder, Staffan | 1 800 000 | 1,2 |
| SEB Investment Management | 1 562 464 | 1,0 |
| BNY Mellon NA (Former Mellon), W9 | 1 467 914 | 1,0 |
| Borell, Joakim | 1 311 294 | 0,9 |
| Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt | 103 648 659 | 67,6 |
| Övriga aktieägare | 48 923 266 | 31,9 |
| 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 2018.

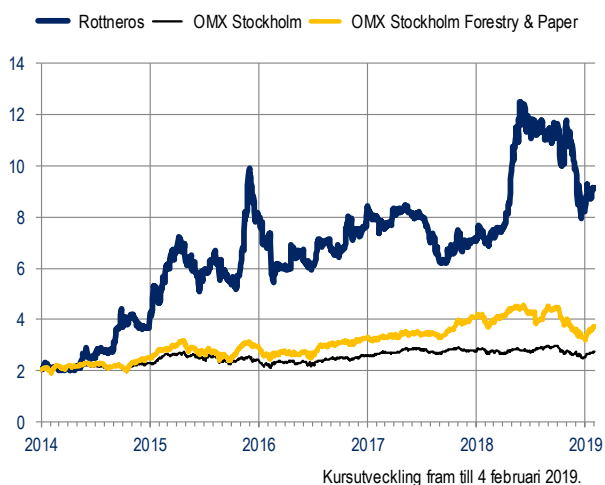
Aktiens kursutveckling under 2018

Vid slutet av året var aktiekursen 8,24 SEK (7,15 vid utgången av 2017). Medelkursen under 2018 var 10,34 (7,53) SEK.

Utdelning

Till Rottneros årsstämma som ska hållas den 2 maj 2019 i Sunne föreslår styrelsen att lämna en ordinarie utdelning på 40 öre per aktie samt en extra utdelning på 30 öre per aktie. Därmed delas 48 procent av nettoresultatet för 2018 ut, i enlighet med gällande covenantar.

Aktiens och Stockholmsbörsens kursutveckling



Transaktioner med närstående

Under 2018 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 107 (150) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid årets slut till 23 (24) MSEK. 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.

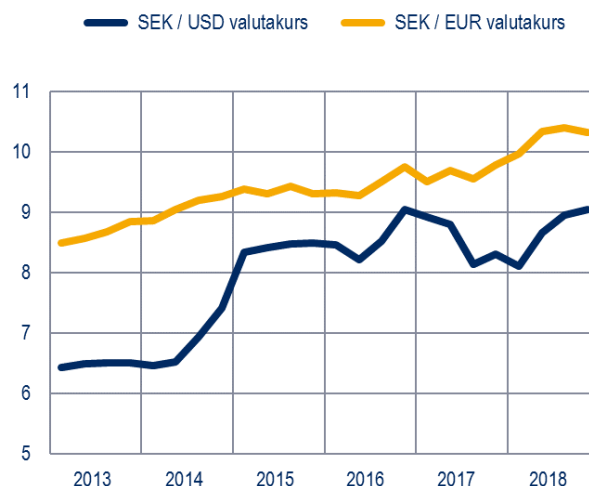
Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 50 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 för 2018 var 2 procent högre jämfört med 2017.

Per 31 december 2018 hade Rottneros realiserade valutasäkringar avseende januari-februari 2019 med ett verkligt värde om 0 MSEK.

Valutakursutvecklingen 2013–2018



Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista december 2018 innehade koncernen massaprisäkringar på 12 000 ton med förfallotid mellan januari-december 2019 till ett snittpris av 9 800 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa realiserade prissäkringar var totalt -8 MSEK per 31 december 2018.

El

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av 2018 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.



Elprissäkringar per 31 december 2018

| År | Andel säkrat | Öre/kWh |
|------|--------------|---------|
| 2019 | 85 % | 22,5 |
| 2020 | 85 % | 21,8 |
| 2021 | 55 % | 24,0 |

Det verkliga värdet av dessa realiserade prissäkringar har ökat under 2018 och var 141 MSEK per 31 december 2018, jämfört med 31 MSEK per 31 december 2017.

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisenivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under 2018 till 46 (30) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2017, sidorna 38–42.

ÅRSSTÄMMAN 2019

Årsstämma 2019 kommer att hållas torsdagen den 2 maj 2019 i Sunne.

Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman ska inkomma med sådant förslag till styrelsens ordförande via epost till info@rottneros.com senast den 14 mars 2019, för att förslaget ska kunna tas in i kallelsen till stämman.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

| | |
|-----------------|------------------------------|
| 24 april 2019 | Delårsrapport januari-mars |
| 2 maj 2019 | Årsstämma i Sunne |
| 25 juli 2019 | Delårsrapport april-juni |
| 22 oktober 2019 | Delårsrapport juli-september |

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

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisor.

Vallvik den 7 februari 2019

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 7 februari 2019 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



KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| Belopp i MSEK | Okt-dec 2018 | Okt-dec 2017 | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| NETTOOMSÄTTNING¹ | 580 | 496 | 2 260 | 1 912 |
| Förändring färdigvarulager | -1 | -25 | 78 | 22 |
| Övriga rörelseintäkter ¹ | 22 | 15 | 34 | 47 |
| Rörelsens intäkter totalt | 601 | 486 | 2 372 | 1 981 |
| Råvaror och förmodenheter | -308 | -238 | -1 211 | -965 |
| Övriga externa kostnader | -179 | -155 | -505 | -503 |
| Personalkostnader | -75 | -72 | -262 | -266 |
| EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar) | 39 | 21 | 394 | 247 |
| Av- och nedskrivningar | -27 | -28 | -99 | -91 |
| EBIT (rörelseresultat) | 12 | -7 | 295 | 156 |
| Finansiella intäkter | 0 | 1 | 1 | 2 |
| Finansiella kostnader | -5 | -6 | -20 | -11 |
| Summa finansiella poster | -5 | -5 | -19 | -9 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 7 | -12 | 276 | 147 |
| Skatt på periodens resultat | 2 | 2 | -55 | -33 |
| NETTORESULTAT | 9 | -10 | 221 | 114 |
| Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) ² | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 |
| Resultat per aktie (SEK)² | 0,06 | -0,06 | 1,45 | 0,75 |

¹ Fr.o.m. 2018 ingår även intäkter från biprodukter samt resultat från massaprisräkningar i nettoomsättning. Tidigare ingick de i övriga rörelseintäkter. Se sida 15.

² Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Belopp i MSEK | Okt-dec 2018 | Okt-dec 2017 | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| NETTORESULTAT | 9 | -10 | 221 | 114 |
| Övrigt totalresultat | | | | |
| Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | | | | |
| Värdetförändringar på kassaflödessäkringar | 57 | -10 | 111 | 5 |
| Inkomstskatt hänförlig till värdetförändringar | -12 | 1 | -23 | -2 |
| Omräkningsdifferenser | -1 | 0 | 0 | 0 |
| SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT | 44 | -9 | 88 | 3 |
| TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN³ | 53 | -19 | 309 | 117 |

³ Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 17 | 19 |
| Materiella anläggningstillgångar | 1 179 | 1 020 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 94 | 39 |
| Summa anläggningstillgångar | 1 290 | 1 078 |
| Varulager | 389 | 279 |
| Kortfristiga fordringar | 484 | 324 |
| Likvida medel | 238 | 326 |
| Summa omsättningstillgångar | 1 111 | 929 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 2 401 | 2 007 |
| Eget kapital | 1 460 | 1 207 |
| Långfristiga skulder | | |
| Räntebärande skulder | 395 | 394 |
| Uppskjuten skatteskuld | 119 | 42 |
| Övriga icke räntebärande skulder | 18 | 10 |
| Summa långfristiga skulder | 532 | 446 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Icke räntebärande skulder | 409 | 354 |
| Summa kortfristiga skulder | 409 | 354 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 2 401 | 2 007 |

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK | Andra reserver | | | | | | Summa eget kapital |
|---|----------------|----------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------|
| | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Återköpta egna aktier | Säkrings-reserv | Omräknings-differens | Balanserad vinst inkl. årets resultat | |
| Ingående balans per 1 januari 2017 | 153 | 730 | -69 | 15 | -8 | 330 | 1 151 |
| Nettoreultat jan-dec | | | | | | 114 | 114 |
| Övrigt totalresultat jan-dec | | | | 3 | 0 | | 3 |
| Totalresultat för jan-dec | | | | 3 | 0 | 114 | 117 |
| Utdelning till aktieägare jan-sep | | | | | | -61 | -61 |
| Utgående balans per 31 december 2017 | 153 | 730 | -69 | 18 | -8 | 383 | 1 207 |
| Nettoreultat jan-dec | | | | | | 221 | 221 |
| Övrigt totalresultat jan-dec | | | | 88 | 0 | | 88 |
| Totalresultat för jan-dec | | | | 88 | 0 | 221 | 309 |
| Utdelning till aktieägare jan-dec | | | | | | -56 | -56 |
| Utgående balans per 31 december 2018 | 153 | 730 | -69 | 106 | -8 | 548 | 1 460 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| EBIT | 295 | 156 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | | |
| Av- och nedskrivningar | 99 | 91 |
| EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster | 394 | 247 |
| Erhållna/betalda finansiella poster | -18 | -16 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 376 | 231 |
| Förändring av rörelsekapital | -153 | -9 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 223 | 222 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -255 | -237 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -255 | -237 |
| Upptagna långfristiga lån | - | 480 |
| Amortering av långfristiga lån | - | -80 |
| Förändring av checkkrediter | - | -14 |
| Utbetald utdelning | -56 | -61 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -56 | 325 |
| Periodens nettokassaflöde | -88 | 310 |
| Likvida medel vid periodens början | 326 | 16 |
| Periodens nettokassaflöde | -88 | 310 |
| Likvida medel vid periodens slut | 238 | 326 |

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

| Belopp i MSEK | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början | 394 | 14 |
| Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten: | | |
| Upptagna långfristiga lån från banker | - | 80 |
| Emission av ett obligationslån | - | 400 |
| Amortering av långfristiga lån från banker | - | -80 |
| Förändring av checkkrediter | - | -14 |
| Totalt | - | 386 |
| Andra förändringar: | | |
| Direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden och som ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten | - | -7 |
| Periodisering av direkta kostnader | 1 | 1 |
| Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut | 395 | 394 |

MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| Belopp i MSEK | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| NETTOOMSÄTTNING | 6 | 6 |
| Övriga rörelseintäkter | 9 | 10 |
| Rörelsens intäkter totalt | 15 | 16 |
| Övriga externa kostnader | -17 | -18 |
| Personalkostnader | -22 | -31 |
| EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar) | -24 | -33 |
| Av- och nedskrivningar | -3 | 0 |
| EBIT (rörelseresultat) | -27 | -33 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 49 | 28 |
| Finansiella intäkter | 4 | 1 |
| Finansiella kostnader | -20 | -7 |
| Summa finansiella poster | 33 | 22 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 6 | -11 |
| Skatt på periodens resultat | -2 | 2 |
| NETTORESULTAT | 4 | -9 |

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Belopp i MSEK | Jan-dec 2018 | Jan-dec 2017 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| NETTORESULTAT | 4 | -9 |
| Övrigt totalresultat | - | - |
| Summa övrigt totalresultat | - | - |
| TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 4 | -9 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 14 | 17 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 293 | 286 |
| Summa anläggningstillgångar | 307 | 303 |
| Kortfristiga fordringar ¹ | 966 | 889 |
| Likvida medel | 218 | 311 |
| Summa omsättningstillgångar | 1 184 | 1 200 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 1 491 | 1 503 |
| Eget kapital | 918 | 970 |
| Långfristiga skulder | | |
| Räntebärande | 395 | 394 |
| Ej räntebärande | 18 | 10 |
| Summa långfristiga skulder | 413 | 404 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Ej räntebärande ² | 160 | 129 |
| Summa kortfristiga skulder | 160 | 129 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 1 491 | 1 503 |

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 966 (889) MSEK.

² Inkluderar skulder till dotterbolag på 138 (109) MSEK.

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, förutom för innehållet av nettoomsättningen som har ändrats enligt följande.

Fr.o.m. 2018 ingår även intäkter från biprodukter samt resultat från massaprisssäkringar i nettoomsättning. Tidigare ingick de i övriga rörelseintäkter. Enligt den nya definitionen består Rottneros nettoomsättning under 2018 av följande poster:

| Belopp i MSEK | Q4 2018 | Q3 2018 | Q2 2018 | Q1 2018 | Helår 2018 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Försäljning av massa | 596 | 574 | 569 | 527 | 2 266 |
| Resultat från massaprisssäkringar | -44 | -44 | -29 | -14 | -131 |
| Försäljning av biprodukter | 11 | 10 | 9 | 10 | 40 |
| Försäljning av ved | 16 | 27 | 27 | 14 | 84 |
| Försäljning av fibertråg | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Nettoomsättning totalt | 580 | 567 | 576 | 537 | 2 260 |

Nettoomsättning för tidigare år har inte omräknats eftersom effekten inte anses vara materiell. I övriga rörelseintäkter 2017 ingår ett resultat från massaprisssäkringar -9 MSEK och försäljning av biprodukter 36 MSEK.

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

IFRS 9, Finansiella instrument

IFRS 9 trädde i kraft den 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. Den nya standarden har inte några väsentliga effekter för koncernen.

IFRS 15, Intäkter från kundkontrakt

IFRS 15 trädde i kraft den 1 januari 2018. Standarden ersätter tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning av kundkontrakt. Den nya standarden har inte några väsentliga effekter för koncernen.

Rottneros får sina intäkter främst från försäljning av en standardprodukt (pappersmassa) till sina kunder. För varje säljtransaktion finns det bara ett prestationsåtagande: leverans av produkt i enlighet med försäljningsvillkoren. Intäkten redovisas vid en specifik tidpunkt när kontroll över produkten förs över till kunden. Försäljningspriset eller en prislista ingår i kundavtalet. Betalningstider i Rottneros kundavtal är sedvanliga i branschen.

IFRS 16, Leasingavtal

IFRS 16 träder i kraft den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasing. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen. Enligt en utvärdering som ledningen slutfört kommer den nya standarden inte att ha några väsentliga effekter för koncernen.

FINANSIELLA INSTRUMENT

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2018

| Säkring | Säkrad volym | Förfallotid | Säkringsnivå | Verkligt värde (MSEK) |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------|
| Valuta EUR, termin sälj | 2,5 MEUR | Jan-feb 2019 | 10,30 SEK/EUR | 0 |
| Valuta USD, termin sälj | 11,0 MUSD | Jan-feb 2019 | 9,01 SEK/USD | 0 |
| Massa, termin sälj | 12 000 ton | Jan-dec 2019 | 9 800 SEK/ton | -8 |
| El, termin köp | 701 520 MWh | 2019-2021 | 22,6 öre/kWh | 141 |
| Totalt verkligt värde | | | | 133 |

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2017

| Säkring | Säkrad volym | Förfallotid | Säkringsnivå | Verkligt värde (MSEK) |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------|
| Valuta EUR, termin sälj | 2,0 MEUR | Jan 2018 | 9,88 SEK/EUR | 0 |
| Valuta USD, termin sälj | 9,8 MUSD | Jan-feb 2018 | 8,36 SEK/USD | 1 |
| Massa, termin sälj | 42 000 ton | Jan-dec 2018 | 7 293 SEK/ton | -8 |
| El, termin köp | 950 520 MWh | 2018-2021 | 22,5 öre/kWh | 31 |
| Totalt verkligt värde | | | | 24 |

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.

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 EBITDA 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 410 MSEK vid balansdagen.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2017. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2017 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-dec 2018 | Helår 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|-----------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| Resultaträkning, MSEK | | | | | | |
| Nettoomsättning | 2 260 | 1 912 | 1 730 | 1 795 | 1 547 | 1 389 |
| EBITDA | 394 | 247 | 221 | 321 | 177 | -11 |
| Av- och nedskrivningar | -99 | -91 | -51 | -58 | -59 | -142 |
| EBIT | 295 | 156 | 170 | 263 | 118 | -154 |
| Finansiella poster (finansnetto) | -19 | -9 | -7 | -4 | -4 | -4 |
| Resultat efter finansiella poster | 276 | 147 | 163 | 259 | 114 | -158 |
| Nettoreultat | 221 | 114 | 128 | 223 | 133 | -158 |
| Kassaflödesanalys, MSEK | | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 223 | 222 | 187 | 335 | 104 | 62 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -255 | -237 | -278 | -103 | -59 | -37 |
| Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar | -32 | -15 | -91 | 232 | 45 | 25 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -56 | 325 | -62 | -152 | -30 | -18 |
| Nettokassaflöde | -88 | 310 | -153 | 80 | 54 | 9 |
| Balansposter, MSEK | | | | | | |
| Anläggningstillgångar | 1 290 | 1 078 | 905 | 706 | 691 | 706 |
| Varulager | 389 | 279 | 278 | 267 | 255 | 246 |
| Kortfristiga fordringar | 484 | 324 | 290 | 244 | 226 | 175 |
| Likvida medel | 238 | 326 | 16 | 169 | 89 | 35 |
| Nettoskuld (+) / nettokassa (-) | 157 | 68 | -2 | -169 | -59 | 25 |
| Eget kapital | 1 460 | 1 207 | 1 151 | 1 058 | 975 | 825 |
| Långfristiga räntebärande skulder | 395 | 394 | - | - | 30 | 0 |
| Långfristiga ej räntebärande skulder | 137 | 52 | 14 | 18 | 9 | 13 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | - | - | 14 | - | 0 | 60 |
| Kortfristiga ej räntebärande skulder | 409 | 354 | 310 | 310 | 247 | 264 |
| Sysselsatt kapital | 1 617 | 1 275 | 1 149 | 889 | 916 | 849 |
| Summa eget kapital och skulder | 2 401 | 2 007 | 1 489 | 1 386 | 1 261 | 1 161 |
| Nyckeltal | | | | | | |
| EBITDA-marginal, % | 17,4 | 12,9 | 12,8 | 17,9 | 11,4 | -0,8 |
| EBIT-marginal, % | 13,1 | 8,2 | 9,8 | 14,7 | 7,6 | -11,1 |
| Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), % | 16,6 | 9,7 | 11,6 | 21,9 | 13,6 | Neg |
| Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), % | 20,4 | 12,9 | 16,7 | 29,1 | 13,4 | Neg |
| Soliditet, % | 61 | 60 | 77 | 76 | 77 | 71 |
| Skuldsättningsgrad, % | 11 | 6 | 0 | -16 | -6 | 3 |
| Övrigt | | | | | | |
| Medelantal anställda, st | 303 | 301 | 282 | 264 | 251 | 256 |
| Produktion massa, tusen ton | 393,6 | 401,2 | 374,1 | 373,3 | 345,0 | 333,4 |
| Leveranser massa, tusen ton | 382,5 | 395,9 | 374,1 | 372,2 | 344,2 | 332,1 |
| Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹ | 1 167 | 882 | 802 | 857 | 925 | 857 |
| SEK/USD ² | 8,69 | 8,54 | 8,56 | 8,44 | 6,86 | 6,51 |
| Massapris listpris NBSK, SEK per ton | 10 144 | 7 530 | 6 867 | 7 228 | 6 345 | 5 582 |

¹ Källa: Marknadsnotering bruttopris en gång per vecka. Genomsnitt för varje period.

² Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

| | 2018 | | | | 2017 | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| Resultaträkning, MSEK | | | | | | | | |
| Nettoomsättning ¹ | 580 | 567 | 576 | 537 | 496 | 472 | 472 | 472 |
| EBITDA | 39 | 136 | 118 | 101 | 21 | 66 | 83 | 77 |
| Av- och nedskrivningar | -27 | -25 | -24 | -23 | -28 | -22 | -21 | -20 |
| EBIT | 12 | 111 | 94 | 78 | -7 | 44 | 62 | 57 |
| Finansiella poster (finansnetto) | -5 | -5 | -4 | -5 | -5 | -3 | 0 | -1 |
| Resultat efter finansiella poster | 7 | 106 | 90 | 73 | -12 | 41 | 62 | 56 |
| Skatt på periodens resultat | 2 | -24 | -17 | -16 | 2 | -9 | -13 | -13 |
| Nettoreultat | 9 | 82 | 73 | 57 | -10 | 32 | 49 | 43 |
| Per aktie | | | | | | | | |
| Resultat per aktie, SEK | 0,06 | 0,54 | 0,48 | 0,37 | -0,06 | 0,21 | 0,32 | 0,28 |
| Övrigt | | | | | | | | |
| Produktion massa, tusen ton | 93,6 | 100,0 | 100,1 | 99,9 | 94,4 | 102,5 | 101,4 | 102,9 |
| Leveranser massa, tusen ton | 94,3 | 92,5 | 97,5 | 98,2 | 100,1 | 95,7 | 98,9 | 101,2 |
| Massapris listpris NBSK, SEK per ton | 11 056 | 10 983 | 10 047 | 8 584 | 7 949 | 7 279 | 7 572 | 7 290 |

¹ Fr.o.m. 2018 ingår även intäkter från biprodukter samt resultat från massaprisräkningar i nettoomsättning. Tidigare ingick de i övriga rörelseintäkter. Se sida 15.

AKTIEDATA ¹

| | | Jan-dec 2018 | Helår 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|-------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| Utestående aktier vid periodens ingång ² | Antal | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 |
| Utestående aktier vid periodens utgång ² | Antal | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier ² | Antal | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 | 152 572 |
| Återköpta egna aktier ² | Antal | 822 | 822 | 822 | 822 | 822 | 822 |
| Resultat per aktie | SEK | 1,45 | 0,75 | 0,84 | 1,46 | 0,87 | -1,04 |
| Kassaflöde efter investeringar/aktie ³ | SEK | -0,21 | -0,10 | -0,60 | 1,52 | 0,29 | 0,16 |
| Eget kapital/aktie | SEK | 9,57 | 7,91 | 7,54 | 6,93 | 6,39 | 5,41 |
| Utdelning ⁴ | | | | | | | |
| Ordinarie utdelning | SEK | 0,40 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,20 | - |
| Extra utdelning | SEK | 0,30 | 0,07 | 0,10 | 0,20 | 0,60 | - |
| Totalt | SEK | 0,70 | 0,37 | 0,40 | 0,50 | 0,80 | - |
| Utdelning/eget kapital/aktie | % | 7,3 | 4,7 | 5,3 | 7,2 | 12,5 | - |
| Börskurs vid periodens slut | SEK | 8,24 | 7,15 | 8,05 | 8,15 | 3,74 | 1,99 |
| Börskurs/eget kapital/aktie | ggr | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 1,2 | 0,6 | 0,4 |
| P/E-tal/aktie | ggr | 5,7 | 9,5 | 9,6 | 5,6 | 4,3 | Neg |
| Direktavkastning ⁵ | % | 8,5 | 5,2 | 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 i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

⁴ För 2018 anges föreslagen utdelning.

⁵ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid periodens slut.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som inte definieras i IFRS och som presenteras utanför de finansiella rapporterna. Rottneros använder sig av de alternativa nyckeltalen Kassaflöde efter investeringar, Nettoskuld/-kassa, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet och Skuldsättningsgrad. Bolaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Rottneroskoncernens finansiella ställning och lönsamhet. Ytterligare använder Rottneros alternativa nyckeltalen P/E-tal och Direktavkastning vilka bolaget anser som relevanta för investerare och andra läsare. Alternativa nyckeltal kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

DEFINITIONER FÖR IFRS- OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat före av- och nedskrivningar).

EBIT

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat).

EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultat per aktie

Nettoreultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

Nettoskuld/nettokassa

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader)

EBIT 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 (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 cellulosafibrer 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 cellulosafibrer 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 klorioxid, inte klorgas. | Slipmassa (SGP) | Mekanisk massa baserad på rundved som råvara. |
| Högutbytesmassa | Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP. | TMP | Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en 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. |



VD Varis Vezis och
ekonomichef Guntra
Sturmane



2018 omsatte
bolaget 316 000
m³ ved och flis,
varav 60 procent
levererades internt
och 40 procent
såldes externt.

VIKTIGA AFFÄRER MED BALTIKUM

SIA Rottneros Baltic. Så heter koncernens dotterbolag i Lettland. Verksamheten består i att anskaffa och transportera massaved och flis främst till Vallvik men även i viss mån till Rottneros Bruk. Utöver det sker extern försäljning även till andra kunder.

Bolaget som förvärvades av Rottneros 1998 är en del av koncernens inköpsorganisation där anskaffning av råvara till koncernens massabruk är av central betydelse.

SIA Rottneros Baltic som är verksam i Riga samt Ventspils har tre anställda. Bolaget upphandlar virke och flis från olika avverkningsbolag och sågverk runt om i Lettland. Dessa leverantörer köper i huvudsak avverkningsrätter från privata skogsägare.

Skogsbruket i Lettland och synen på ett hållbart brukande har många likheter med Sverige. Spårbarhet och certifierings-system är standard. Via ett utvecklat kontaktnät finns även möjlighet att köpa från leverantörer i angränsande länder. Så skedde till exempel under sommaren och hösten 2018, då tillgången på råvara i Sverige var begränsad till följd av omfattande torka och därpå följande skogsbränder. Vid det tillfället anskaffades även volymer från Polen.

Rottneros har leveransavtal med Sveaskog och Mellanskog som avverkar och levererar massaved från svenska skogar. Både tillgång och marknadspris förändras över tid och för Rottneroskoncernen innebär det en ökad flexibilitet med ett eget handelsbolag i Baltikum. Koncernen importerar också en viss volym ved från Norge till Rottneros Bruk.

SIA Rottneros Baltic spelade en betydande roll under 2018 för att säkerställa koncernens produktion.

Under ett normalår för Rottneroskoncernen är andelen fiber-råvara via import från Baltikum cirka 10 procent. Under 2018 var den andelen 17 procent, vilket gjorde att kostnaden för råvara steg, men att koncernen kunde producera fullt och upprätthålla leveranser till kunderna var mycket värdefullt.

En annan viktig uppgift för bolaget är att planera och sköta en del av koncernens transportbehov via fartyg. Råvara från Lettland skeppas via hamnarna i Ventspils och Riga till hamnar i Sverige och på motsvarande sätt sker även utleveranser av pappersmassa från Vallvik till olika exportmarknader. Både järnväg och sjötransporter kompletterar varandra i koncernens logistiklösning.



Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-826 79 Vallvik, Sweden
Telephone +46 270-620 00
Telefax +46 270-692 10
info@rottneros.com
www.rottneros.com