

# YOUR PULP COMPANY





S. 6  
VD-ord



S. 16  
Produkter och  
användningsområden



S. 28  
Hållbarhetsrapport

## Innehåll

### VERKSAMHETEN

- 3 Året i korthet
- 4 Rottneros i korthet
- 6 VD-ord
- ▶ 8 Värdeskapande i Rottneros
- 10 Investeringar
- 11 Finansiella mål
- 12 Marknad
- 16 Produkter och användningsområden
- 22 Vår verksamhet
- ▶ 26 Råvaruförsörjningen
- ▶ 28 Hållbarhetsrapport
  - Inledning
  - Medarbetare
  - Miljö
- 36 Ordförandeord

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- 37 Försäljning, resultat, investeringar och finansiell ställning
- ▶ 40 Möjligheter och risker
- 45 Bolagsstyrningsrapport
- 50 Vinstdisposition och underskrifter
  - ▶ Hållbarhetsinformation

### EKONOMISK REDOVISNING

- 51 Resultatrapporter koncernen
- 52 Balansräkning koncernen
- 53 Förändringar i eget kapital koncernen
- 54 Kassaflödesanalys koncernen
- 55 Resultatrapporter moderbolaget
- 56 Balansräkning moderbolaget
- 57 Förändringar i eget kapital moderbolaget
- 58 Kassaflödesanalys moderbolaget
- 59 Tilläggsupplysningar och noter
- 74 Revisionsberättelse

### ÖVRIG INFORMATION

- 75 Årsstämman
- 76 Styrelse, revisorer och ledning
- 78 Rottnerosaktien
- 80 Flerårsöversikt
- 81 Alternativa nyckeltal och nyckeltalsdefinitioner
- 82 Ordlista
- 83 Adresser

## Kraftigt förbättrat resultat

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. Vi fortsätter vårt strukturerade och systematiska arbete med ständiga förbättringar i kärnverksamheten samtidigt som vi utvecklar nya produkter som bidrar till det fossilfria samhället.

## Målsättning

### KONCERNEN SKA NÅ EN UTHÅLLIG LÖNSAMHET ÖVER EN KONJUNKTURCYKEL

Det gör vi genom att satsa på utvalda nischprodukter, vara bäst på service och alltid sätta säkerheten först.

#### ➔ SÄKERHET FÖRST

Våra medarbetares säkerhet går före allt annat och vi betonar säkerhet i alla lägen. Målet är att inte ha några personskador orsakade av bristande säkerhet.

#### ➔ UTVALDA NISCHPRODUKTER

Vi skapar lönsam tillväxt dels genom att fokusera på utvalda nischprodukter för våra högkvalitativa mekaniska och kemiska massor, dels genom en ökad produktionsvolym, via högre tillgänglighet och utökad kapacitet.

#### ➔ KUNDFOKUS

Vi ska arbeta nära våra kunder och lära oss om deras produkter – på det sättet kan vi utveckla den bästa massotypen för just deras applikation.

#### ➔ ROTTNEROS PACKAGING

Under 2018 har vi fortsatt med utvecklingen av Rottneros Packaging där vi tillverkar förpacknings-tråg, för användning främst till livsmedel.

# 2018 I KORTHET

## RESULTAT

MSEK	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning	2 260	1 912	18
EBITDA	394	247	60
EBIT	295	156	89
Resultat efter finansiella poster	276	147	88
Nettoreultat	221	114	94
Resultat per aktie, SEK	1,45	0,75	93

## REKORDRESULTAT

**UNDER 2018 ÖKADE OMSÄTTNINGEN** med 18 procent till 2 260 MSEK (1 912) och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 295 MSEK (156), vilket är ett rekord i koncernens nuvarande struktur.

## AGENDA 500 SLUTFÖRT

**DET LÅNGSIKTIGA INVESTERINGSPROGRAMMET AGENDA 500** var framgångsrikt slutfört under 2018. Nu lägger vi kraft på att konsolidera och optimera det vi har byggt upp i form av moderna anläggningar, effektiv organisation och produkter av klimatsmart skogsråvara.

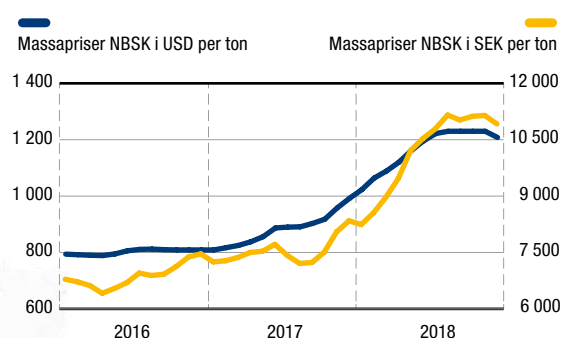
## HÖJD UTDELNING

**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 procent av nettoreultatet för 2018 ut.

## STIGANDE VEDKOSTNADER

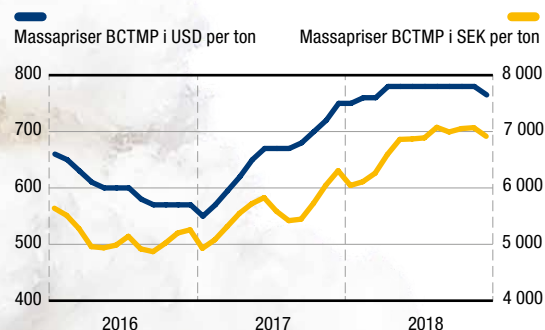
**VEDKOSTNADERNA FÖR 2018** var ca 160 MSEK högre än 2017. Trots en ansträngd virkesmarknad under året kunde Rottneros säkra sina kundleveranser med ökad vedimport.

## MASSAPRISER NBSK I USD OCH SEK



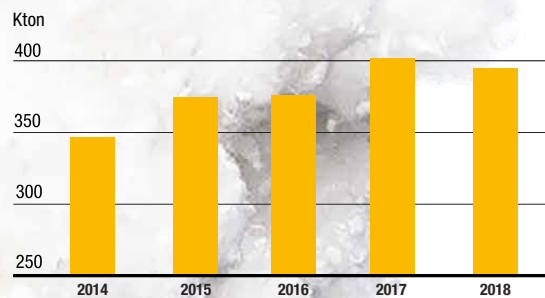
NBSK är proxy för "kemisk massa". Källor: NBSK Europa listpris (FOEX), växelkurser (Riksbanken, månadsmedel).

## MASSAPRISER BCTMP I USD OCH SEK



BCTMP är proxy för "mekanisk massa". Källor: BCTMP (RISI), växelkurser (Riksbanken, månadsmedel).

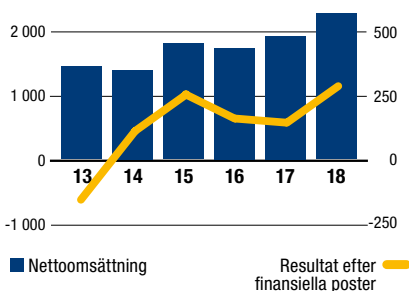
## PRODUKTION



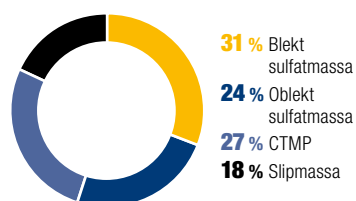
# OBEROENDE PRODUCENT AV AVSALUMASSA

**2 260** MSEK omsättning  
**303** Medarbetare  
**393 600** Ton massaproduktion

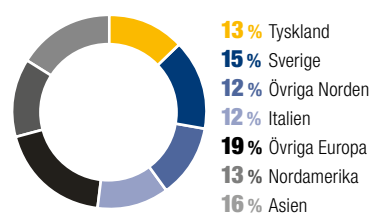
## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT, MSEK



## KONCERNENS PRODUKTER, LEVERANSVOLYMNENS FÖRDELNING



## OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



## ROTTNEROS I SIFFROR

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 260	1 912	1 730	1 795	1 547	1 389
EBITDA	394	247	221	321	177	-11
EBIT	295	156	170	263	118	-154
Resultat efter finansiella poster	276	147	163	259	114	-158
Investeringar i anläggningstillgångar	255	237	278	103	59	37
Medelantal anställda	303	301	282	264	251	256
Produktion per anställd, kton	1,3	1,3	1,3	1,4	1,4	1,3

## RELATIONSTAL, %

Soliditet	61	60	77	76	77	71
Avkastning på sysselsatt kapital	20,4	12,9	16,7	29,1	13,4	Neg
Avkastning på eget kapital	16,6	9,6	11,6	21,9	13,6	Neg
EBIT-marginal	13,1	8,2	9,8	14,7	7,6	-11,1

## KRONOR/AKTIE

Aktiekurs per den sista december	8,24	7,15	8,05	8,15	3,74	1,99
Eget kapital/aktie	9,57	7,91	7,54	6,93	6,39	5,41
Resultat per aktie	1,45	0,75	0,84	1,46	0,87	-1,04
Kassaflöde efter investeringar/aktie	-0,21	-0,10	-0,60	1,52	0,29	0,16
Utdelning <sup>1)</sup>						
Ordinarie utdelning	0,40	0,30	0,30	0,30	0,20	-
Extra utdelning	0,30	0,07	0,10	0,20	0,60	-
Totalt	0,70	0,37	0,40	0,50	0,80	-

<sup>1)</sup> För 2018 föreslagen utdelning.

## KEMISK MASSA

Vid Vallviks Bruk tillverkas långfibrig sulfatmassa: helblekt sulfatmassa ECF (Elemental Chlorine Free) och oblekt sulfatmassa UKP (Unbleached Kraft Pulp), båda i samma produktionslinje.



Analys vid laboratoriet för driftsanalys.

## MEKANISK MASSA

Vid Rottneros Bruk tillverkas de mekaniska massakvaliteterna CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp) och slipmassa.



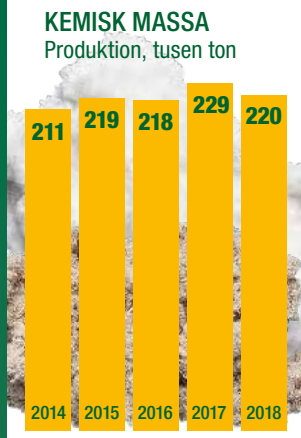
Massabal i balningslinjen.

## ROTTNEROS PACKAGING

Rottneros Packaging utvecklar tråg, främst för livsmedel. Vi satsar i fibertråg för att i framtiden få ett tredje ben för koncernen.



## KEMISK MASSA



### LÅNG-FIBER-SULFAT



Gran/tall

#### Blekt



Kartong



Skriv- og tryckpapper



Mjuk-papper



Filter

#### Produktion, ton

2018

**123 800**

2017

**148 100**

-16 %

#### Oblekt



Kraftpapper



Filter



Elektrotekniska applikationer

#### Produktion, ton

2018

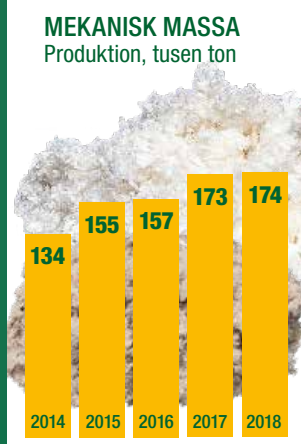
**95 800**

2017

**80 500**

+19 %

## MEKANISK MASSA



### SLIP-MASSA



Gran

#### Blekt/oblekt



Kartong



Skriv- og tryckpapper



Mjuk-papper

#### Produktion, ton

2018

**72 000**

2017

**71 300**

+1 %

### CTMP



Gran/tall

#### Blekt/oblekt



Kartong



Skriv- og tryckpapper



Mjuk-papper



Filter

#### Produktion, ton

2018

**102 000**

2017

**101 300**

+1 %

### CTMP



Asp/björk

#### Blekt



Kartong



Skriv- og tryckpapper



Finpapper

## FIBERTRÅG



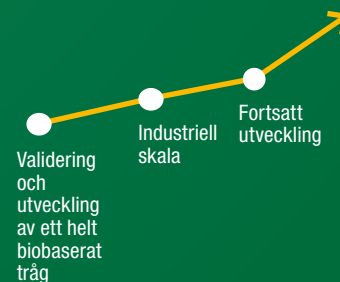
### MEKANISK MASSA

#### Produkt



Livsmedelstråg og skyddande förpackningar

#### Utveckling





# STARKT ROTTNEROS REDO FÖR FRAMTIDEN

Rottneros har nu fem framgångsrika år att se tillbaka på. Vi står starka och motståndskraftiga för de framtida utmaningar som väntar. Nu lägger vi kraft på att konsolidera och optimera det vi inom Rottneros har byggt upp i form av moderna anläggningar, effektiv organisation och produkter av klimatsmart skogsråvara.

## KORT OM 2018

När vi ser tillbaka på 2018 finns det ett antal glädjeämnen som vi i Rottneros ska vara stolta över. Vårt skarpa fokus på effektivitet, hållbarhet – såväl ekologiskt, socialt som ekonomiskt – liksom att investeringsprogrammet Agenda 500 ger tydlig effekt.

Ett mål för året var ökad lönsamhet genom förbättringar i de moment och processer vi kan påverka. Trots ett turbulent år med många utmaningar, inte minst genom det extrema vädret vintern och sommaren 2018, lyckades vi med uppdraget.

Omsättningen ökade med 18 procent och uppgick till 2 260 (1 912) MSEK och rörelseresultatet nästan fördubblades till 295 (156) MSEK. Det är ett mycket glädjande resultat och med en fortsatt stark balansräkning ger det andrum och skapar möjligheter.

Rottneros Bruk noterade alla tiders produktionsrekord. Vallviks Bruk däremot påverkades av oplanerade stopp vilket gjorde att vi hamnade något under förra årets totalproduktion.

Sammantaget kan vi se att det systematiska och strukturerade arbetet för högre

kapacitetsutnyttjande ger resultat. Den totala tillverkningskapaciteten i de två bruken uppgår sedan hösten 2018 till 440 000 ton och vi arbetar ständigt med att kartlägga, minimera och eliminera risker som kan leda till stopp i produktionen, så att kapaciteten utnyttjas fullt ut. Detta är ett krävande arbete som tar tid.

## KLIMATSMART OCH HÅLLBART

En växande medelklass i Asien ökar konsumtionen och e-handel som växer världen över kräver smarta förpackningar. Samtidigt arbetar starka miljökrafter för

## ” Vi står starka och motståndskraftiga för de framtida utmaningar som väntar.

att ersätta fossilbaserat material. Få har till exempel undgått larmrapporterna om stora öar av plast som flyter i världshaven.

Vi inom Rottneros är övertygade om att skogen och skogens produkter är en del av lösningen i arbetet mot de klimatförändringar som vi alla upplever. Den växande skogen liksom våra produkter binder koldioxid, och våra produkter av förnybara råvaror är gröna.

Under året flyttade Rottneros Packaging in i nya lokaler i Sunne och produktionen där startade i början av 2019. Det finns ett starkt intresse från marknaden för denna typ av formpressade fiberförpackningar baserade på förnybara råvaror.

Steg för steg går vi mot en helt fossilfri produktion. Bark och flis ersätter olja i produktionen. Lignolprojektet, som vi driver tillsammans med Preem och RenFuel, är ett starkt exempel på hur skogsindustrin kan bidra till det fossilfria samhället. Faller projektet väl ut och ett investeringsbeslut fattas kommer restprodukten lignin från Vallviks Bruk att levereras till RenFuel, där man producerar ligninoljan som i sin tur raffinerar till förnybar bensin och diesel.

Rottneros Bruk har under året driftsatt en ny bioreningsanläggning. Anläggningen möter nya miljökrav samtidigt som dess produktion av metangas innebär att vi

ytterligare minskar behovet av fossila bränslen. På Vallviks Bruk har vi investerat i ett svaggassystem för att ytterligare förbättra miljön och möta krav som är kopplade till miljötillstånd.

### VÄGEN FRAMÅT MED ”ETT ROTTNEROS”

Styrelsen har satt långsiktiga mål för en fortsatt lönsam hållbar tillväxt och en kontinuerlig utveckling i rätt riktning.

En organisation med tydliga ansvarsområden är en viktig pusselbit i bygget av ”Ett Rottneros” där vi drar nytta av den samlade kompetensen bland alla medarbetare för att tillsammans leda koncernen framåt.

”Ett Rottneros” bygger en gemensam värdegrund, ett engagerat ledarskap och förtydligar vårt varumärke. Säkerhet, utbildning och kompetensförsörjning är viktiga områden som vi har fokuserat på.

### OSÄKER MARKNAD

Marknaden är 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.

Positivt är att det inte aviseras några nya kapacitetsökningar inom massaindustrin vilket kan ge fortsatt balans mellan utbud

och efterfrågan. Men osäkerheten är tilltagande efter prishöjningar för massaved, kemikalier och övriga insatsvaror.

Resultatet 2018 är på alla sätt ett kvitto på ett starkt lagarbete.

### VÄL MÖTT I SUNNE

Jag vill passa på att tacka alla medarbetare som helhjärtat, konstruktivt och professionellt hanterar förändringar och växlande förutsättningar. Medarbetarna är direkt avgörande för våra framgångar och i arbetet med att utveckla ett långsiktigt hållbart Rottneros.

Jag vill även rikta ett tack till kunder, aktieägare, leverantörer och långgivare för inspirerande samarbete och samtal. Tack också till styrelsen för all vägledning i vår strävan att bygga ett starkare Rottneros.

Att hålla årsstämma vid våra anläggningar och nära våra ägare är ett led i att underlätta kommunikationen med ägare och investerare. Förra årets välbesökta stämma hölls i Sunne med visning av Rottneros Bruk. I år bjuder vi på en favorit i repris och återvänder till Sunne och koncernens värmländska rötter i Rottneros.

Lennart Eberleh, VD

# ROTTNEROS SKAPAR VÄRDE

Rottneros har stor betydelse för många olika intressenter. Bolaget skapar aktieägarvärde genom att producera och sälja specialiserade produkter. Under processen genererar Rottneros sysselsättning, bidrar till regional utveckling, erbjuder affärsmöjligheter för leverantörer och slutligen specialiserade produkter som möjliggör för våra kunder att vara konkurrenskraftiga på världsmarknaden. De produkter som Rottneros tillverkar och säljer baseras på en förnybar råvara och är en del i ett långsiktigt hållbart kretslopp.

## RESURSER OCH TILLGÅNGAR

### Produktionsanläggningar

- ▶ Två specialiserade massabruk samt en ny anläggning för produktion av fibertråg.

### Insatsvaror

- ▶ Våra produkter produceras med råvara från skogen. Utöver det krävs kemikalier, vatten och elektricitet.

### Humankapital

- ▶ Cirka 300 engagerade medarbetare bidrar till att utveckla och producera kvalitativa varor inom våra nischområden.

### Finansiellt kapital

- ▶ Aktieägarnas och långivarnas kapital är en förutsättning för vår verksamhet.

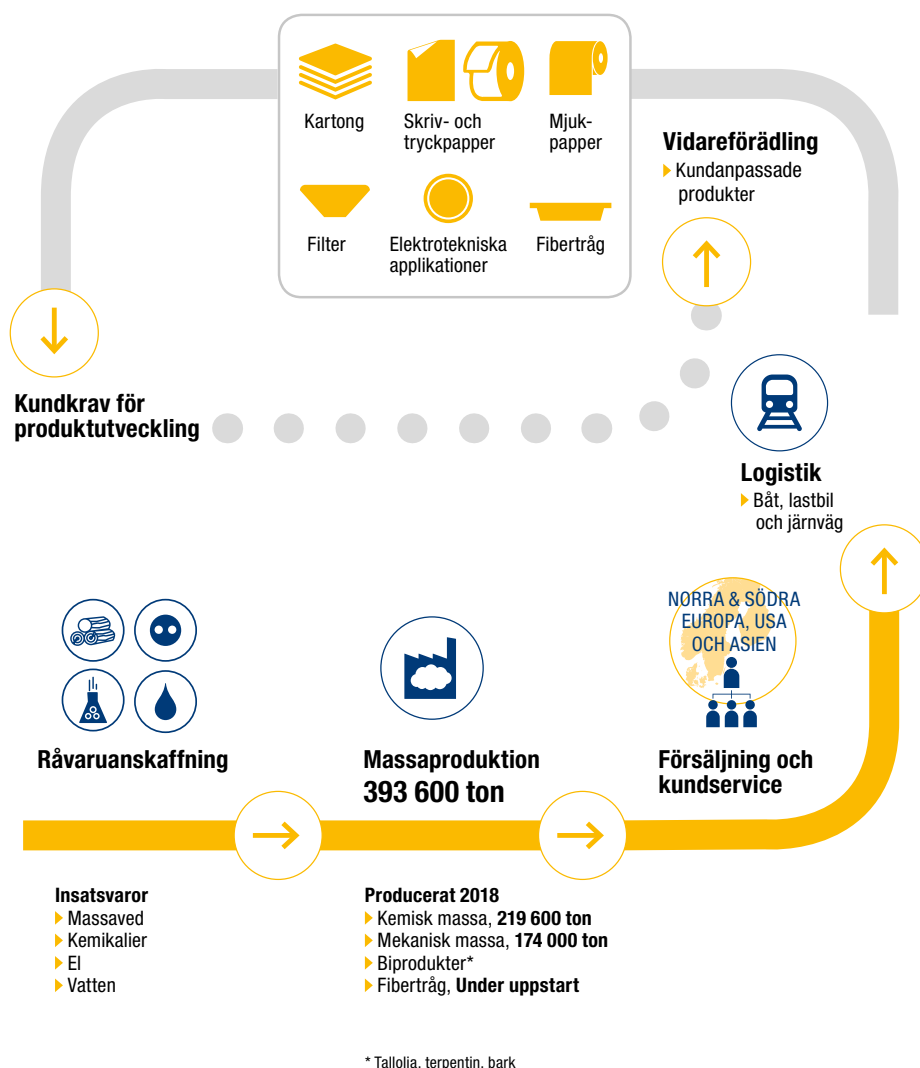
### Relationer

- ▶ Förtroendefulla och långa relationer med kunder, leverantörer, samarbetspartners och samhället.



## ROTTNEROS VERKSAMHET

### Avsalumassans användningsområden



### OMVÄRLDSFAKTORER

- ▶ Stark efterfrågan på massa för produktion av papper, förpackningar och specialprodukter.
- ▶ Växande trend för förnybara alternativ.

### INTRESSENTER

- ▶ Kunder
- ▶ Leverantörer
- ▶ Ägare
- ▶ Långivare
- ▶ Medarbetare
- ▶ Samhället



## VISION

Rottneros ska uppfattas som marknadens ledande alternativ för att möta krävande massakunders behov.

## AFFÄRSIDÉ

Rottneros affärsidé är att vara en fristående, flexibel leverantör av högkvalitativ, kundanpassad avsalumassa. Rottneros ska möta kundernas krav genom att tillhandahålla aktiv produktutveckling och ett attraktivt serviceerbjudande.

## MÅL OCH STRATEGIER

Rottneros övergripande mål är att uppnå uthållig lönsamhet och ge en god avkastning till koncernens aktieägare. Lönsam tillväxt skapas genom:

- Hög säkerhet
- Ökad produktivitet
- Fokus på utvalda nischer
- Ökad volym
- Ledande på service

## VÄRDE FÖR INTRESSEENTER

### Ägare

- ▶ Avkastning på insatt kapital och utdelning skapar förutsättningar för nya investeringar.

### Långgivare

- ▶ Möjlighet att bidra till en hållbar verksamhet genom kapitalinsats med säker avkastning och återbetalning.

### Medarbetare

- ▶ Våra medarbetare värdesätter en utvecklande och säker arbetsplats.

### Kunder

- ▶ Kundenpassade, innovativa och hållbara produkter främjar våra kunders långsiktiga ambitioner och mål.

### Leverantörer

- ▶ Samarbetet med våra leverantörer bidrar till att utveckla affärer, nya innovationer samt produkter av god kvalitet.

### Samhälle

- ▶ Vår verksamhet utvecklar lokalsamhällen och sysselsätter direkt ca 300 medarbetare och indirekt många fler. Det bidrar till hållbar tillväxt.

## EKONOMISKT VÄRDE

Nettoresultat\*  
221 MSEK

Löner, sociala avgifter och andra personalkostnader  
262 MSEK

Råvaror och förnödenheter  
1 211 MSEK

Övriga externa kostnader  
604 MSEK

Räntekostnader  
20 MSEK

Inkomstskatter  
55 MSEK

\* Varav 107 MSEK föreslaget som utdelning till aktieägare





Biorenings-  
anläggningen i  
Rottneros Bruk  
färdigställdes  
under året.

# BETYDANDE MILJÖ- INVESTERINGAR UNDER 2018

Rottneros tillverkar ett antal specialiserade massatyper som är ledande på marknaden. Under 2018 slutförde Rottneros framgångsrikt sitt fleråriga investeringsprogram Agenda 500, som i första hand var inriktat mot att öka företagets produktionskapacitet men även att producera fler specialiserade produkter för marknaden. Koncernen har även gjort omfattande miljöinvesteringar under 2018, samt påbörjat investeringar i en helt ny produktionslinje för fibertråg.

Den strategiska handlingsplanen Agenda 500 sattes upp 2015 för att på medellång och lång sikt stabilisera en uthållig lönsamhet och avkastning för Rottneros och dess aktieägare genom förättrad arbetsmiljö och säkerhet, ökad produktivitet och höjd kapacitet. Investeringsprogrammet som nu är avslutat omfattade sammanlagt cirka 800 MSEK för de två massabruken under 2015-2018.

Från en nivå på 345 000 ton sattes det långsiktiga målet att öka produktionskapaciteten till 460 000-500 000 ton. För att till fullo kunna utnyttja den tillgängliga produktionskapaciteten fokuserar företaget på att höja tillgängligheten i massalinjerna. Detta arbete, som bedrivits sedan några år, har hög prioritet. Det kan också noteras att investeringen för varje tillkommande ton har varit påtagligt lägre för Rottneros

massabruk jämfört med nya massafabriker som byggs internationellt. Investeringarna gör därmed Rottneros mer konkurrenskraftigt.

De största investeringarna som har installerats och tagits i bruk under 2018 var ett svaggassystem i Vallviks Bruk, utökad reningsanläggning i Rottneros Bruk samt ytterligare CTMP-kapacitetsökning i Rottneros Bruk.

**VALLVIKS BRUK**

Vallviks Bruk har under tidigare år investerat i höjd produktionskapacitet. Under 2018 har fokus för investeringarna varit miljö, säkerhet och tillgänglighet.

Den 1 oktober 2018 trädde ett nytt EU-direktiv i kraft om Bästa Tillgängliga Teknik för att ta hand om svaga gaser, vilket är processgaser med ett måttligt svavelinnehåll. Direktivet och det beslutade gränsvärdet är bindande för alla massabruk.

Vallviks Bruk hade dessförinnan i en miljödom fått ett begränsningsvärde för svavelutsläpp. För att ytterligare förbättra miljön och klara miljökraven har Vallviks Bruk installerat ett svaggassystem där svavelhaltiga gaser samlas upp från olika punktkällor. De ihopsamlade gaserna förs därefter till sodapannan där de förbränns. Eftersom Vallviks Bruk tagit det nya systemet i drift efter 1 oktober 2018 har dispens sökts och erhållits för att i stället klara kraven från årsskiftet 2018/19.

Svaggassystemet är ett mycket omfattande system som totalt kostat cirka 70 MSEK.

För att kunna öka brukets produktion och ha en säker drift har sodapannans säkerhetssystem utretts. Utredningarna och arbetet har omfattat en bedömning av alla vitala säkerhetssystem. Efter det har

lämpliga åtgärder vidtagits under året, bl.a. har styrsystemen och säkerhetssystemen för brännarna bytts ut och ny svartlutsförvärmare har installerats. Den totala kostnaden för sodapannans säkerhetssystem är cirka 40 MSEK.

Vallviks Bruk har också genomfört ett antal ersättningsinvesteringar där sliten utrustning bytts ut för att undvika allvarliga driftsstörningar. Under året har bakvattentankar, en blekkemikalieaktor och stativet till en balpress ersatts av ny utrustning.

**ROTTNEROS BRUK**

I Rottneros Bruk har produktionskapaciteten i CTMP-linjen utökats under 2018 genom att ett antal begränsande processmoment tagits bort. I CTMP-projektet har cirka 45 MSEK investerats i första hand i en raffinör (kvarn) som i ett andra steg vid låg koncentration efter den stora raffinören gör en slutbehandling av fibrerna. Andra åtgärder som vidtagits är en uppgradering av en press för massabalarna och ett system för att gå in med högre koncentration till en slutavvattare. Dessa åtgärder kommer efter intrimning att ge CTMP-linjen en kapacitet på 118 000 ton/år från 2020 vilket är en ökning med 18 000 ton/år jämfört med kapaciteten innan investeringen.

För att uppfylla de nya miljökraven vid

den utökade produktionen har bruket investerat ca 85 MSEK i en högre kapacitet i den biologiska vattenreningen. Den teknik som valts, s.k. anaerobisk rening, ger en biprodukt i form av metangas som på sikt kan användas för att torka massa.

**ROTTNEROS PACKAGING**

Rottneros Packaging, ett nytt utvecklingsområde i koncernen, håller på att färdigställa en anläggning för tillverkning av fibertråg baserade på massa från Rottneros Bruk. Anläggningen ligger i Sunne och placeras i en egen fabriksbyggnad. Investeringen under första skedet uppgår till cirka 30 MSEK. Fabriken kommer att tas i drift under första kvartalet 2019.

## UTDELNINGSPOLICY OCH LÅNGSIKTIGA MÅL

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

**UTDELNINGSPOLICY**

- ➔ Enligt den uppdaterade utdelningspolicy ska Rottneros dela ut 30-50 procent av nettoresultatet, i enlighet med gällande covenant.
- ➔ Utöver den uppdaterade utdelningspolicy 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 intäktsflöden av nettoomsättning	Minst 10 % år 2023	5,5 %
Soliditet	Över 50 %	61 %

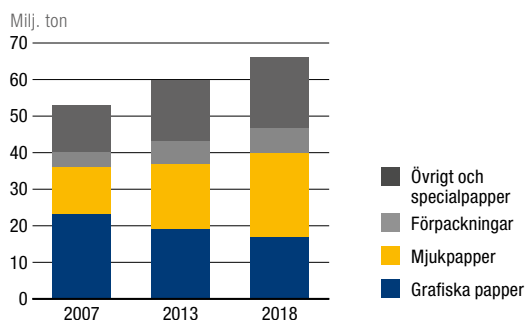
- ➔ Styrelsen har också fastställt följande långsiktiga hållbarhetsmål för Rottneros:

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

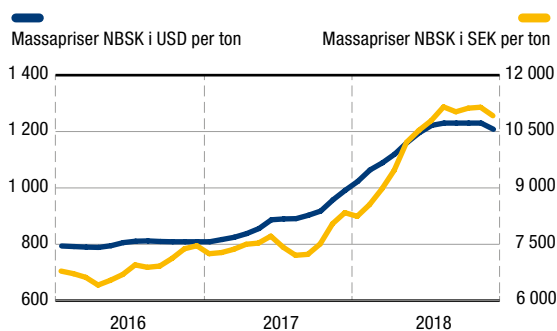
## MARKNADSAKTA

**Mjukpapper** är det största användningsområdet med 35 procent av världsförbrukningen.

## GLOBAL AVSALUMASSAFÖRBRUKNING PER ANVÄNDINGSOMRÅDE

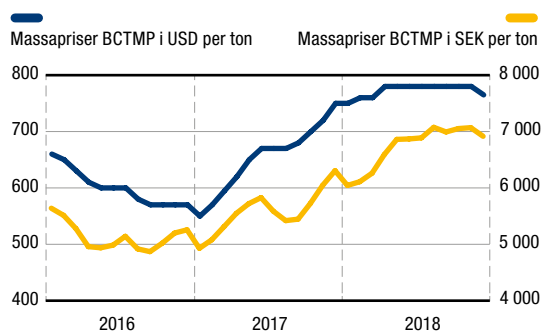


## MASSAPRISER NBSK I USD OCH SEK



NBSK är proxy för "kemisk massa", BCTMP är proxy för "mekanisk massa". Källor: NBSK Europa listpris (FOEX), BCTMP (RISI), Växelkurser (Riksbanken, månadsmedel).

## MASSAPRISER BCTMP I USD OCH SEK



## ROTTNEROS OCH MARKNADEN

Rottneroskoncernen är en fristående och flexibel producent av både kemisk och mekanisk massa. Koncernen är verksam på avsalumarknaden, där den producerade massan säljs till kunder över hela världen. Tyngdpunkten för Rottneros försäljning ligger i Europa, USA och på några asiatiska marknader.

## ROTTNEROS OCH MARKNADEN

Varje år produceras mer än 175 miljoner ton pappersmassa i världen. Drygt 60 procent av denna volym tillverkas av integrerade pappers- och kartongbruk. Resterande del, omkring 65 miljoner ton per år, utgörs av avsalumassa, varav närmare 40 procent är långfiber massa av barrved.

Avsalumassan används för tillverkning av grafiska papper, mjukpapper (tissue) och andra hygienprodukter, kartong, förpackningspapper samt för olika typer av specialpapper.

Rottneros strävar efter att vara en marknadsledande producent inom några utvalda nischer. Rottneros massa används till exempel för framställning av olika typer av filter samt för E-massa, där slutresultatet blir produkter för elektrisk

isolering i till exempel transformatorer och högspänningskablar för undervattensbruk. Rottneroskoncernen producerar extremt rena pappersmassor med specifika egenskaper som uppfyller kundernas högt ställda krav på massa för deras nischområden.

Rottneros har också en ledande position inom ett tredje och större marknadssegment, massa för kartongtillverkning, där kunderna ställer höga krav på böjstyvhet och ytor för tryck.

Rottneros slipmassa är ett konkurrenskraftigt alternativ inom marknadssegmentet tunna tryckpapper, särskilt där kravet på opacitet (ogenomskinligt papper) är stort, samt för mjukpapper och kartong.

Rottneroskoncernens samlade produktion av massa uppgick under 2018 till 393 600 ton.

## MARKNADSÖVERSIKT

## Den globala marknaden

Världsekonomin var stark under 2018, men konjunkturtoppen passerades och i stora delar av världen noterades mot slutet av året avtagande ekonomisk tillväxttakt. Under fjärde kvartalet dämpades efterfrågan på

## ROTTNEROS PÅ MARKNADEN



**13%**  
Nord-amerika




**71%**  
Europa



**16%**  
Asien

### Rottneros leveranser 2018

**382 500** TON

#### KONCERNENS KUNDSEGMENT, ANDEL AV TOTALA LEVERANSER



**29%** Kartong och förpackning  
**23%** Skriv- och tryckpapper  
**17%** Filter  
**13%** Specialapplikationer  
**10%** Elektrotekniska applikationer  
**8%** Mjukpapper

avsalumassa, framför allt i Kina. Totalt levererades nästan 66 miljoner ton massa under 2018, en något lägre nivå jämfört med 2017.

De pågående strukturförändringarna, där digitala medier tar marknad från tryckta produkter, har under året medfört fortsatt minskad förbrukning av massa för grafiska papper. Tillbakagången för grafiska papper har dock kompenseras av ökad efterfrågan från hygien- och förpackningssegmenten.

Produktmässigt domineras avsalumarknaden av kemisk massa, främst blekt sulfatmassa tillverkad av barr- eller lövved. En mindre del av marknaden, omkring 10 procent, utgörs av mekanisk massa och oblekt sulfatmassa.

#### Europa

Europas förbrukning på cirka 20 miljoner ton motsvarar knappt 30 procent av världsförbrukningen av avsalumassa. Efterfrågan var under 2018 god, leveranserna till regionen ökade med 2 procent.

#### Asien och USA

En fjärdedel av Rottneroskoncernens försäljning äger rum på andra marknader än den europeiska. Det handlar då om meka-

nisk massa till Asien, samt kemisk massa till nordöstra USA.

Mer än hälften av all avsalumassa i världen, omkring 35 miljoner ton, förbrukas i Asien. Leveranserna till regionen minskade kraftigt under fjärde kvartalet och låg för helåret något under 2017.

Den nordamerikanska marknaden, som domineras av hygienprodukter och specialpapper, uppgår till 7,5 miljoner ton. Efterfrågan på avsalumassa minskade under året. Trots en stor inhemsk produktion, finns behov av de specialmassor Rottneros levererar.

#### LÅNGSIKTIGA DRIVKRAFTER OCH TRENDER

Marknaderna för världens massaproducenter förskjuts idag, både produktmässigt och geografiskt. Utvecklingen går från massa för grafiska papper till massa för mjukpapper, förpackning och specialpapper. Samtidigt sker en förskjutning, såväl av produktion som av konsumtion, från de mogna ekonomierna i väst mot tillväxtmarknaderna i Asien, där en snabb industriell expansion och förbättrad levnadsstandard också medför ökad förbrukning av massa.

Den globala efterfrågan på avsalumassa har de senaste fem åren ökat med cirka 2 procent per år, men tillväxten har varit ojämnt fördelad mellan marknader och regioner. De mogna industriländerna visar stagnerande eller endast svagt ökande efterfrågan, medan konsumtionen i de asiatiska tillväxtmarknaderna har ökat starkt. Asien har svarat för 90 procent av de senaste fem årens globala konsumtionsökning av avsalumassa. Kina är med drygt 23 miljoner ton världens största köpare av avsalumassa och landet har sedan 2010 ökat sin andel av världsmarknaden från 22 till 35 procent. Grafiska papper var länge det helt dominerande användningsområdet för avsalumassa. För tio år sedan användes mer än 40 procent av världens avsalumassa för produktion till denna typ av papper. Den pågående strukturomvandlingen inom media har tvingat pappersindustrin till omstruktureringar och anpassning av produktionen till en lägre efterfrågan. Grafiska papper är dock fortfarande ett betydande användningsområde, men dess andel av världsförbrukningen uppskattas nu ha minskat till 25 procent. För massatillverkarna medför utvecklingen under de kommande åren

## MARKNAD

fortsatta omställningar och sökande efter nya kundsegment och produktnischer.

Det användningsområde som visar snabbast tillväxt är mjukpapper. I takt med ökad levnadsstandard i tillväxtmarknaderna, ökar också utrymmet för privatkonsumtion, bland annat av hygienprodukter. Efterfrågan på mjukpapper är hög och stabil på de mogna marknaderna och kraftigt ökande på tillväxtmarknaderna. Kina passerade 2018 USA som världens största mjukpappersmarknad. Mjukpapper tillverkas huvudsakligen i ointegrerade pappersbruk och expansionen har i stor omfattning baserats på avsalumassa. År 2008 svarade mjukpapper för ca 25 procent av all avsalumassaförbrukning, år 2018 uppskattas andelen ha ökat till 35 procent.

### EFTERFRÅGEUTVECKLING

Efterfrågan på grafiska papper väntas fortsätta att minska under de kommande åren, medan efterfrågan på mjukpapper väntas vara stabil i västvärlden och stigande i tillväxtmarknaderna. Koncernens bedömning är att kartongtillverkningen kommer att öka, främst på de snabbt framväxande asiatiska marknaderna.

För Rottneroskoncernen handlar det om en anpassning till den minskade efterfrågan på grafiska papper och

fokusera på kartong och mjukpapper, samt på de särskilda nischer där koncernens högkvalitativa massor uppfyller kundernas högt ställda krav. Koncernen avser att utnyttja sin kompetens, både vad gäller teknik och produktion, för att ta en stark position inom valda nischer. Här krävs en nära relation med kunderna samt stor kunskap om kundens verksamhet och behov.

Ett viktigt nischområde är massa för tillverkning av olika typer av filter, både för fordonsindustrin och konsumentprodukter. Ett annat nischområde är massa som används för tillverkning av papper för elektrotekniska applikationer. Rottneros kan idag erbjuda extremt rena och väl lämpade massatyper för dessa områden. När det gäller massa för elektrotekniska applikationer kan den fortsatta industrialiseringen i Latinamerika och Asien bidra till ökad efterfrågan, liksom den utbyggnad och modernisering av elnäten som äger rum i Europa och USA.

### PRISUTVECKLING

Kapacitetsutnyttjandet för långfibermassa låg under 2018 i genomsnitt på 87 procent. Utnyttjandegraden för kortfiber låg något lägre, men med stora skillnader mellan olika kortfiberkvaliteter.

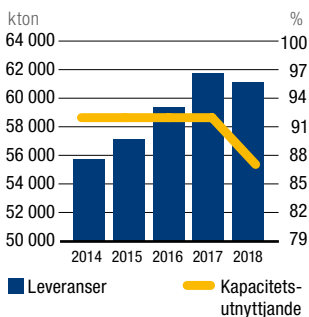
Priserna på massa i Europa ökade under första halvåret och låg sedan stabila fram till december, då de utsattes för press nedåt. Priset på långfibermassa steg under 2018 med 200 USD och låg vid årets slut på 1 200 USD. Prisökningen för kortfiber var mindre än för långfiber. Prisgapet mellan lång- och kortfiber, som historiskt legat runt 90 USD per ton, ökade därmed under året från 50 USD till 170 USD. Som följd av det vidgade prisgapet har det under året skett en substitution, från långfibertill kortfibermassa, framför allt i Kina. Priserna på den kinesiska marknaden var under fjärde kvartalet utsatta för kraftigt tryck nedåt.

### MARKNADSANPASSNING

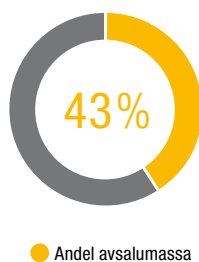
Rottneroskoncernen är beroende av framför allt utvecklingen på den europeiska marknaden där ca 70 procent av Rottneros försäljning sker. Försäljningsorganisationen är till stor del inriktad på att möta kraven från denna marknad. Under 2018 har Rottneros förstärkt sin egen säljorganisation i Europa genom en säljare för Centraleuropa och ersatt den tidigare agenturen i Tyskland. Detta för att kunna erbjuda bättre service och komma närmare kunderna. Övriga agenturer finns kvar.

## KEMISK MASSA

### GLOBAL EFTERFRÅGAN OCH KAPACITETSUTNYTTJANDE 2014–2018, AVSALUMASSA

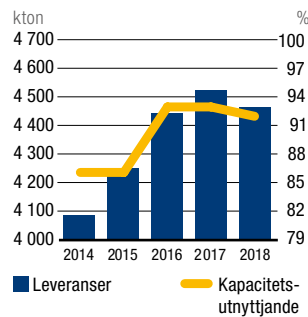


### VÄRLDENS MASSAKAPACITET

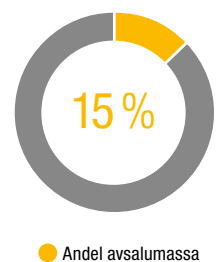


## MEKANISK MASSA

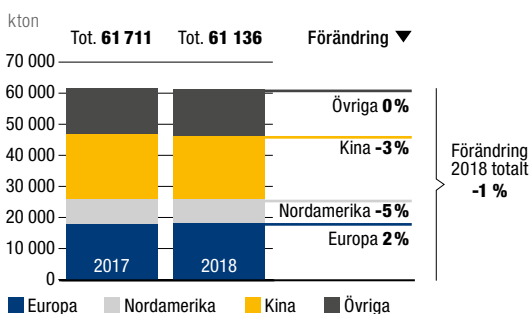
### GLOBAL EFTERFRÅGAN OCH KAPACITETSUTNYTTJANDE 2014–2018, AVSALUMASSA



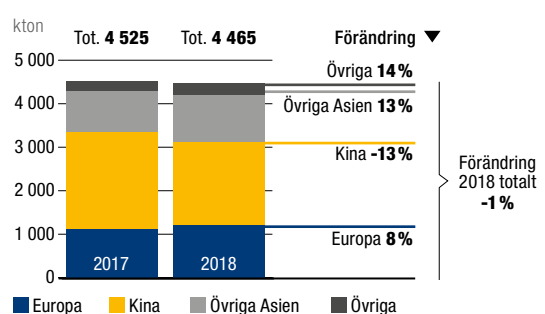
### VÄRLDENS MASSAKAPACITET



### VÄRLDENS LEVERANSER AV KEMISK AVSALUMASSA



### VÄRLDENS LEVERANSER AV MEKANISK AVSALUMASSA



# Från skog till slutprodukt

Få andra tillverkande industrier har förmånen att arbeta med en förnybar råvara. Rottneros använder skogsråvara, från i huvudsak Sverige, som är del av ett cirkulärt kretslopp – utan början eller slut. Efterfrågan på produkter som utnyttjar naturresurser på ett ansvarsfullt sätt ökar. Med det som utgångspunkt kan vi med stolthet producera olika kundanpassade sortiment för världsmarknaden.



## Massatyper



Oblekt kemisk massa

Blekt kemisk massa

CTMP, blekt och oblekt

Slipmassa, blekt och oblekt



## Slutprodukter



Kartong och förpackning

Filter

Elektrotekniska applikationer

Mjukpapper

Skriv- och tryckpapper

Specialprodukter

Fibertråg



” En kontinuerlig  
anpassning och  
teknikutveckling för att  
tillmötesgå kundönskemål  
genomsyrar verksamheten.

## FOKUS PÅ NISCHER SAMT SPECIALISERING

Inom några utvalda marknadsnischer är Rottneroskoncernen en världsledande massaproducent. Ambitionen är att ytterligare expandera affärerna inom befintliga nischer och att vara öppen för nya affärsmöjligheter i segment med hög marknadstillväxt. En kontinuerlig Anpassning och teknikutveckling för att tillmötesgå kundönskemål genomsyrar verksamheten.

Inom Rottneros finns hög kunskap om olika slutanvändningsområden. Det vill säga specifikt anpassad pappersmassa som hos olika producenter och konverterare används för exempelvis filterproduktion, kartonger, elektrotekniska applikationer eller till produkter för livsmedel med höga krav på renhet.

Ett medvetet utvecklingsarbete och hög servicegrad är i sammanhanget viktiga delar i koncernens strategi att positionera koncernens båda bruk mot en hög andel mycket specialiserade kunder.

Det öppnar också upp möjligheter kring samarbeten med kunder där vi kan erbjuda skräddarsydda och anpassade lösningar.

Vår förmåga att åstadkomma detta

beror på en kombination av våra två bruk, produktion av både kemisk och mekanisk massa samt inte minst den höga specialistkunskapen inom företaget, vilket skapar en förmåga till gemensam produktutveckling med högt kundfokus.

Omvärld och kundbeteende förändras i allt snabbare takt. Genom en konsekvent omvärldsbevakning och nyfikenhet säkerställer vi vår förmåga att växa inom nuvarande nischer, men även att finna nya segment med god marknadstillväxt.

Både den unika bredd i sortiment som Rottneros kan erbjuda samt kundmarknadernas ökande efterfrågan på miljömässigt hållbara alternativ, gör Rottneros väl positionerat för framtiden.



Bild: Arla

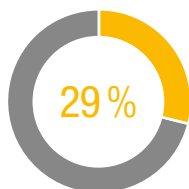
Kartong och förpackning

# ETT HÅLLBART VAL I AFFÄREN

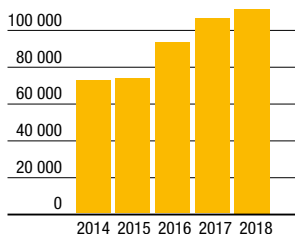
” Massa för kartong bedöms vara ett segment med långsiktig marknadstillväxt.



## ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



## ROTTNEROS LEVERANSER AV MASSA FÖR KARTONG, TON



### Stabila förpackningar optimerade efter dina behov

Kartong är ett samlingsnamn för tjockare papperskvaliteter som används vid tillverkning av förpackningar till livsmedel och andra produkter. Rottneros har lång erfarenhet av att arbeta nära tillsammans med kunder och slutanvändare för att utveckla produkter som kan möta slutanvändarnas krav på hållbara och energieffektiva applikationer.

### En växande nisch med flera drivkrafter

Massa för kartong bedöms vara ett segment med långsiktig marknadstillväxt och utgör därför ett av de områden Rottneros satsar extra på. Med ett ökat välstånd i världen har den globala handeln ökat, både på nätet och i fysiska butiker, vilket innebär fler varor som ska förpackas och skickas till kunden. I kombination med brist på returfiber driver detta efterfrågan på massa. Även i länder som Sverige ökar efterfrågan på pappersförpackningar, här drivet av en medvetenhet i hållbarhetsfrågan och en önskan om att röra sig bort från plastförpackningar.



### Våra specialister optimerar dina slutprodukter

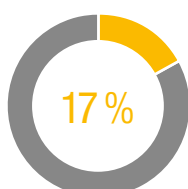
Vid både Rottneros Bruk och Vallviks Bruk tillverkas flera massatyper som lämpar sig för kartongtillverkning. Den mekaniska massan Bulk Booster gör exempelvis att man kan tillverka en tjockare, och därmed styvare, kartong av samma mängd råvara. Sulfatmassan Robur Flash är dessutom ett utmärkt val för att öka styrkan och därmed också konverterbarheten. Såväl våra CTMP- som sulfatmassakvaliteter är väldigt rena, vilket gör att de lämpar sig extra bra för vätskekartong, så som mjölk- eller juiceförpackningar, som ställer höga krav beträffande lukt- och smakegenskaper.

Filter

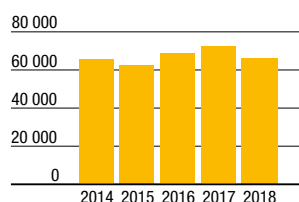
# RENARE LUFT MED RÄTT FILTER

” Rottneros är en världsledande leverantör av cellulosa-fibrer för fordonsindustrin.

## ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



## ROTTNEROS LEVERANSER AV FILTERMASSA, TON



### Långa relationer i en viktig nisch

Ett viktigt nischområde för Rottneros är massa för tillverkning av filter. Med två bruk som producerar specialutvecklade massakvaliteter för filterprodukter har koncernen ett omfattande utbud för tillverkare av både luft- och vätskefilter. Tack vare jämn och hög massakvalitet i kombination med trygghet i form av service, teknisk kundtjänst, lagerhållning och logistiklösningar har koncernen långa relationer med sina filterkunder. Dessutom har koncernen en hög trovärdighet genom en ständig marknadsnärvaro oberoende av rådande konjunkturläge.

### Filter för fordonsindustrin

Rottneroskoncernen har ett antal massatyper som används för att tillverka filter för fordonsindustrin, både för luft och vätskor. För dessa olika industriella filter måste en kombination av egenskaper uppnås. Dessa egenskaper är tryckfall i filtret (total kapacitet), renings-effektivitet (hur mycket filtreras bort för olika partikelstorlekar) och reningskapacitet (hur mycket smutspartiklar kan tas upp av filtret innan totalkapaciteten blir för låg). Rottneroskoncernens olika filtermassor kan ge ett spektrum av önskade egenskaper. Detta är skälet till att koncernen är en världsledande leverantör av cellulosa-fibrer för fordonsindustrin.



### En smakupplevelse i alla hem

En helt annan typ av filter som Rottneros massa används till är kaffefilter. För både tillverkning av fordonsfilter och kaffefilter är fördelarna med koncernens massakvaliteter bland annat hög porositet och styrka. När det gäller kaffefilter handlar det också om högsta kvalitet i renhet och filtreringskapacitet. Allt för att få till en balanserad och aromatisk smakupplevelse.



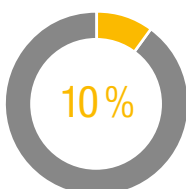
Elektrotekniska applikationer

# ISOLERING SOM HÅLLER PÅ HAVS- BOTTEN

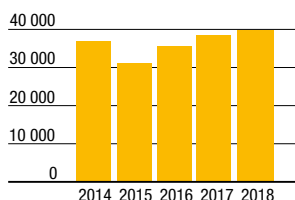
” Rottneros världsledande E-massa har unikt isolerande egenskaper som har utvecklats kontinuerligt i mer än 20 år.



## ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



## ROTTNEROS LEVERANSER AV E-MASSA, TON



### Världsledande nischprodukt

Rottneros är världsledande på E-massa som har utvecklats för användning i elektriska isolationsmaterial, transformatorboard och kondensatorpapper. E-massan finns i ett flertal utföranden där den renaste massatypen marknadsförs under namnet Robur Flash UKP E-grade och används till bland annat isolering i marina högspänningskablar. Massan har där en tydlig särställning i sin nisch.

### Håller elektronerna på plats i extrema miljöer

De senaste 20 åren har E-massan kontinuerligt utvecklats för att nå dagens unikt låga konduktivitet (ledningsförmåga). Den avancerade produktionsprocessen och den omfattande tvätten garanterar en kvalitet som kan användas i de mest krävande elektriska isolationsmaterialen. Slutprodukterna används ofta i tillämpningar med krav på en hög och jämn kvalitetsnivå där E-massans styrkeegenskaper är lika viktiga som de elektriska egenskaperna.

### Marknad med mindre svängningar

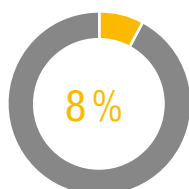
E-massan produceras vid Vallviks Bruk. Marknaden kännetecknas av stabilitet och långa kundrelationer. Det finns endast ett fåtal leverantörer på marknaden vilket gör området mindre exponerat mot svängningar på massamarknaden.

Mjukpapper

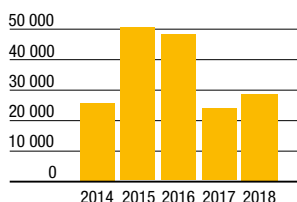
# ABSORPTIONS- FÖRMÅGA SOM EFTERFRÅGAS VÄRLDEN ÖVER



ANDEL AV ROTTNEROS  
TOTALA LEVERANSER



ROTTNEROS LEVERANSER AV  
MASSA FÖR MJUKPAPPER, TON



**Pappersprodukter som underlättar vardagen i allt fler hem**

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. I takt med att levnadsstandarden förbättras på många tillväxtmarknader fortsätter efterfrågan öka kraftigt.



**Våra specialister hjälper kunden skräddarsy sitt papper**

Såväl slipmassa, CTMP som långfibersulfatmassa kan användas för att tillverka mjukpapper. Våra tekniska specialister föreslår för kunderna vilka massatyper som ska blandas för att få fram rätt egenskaper.

**Absorptionsförmåga och känsla som håller**

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. En av koncernens framstående produkter inom området är Absorption Express som, likt namnet antyder, har en absorptionsförmåga i världsklass och dessutom en hög bulk.

Skriv- och tryckpapper



# FÖR PAPPER MED DET LILLA EXTRA

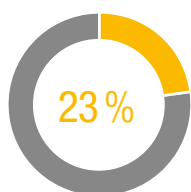
## Från standard till exklusiva nischprodukter

Grafiska papper har i mogna industriländer fått stå tillbaka för digitala medier de senaste åren, en trend som flera branscher har märkt av. Efterfrågan rör sig från vanligt skrivpapper till mer exklusiva produkter, vilket passar Rottneros väl. Koncernens breda produktportfölj skapar möjligheter att hitta relevanta och fortsatt betydande affärsmöjligheter på en krympande marknad.

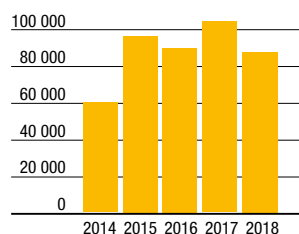
## Renhet och opacitet för en snygg finish

Beroende på om det är ett magasin, en bok, presentpapper eller ett presentkort som ska tillverkas efterfrågas olika egenskaper. När det gäller tunna förpacknings- och tryckpapperskvaliteter, samt ett antal specialapplikationer, är opacitet och bulk betydelsefulla egenskaper. På samma sätt är massans renhet, s.k. låg spethalt viktig vid tillverkning av tunna papper. Det innebär att Rottneros, med sina rena och högkvalitativa massor, har tydliga konkurrensfördelar. En massatyp som passar utmärkt inom det här området är Opacity Extreme.

ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



ROTTNEROS LEVERANSER AV MASSA FÖR SKRIV- OCH TRYCKPAPPER, TON



Specialapplikationer



# MASSA FÖR ALLA TILLFÄLLEN

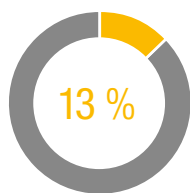
## Skräddarsydda massor för en uppsjö av produkter

Möjligheterna för vad Rottneros mekaniska och kemiska massor kan användas till är många. Utöver de produktområden som tidigare nämnts kan Rottneros massor med fördel användas för tapeter, laminatgolv, bakpapper, fibercement, absorptionsmaterial och gjutna fiberapplikationer.

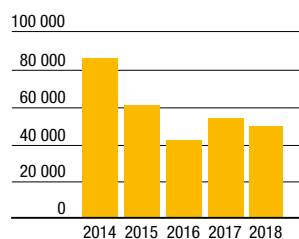
## Miljövänliga material i hemmen

Bakplåtpapper och smörpapper finns i de flesta hem och gör matlagningen enklare samtidigt som hygienens förbättras. De viktigaste egenskaperna är motståndet mot fett och olja. Vår högkvalitativa och specialutvecklade massa Robur Flash är utmärkt för ett starkt och pålitligt fettavstötande papper. De skräddarsydda massablandningarna har också visat sig vara bra basmaterial för etiketter till många av de ledande jeansstillverkarna. Här är det sulfatmassornas fiberstruktur, långa fibrer som garanterar utmärkt styrka och absorption, som lockar kunderna. Rottneros har även en massatyp som är lämplig vid tillverkning av laminatgolv samt tapeter.

ANDEL AV ROTTNEROS TOTALA LEVERANSER



ROTTNEROS LEVERANSER AV MASSA FÖR SPECIALAPPLIKATIONER, TON



# KEMISK MASSA



Vallviks Bruk framställer kemisk massa genom att koka vedflis i en särskild kokvätska. Kemikalierna i kokvätskan löser upp veden så att fibrerna friläggs. Både blekt och oblekt kemisk massa tillverkas i samma produktionslinje.



## PRODUKTER

Långfibrig kemisk sulfatmassa tillverkas i Vallviks Bruk och marknadsförs under namnet Robur Flash. Den kemiska långfibriga massans egenskaper bidrar med styrka i olika papperskvaliteter. Den långsamt växande nordskandinaviska gran- och tallfibren, som Rottneros använder, är optimal i detta avseende.

Vid Vallviks Bruk torkas massan i flingtorkar, vilket gör att fibrerna får en öppen struktur som ger massan viktiga egenskaper vid tillverkning av absorberande produkter och filter.

Den blekta långfibersulfatmassan kallas generellt för NBSK (Northern Bleached Softwood Kraft) vilket är en kvalitetsmärkning av massa och används i officiella massaprisindex som till exempel PIX.

Vid Vallviks Bruk tillverkas både blekt (ECF) och oblekt (UKP) sulfatmassa i samma produktionslinje.

ECF (Elemental Chlorine Free) används för tillverkning av vita eller ljusa papper- eller kartongprodukter, skriv- och tryckpapper, filter samt specialpapper.

UKP (Unbleached Kraft Pulp) tillverkas i olika kvaliteter med särskilda krav på mekanisk och kemisk renhet. Den högsta kvaliteten, kallad E-massa, är en mycket vältvättad och ren massa. Vallviks Bruk är en världsledande leverantör av massa som kan användas för tillverkning av elektriska isolationsmaterial, såsom transformatorboard, kondensatorpapper

och lindningsisolering i transformatorer eller högspänningskablar placerade på till exempel havsbotten.

## PRODUKTIONSPROCESSEN

Vallviks Bruk använder sig av den vanligaste processen att framställa kemisk massa, sulfatprocessen. Den centrala delen i sulfatprocessen är kokningen, där vedflis värms upp tillsammans med vitlut i en kokare, så att vedfibrerna frigörs. Ligninet, som binder vedfibrerna i flisen, återfinns i kokvätskan som återvinns och blir bränsle till brukets sodapanna. Massan tvättas och silas innan den bleks till önskad ljushet, om ECF produceras, via syrgassteg och ytterligare bleksteg i blekeriet. Därefter silas och torkas massan innan den pressas till massabalar. Vid UKP används stora delar av blekeriets utrustning för att uppnå önskvärda egenskaper hos massan.

## PRODUKTION

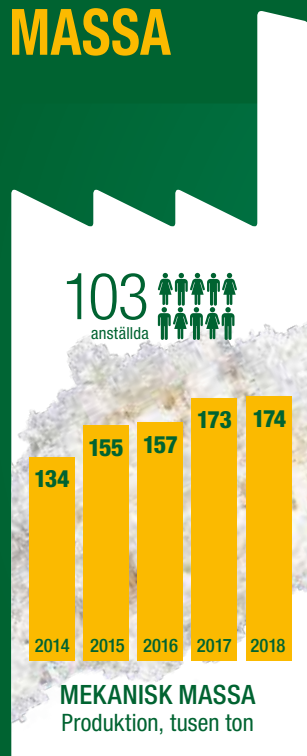
Vallviks Bruk har en produktionskapacitet på ca 240 000 ton per år med nuvarande produktmix av oblekt och blekt pappersmassa. Under 2018 uppgick produktionen till 219 600 ton. Genom det avancerade kretslopp som produktionsprocessen utgör har bruket en mycket begränsad miljöpåverkan. Tvättvätska och avdragslut, så kallad svartlut, från kokeriet omvandlas till vitlut i återvinningen för att åter användas vid kokning av vedflis. Vedflisens lignin blir bränsle i återvinningens sodapanna där

ånga genereras till brukets processer samt till elproduktion i en mottrycksturbin. 99 procent av energin som används är förnybar och självförsörjningsgraden av elenergi är hög.

## INVESTERINGAR

Vid det årliga underhållsstoppet under fjärde kvartalet 2018 kopplades ett nytt svaggassystem in. Ett omfattande miljöprojekt där 16 uppsamlingspunkter anslöts, vilket kommer att ytterligare reducera utsläpp av svavel. En uppgradering av sodapannans olika säkerhetssystem genomfördes också, inklusive ny utrustning för till exempel luteldning. Energieffektivare drifter på två av sodapannans rökgasfläktar ingick i investeringen.

## MEKANISK MASSA



Vid Rottneros Bruk tillverkas mekaniska massor av de två kategorierna CTMP och slipmassa, både blekt och oblekt. Massorna, som finns i ett 25-tal olika produktvarianter med olika egenskaper, utgör 44 procent av koncernens produktion.



### PRODUKTER

Koncernen producerar två sorters mekanisk massa, CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp) och slipmassa. Massan tillverkas i två separata linjer på Rottneros Bruk och finns i ett 25-tal olika produktvarianter med skiftande egenskaper. Rottneros har den mest kompletta produktpaletten inom mekanisk massa på världsmarknaden och erbjudandet kan ofta anpassas efter kundens önskemål.

### ANVÄNDNINGSMRÅDEN

CTMP och slipmassa används inom flera områden, främst för tillverkning av kartong, skriv- och tryckpapper, filter samt mjukpapper. Mekanisk massa för kartong är ett segment med långsiktig marknadstillväxt och utgör ett av områdena där bruket kommer att fortsätta växa.

Tre produkter som lanserats under senare år, Absorption Express för mjukpapper, Bulk Booster för kartong och Opacity Extreme för tunna papper är väl inarbetade på marknaden och bidrar till att skapa mervärden för våra kunder.

Absorption Express har en mycket hög absorptionsförmåga vilket gör den konkurrenskraftig som insatsvara till mjukpapper.

Bulk Booster är nischad mot kartong och ökar tjockleken så att kartongens styvhet förbättras utan att vikten ökar. Alternativt kan en lättare förpackning åstadkommas med oförändrad styvhet.

Med sin kombination av goda styrkeegenskaper, hög renhet och överlägsen

opacitet är Opacity Extreme mycket konkurrenskraftig på marknaden för tunna förpacknings- och tryckpapper. Rottneros breda produkterbjudande inom mekaniska massor kommer att fortsätta kompletteras med fler nischade användningsområden framöver.

### PRODUKTIONSPROCESSER

Båda produktkategorierna präglas av en mycket hållbar produktionsprocess genom såväl en hög nyttjandegrad av råvaran och en låg kemikalieförbrukning. CTMP utnyttjar upp till 95 procent av den tillförda veden och för slipmassan hela 98 procent. Tillverkningen är dock energiintensiv, vilket innebär att Rottneros Bruk är exponerat för variationer i elpriset.

I produktionen av CTMP flisas veden och förbehandlas därefter med kemikalier vid en förhöjd temperatur innan den mekaniska bearbetningen påbörjas, flisen mals och fibrerna friläggas mellan roterande malskivor till färdig massa. Slipmassan tillverkas istället genom att veden bearbetas direkt när stockarna pressas mot och slipas av speciella stenvalsar.

Veden kommer huvudsakligen från närområdet, vilket innebär både miljö och kostnadsfördelar. Den hämtas oftast inom en radie på cirka tio mil från Rottneros Bruk.

Under 2018 producerades sammanlagt 174 000 ton vilket är en ökning med närmare två procent mot föregående år.

### INVESTERINGAR

Under 2018 har användningen av fossila bränslen minskats med cirka 40 procent vilket är ett resultat av den investering som gjordes 2017 i den nya energi- och utsläppseffektiva biobränslepannan i Rottneros Bruk. Energin från pannan används för att torka pappersmassan. Den nya pannan använder bark och flis som bränsle och ersätter en gammal oljebaserad motsvarighet.

I maj 2018 togs det nya reningssteget för avloppsvatten i drift. Det är ett nytt anaerobt steg som bidragit till att den utgående belastningen av syreförbrukande ämnen (COD) minskat. Från det anaeroba steget utvinns biogas som på sikt kommer att användas som biobränsle för uppvärmning av luften i brukets massatorkar. En investering har också gjorts i CTMP-linjen för att höja kapaciteten med 18 000 ton. Denna togs i drift i samband med underhållsstoppet i september 2018. Det intrinngs- och optimeringsarbete som gjorts efter uppstarten har visat goda resultat. För 2019 beräknas produktionen öka till 188 000 ton som ett led av investeringen och vid ingången till 2020 kommer investeringen ge sin fulla effekt. Den senaste tidens investeringar gör koncernen till en av Europas största producenter av mekanisk avsalumassa.

## ROTTNEROS PACKAGING

Rottneros Packaging utvecklar och producerar fibertråg främst för livsmedel. Satsningen på Rottneros Packaging syftar till att i framtiden få ett tredje ben för koncernen.



# ROTTNEROS PACKAGING – NY ENHET I DRIFT

En flexibel, säker, lätt och nedbrytningssbar förpackningslösning för i första hand livsmedel. Det sammanfattar Rottneros satsning inom fiberförpackningar.

För att åstadkomma det använder vi vår egen cellulosamassa till att skapa formpressade tråg för varma och kalla livsmedel.

Resultatet är en produkt som tillgodoser kundernas efterfrågan på anpassade förpackningslösningar med väsentligt bättre miljöegenskaper än existerande alternativ av främst plast. Vi noterar att efterfrågan på förpackningar med förbättrade miljöegenskaper är betydande.

Rottneros Packaging fokuserar på högkvalitativa livsmedelsförpackningar där kraven på produktens egenskaper är mycket höga. Det är framför allt kring hygien, barriäregenskaper för att uppnå en lång hållbarhet, ytkvalitet samt spårbarhet där kraven är särskilt högt ställda. Formpressade tråg från Rottneros fungerar utmärkt både till att frysa in mat och till uppvärmning; i vanlig- och mikrovågsugn.

Marknaden för fiberformade produkter präglas av produkter med en hög andel plastinblandning eller tallrikar och serveringskålar tillverkade av restprodukter från sockerrör. Kina är en stor producent på världsmarknaden.

Med vår långa erfarenhet och kompetens inom området har vi möjlighet att ta en utvecklande och drivande position på en starkt växande marknad där både myndighetskrav och konsumenters allt starkare efterfrågan på nya hållbara alternativ till plast driver denna utveckling.

### NY PRODUKTIONSANLÄGGNING

Rottneros Packaging flyttade in i nya och anpassade lokaler under 2018 då installation och intrimning av tillverkningsutrustningen påbörjades. Parallellt med uppstart kommer en kontinuerlig produkt- och processutveckling att ske för att optimera både produkterna och själva produktionslinjen.





Den nya produktionsanläggningen för fibertråg i Sunne.

” Produkterna klarar hög värme och passar utmärkt till färdigmat – både kalla och varma maträtter.

Som enda svenska industripartner deltar Rottneros i EU:s innovationsprojekt PULPACKTION. Målet är att utveckla en helt förnybar biobaserad förpackningslösning till ett konkurrenskraftigt pris för att på så vis bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin i stort. Projektet pågår fram till 2020 och Rottneros är även koordinatör för projektet.

De formpressade förpackningstråg som Rottneros producerar idag har en förnybar råvaruandel på ca 80-95 procent.



# UTMANANDE RÅVARUSITUATION UNDER 2018

En ansträngd virkesmarknad under en stor del av året ökade koncernens kostnader för råvara. Rottneros säkerställde produktionen genom en ökad andel import.



## VIRKESFÖRSÖRJNINGEN

Det har varit ett utmanande år när det gäller virkestillgång. Vädret har påtagligt påverkat förutsättningarna för våra virkesflöden. Hösten 2017 hade vi extremt mycket nederbörd som påverkade såväl avverkningar som transporter negativt. Vintern blev väldigt snörik vilket hämmade avverkningarna. Den efterföljande våren var extremt torr vilket kulminerade i de stora skogsbränderna under sommaren. Många avverkningsmaskiner stod stilla på grund av brandrisken.

Rottneros kompenserade de minskade lokala volymerna med en ökad import, främst från Lettland och Polen. Importen och en allmänt högre efterfrågan ökade råvarukostnaderna och Rottneros fick se en påtagligt högre kostnad för sin råvara. Ökad efterfrågan från massaindustrin med nya virkesströmmar som följd påverkar marknaden och har drivit upp skandinaviska och baltiska virkespriser.

Rottneros har en egen organisation för råvaruanskaffning i Sverige, samt ett bolag för virkesanskaffning i Lettland, SIA Rottneros Baltic. Råvaran köps i form av massaved, eller som flis från olika sågverk.

Koncernens strategi är att ha en liten och effektiv organisation för virkesanskaffning. Rottneros har ingen egen skog eller någon fältorganisation som köper virke direkt av skogsägare. Bolaget fångar sin råvara främst i den virkesmarknad som finns runt respektive bruk. Rottneros Bruk har relativt sett fler leverantörer medan Vallviks Bruk har något färre men större. De största leverantörerna är statliga Sveaskog och skogsägareföreningen Mellanskog. Utöver detta importeras en viss volym vilket skapar en ökad flexibilitet i råvaruförsörjningen.

SIA Rottneros Baltic utgör en strategisk del av råvaruorganisationen. Detta märktes inte minst under sommaren 2018 då Rottneros påtagligt kunde öka importen av råvara när inhemska leverantörer inte

klarade sina åtaganden på grund av vädret. Import av flis från lettiska sågverk utgör huvuddelen av koncernens import och sker främst till Vallviks Bruk som har egen hamn. Importen till Rottneros Bruk kommer främst från närbelägna Norge och är att betrakta som normal gränshandel. Nedläggning av skogsindustri i Norge har medfört att leveranserna från Norge ökat.

Rottneros båda bruk använde tillsammans drygt 1,5 miljoner kubikmeter massaved och flis 2018, vilket skulle motsvara 38 000 lastbilar. Målsättningen är att råvarulagren vid industrierna ska räcka till två till tre veckors produktion. Viss speciell råvara eller massakvalitet vid Rottneros Bruk kräver ett något större lager. Delar av råvaran byts med andra industrier i syfte att minska transportavstånden. Det innebär såväl en miljömässig som ekonomisk besparing. Säsongsvariationer, prisbild och väderleksförhållanden är faktorer som påverkar

## CERTIFIERAD VEDRÅVARA



Spårbarhetscertifieringen garanterar att den råvara som används inte har något kontroversiellt ursprung och att den kan spåras bakåt i leveranskedjan.

## SIA ROTTNEROS BALTIC



Ett normalår för Rottneroskoncernen är andelen fiberråvara som importeras via SIA Rottneros Baltic, ca 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.

## RÅVARUFÖRSÖRJNING



### VED

- ➔ Köps som massaved eller flis.
- ➔ Sveaskog och skogsägareföreningen Mellanskog är de största leverantörerna.
- ➔ En viss volym importeras för ökad flexibilitet.



### KEMIKALIER

- ➔ Stigande marknadspriser på kemikalier under 2018.
- ➔ Rottneros har kontakter med ett brett utbud av leverantörer.



### EL

- ➔ Koncernens förbrukning av elenergi: 443 GWh.
- ➔ Vallviks Bruk producerade 72 procent av sin elenergiförbrukning, som totalt var 172 GWh 2018.

råvaruflödet. Att hålla en lagernivå som säkerställer produktionen, kräver god kommunikation och långsiktigt goda relationer med leverantörerna.

Rottneroskoncernen är spårbarhetscertifierad enligt de två systemen FSC® (Forest Stewardship Council) och PEFC™ (Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Spårbarhetscertifieringen garanterar att den råvara som används inte har något kontroversiellt ursprung (t ex illegal avverkning eller virke från nyckelbiotoper) och att den kan spåras bakåt i leveranskedjan. Efterfrågan på certifierad massa ökar, men tillgången har hittills varit tillräcklig.

### VIRKESMARKNADEN

Rottneros genomsnittskostnader för råvaror ökade under 2018, beroende på utmanande väderförhållanden samt en hög produktion inom hela skogsindustrin. Den totala

kostnaden ökade till 861 MSEK (2017: 646 MSEK), främst pådriven av högre vedpriser och ökad import, motsvarande 44 procent (37) av koncernens kostnader. Lagren av virkesråvara har varit balanserade under 2018, vid utgången av året var dock lagren större än normalt.

Råvarubalansen påverkas främst av avverkningsbenägenheten, priser på massaved och sågtimmer samt konkurrensförhållanden. Utbyggnader inom skogsindustrin i Sverige och Finland ökar efterfrågan på råvara. Då flis från sågverk utgör en betydande del av råvaran är sågverkens konjunktur och produktion viktig. Inflöde av råvara från Norge till Sverige bidrar till att stärka den svenska virkesbalansen. Under 2018 motsvarade importen från Baltikum 17 procent av koncernens virkesbehov, att jämföra med ett normalt år, då den nivån brukar ligga på ca 10 procent.

### KEMIKALIER

Under 2018 steg marknadspriserna på de kemikalier som koncernen använder i produktionen. För att säkerställa såväl produktionen som konkurrenskraftiga priser strävar Rottneros efter ett brett utbud av leverantörer.

### ELENERGI

Koncernens tredje största externa insatsvara är el. All extern el till bruken köps direkt över elbörser Nord Pool till marknadspris. För att uppnå en stabil elkostnad säkras framtida elpriser enligt en fastställd strategi. Vid utgången av 2018 hade Rottneros prissäkrat 85 procent av elförbrukningen 2019-2020 och 55 procent av elförbrukningen 2021.

# ROTTNEROS TAR ANSVAR FÖR HÅLLBAR UTVECKLING



För Rottneros handlar hållbarhet om att koncernen byggs och utvecklas på ett långsiktigt och ansvarsfullt sätt. Medarbetares säkerhet, miljövänliga produkter och ansvar för både den inre och yttre miljön är några av de viktigaste beståndsdelarna i Rottneros hållbarhetsarbete. Ambitionen är att kontinuerligt minska koncernens miljöeffekter och att medarbetare kan utvecklas på en säker arbetsplats.

## RAPPORTERING AV HÅLLBARHET

Rottneros hållbarhetsarbete rapporteras årligen som en integrerad del av årsredovisningen och presenteras även på Rottneros hemsida. Hållbarhetsrapporten tillämpar de krav som följer av årsredovisningslagen och omfattar alla enheter i Rottneroskoncernen.

## AFFÄRSMODELL

Rottneros är en fristående, flexibel leverantör av högkvalitativ, kundanpassad avsalumassa. Rottneros affärsmodell och värdeskapande presenteras i detalj på sidorna 8-9 i denna årsredovisning.

## INTRESSENTER

Det är viktigt för Rottneros att ha en god kommunikation med de parter som påverkas av vår verksamhet. Här har kunder, leverantörer av vedråvara, medarbetare och aktieägare en särställning. Det är med dessa intressenter Rottneros i störst utsträckning kommunicerar för att upprätthålla en öppen och positiv relation.

Rottneros har en hållbarhetspolicy och uppförandekod som beskriver bolagets ansvar angående aktieägare, kunder, leverantörer, miljön, samhället, personal och arbetsmiljön, mänskliga rättigheter, konkurrensrätt samt antikorrupktion.

## PRIORITERINGAR

Olika intressenter kan ibland ha olika intressen eller specifika förväntningar. Bolaget gör regelbundet en analys baserad på dialog med de huvudsakliga intressen-

terna, väger och balanserar olika intressen och eventuell påverkan på verksamheten samt uppdaterar prioriteringar vid behov.

En beskrivning av väsentliga risker samt riskhantering i Rottneros verksamhet presenteras på sidorna 40-44.

## MARKNAD

### Kunder

Rottneros hjälper sina kunder i deras hållbarhetsarbete genom kundanpassade, förnyelsebara och återvinningsbara massaprodukter som stärker kundernas marknadsposition och lönsamhet. Genom att tillhandahålla ny kunskap och vidareutveckla produkterna skapar Rottneros mervärde för sina kunder.

Bolaget för en kontinuerlig dialog med kunderna genom regelbundna möten där produkt- och kvalitetsfrågor diskuteras. Kundundersökningar genomförs regelbundet för att få bättre insikt i hur kunderna uppfattar Rottneros och hur samarbetet kan utvecklas.

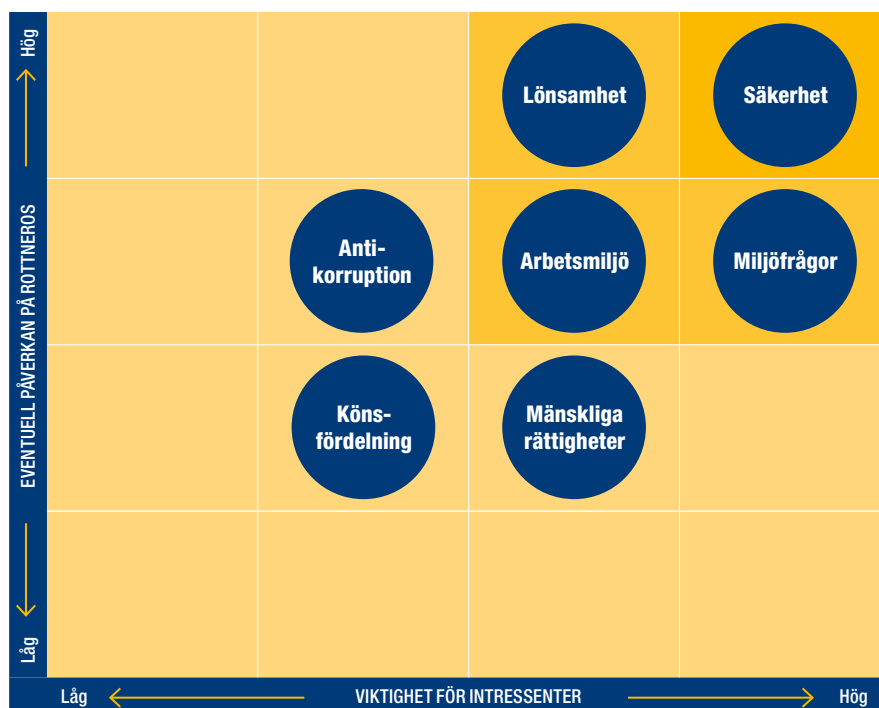
Rottneros ambition är också att utveckla

nya användningsområden för sina hållbara produkter. Ett av koncernens finansiella mål är att öka andelen alternativa intäktströmmar till minst 10 procent av omsättningen år 2023. Under 2018 var denna andel 5,5 procent. Rottneros fibertråg och andra nya produkter som bidrar till det fossilfria samhället är viktiga för att kunna uppnå målet.

Rottneros stödjer och eftersträvar rättvis konkurrens i all sin verksamhet. Bolaget har en särskild konkurrensrättspolicy som är avsedd att motverka och förhindra olovligt konkurrensbegränsande beteende.

## Leverantörer

Rottneros har även ett ansvar gentemot leverantörer och samarbetspartners. Det innebär att Rottneros representanter aldrig får tillskansa sig själva fördelar eller ge företaget konkurrensfördelar på ett olämpligt sätt. Rottneros ingår inte i affärsrelationer med företag eller personer som medvetet och systematiskt bryter mot lagar, regler, mänskliga rättigheter eller andra etiska normer.



Vid val av leverantörer och entreprenörer samt vid inköp strävar Rottneros efter att välja långsiktigt hållbara alternativ före andra, förutsatt att de uppfyller bolagets kvalitets- och lönsamhetskrav.

I samband med upphandling av årskontrakt för insatsvaror hålls leverantörmöten där leveransåtaganden diskuteras. Utöver dessa möten har Rottneros löpande kontakt med sina leverantörer.

Se även beskrivningen för råvaruförsörjning på sidorna 26-27.

## ÄGARE OCH LÅNGIVARE

### Aktie- och kapitalmarknad

Rottneros ska uppvisa uthållig lönsamhet över en konjunkturcykel genom att driva verksamheten på ett uthålligt och ansvarsfullt sätt och genom att göra både finansiellt, miljömässigt och socialt hållbara investeringar.

Rottneros agerande gentemot kapitalmarknaden präglas av transparens och ärlighet. Bolaget följer de lagar, regler och etiska riktlinjer som omgärdar kapitalmarknaden. Rottneros strävar efter att minska koncernens riskexponering och ge sina aktieägare en stabil avkastning. Kontakten med befintliga och potentiella aktieägare sker främst genom pressmeddelanden, kvartalsvisa finansiella rapporter, analytikerträffar och deltagande på kapitalmarknadsdagar.

Se även Rottneros finansiella mål på sidan 11.

## INTERNT

### Medarbetare och arbetsmiljö

Medarbetarnas välmående och säkerhet är en central del i Rottneros framgångar.

Genom att verka för god hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatserna visar Rottneros ansvar gentemot medarbetarna. Bolaget erbjuder bra arbetsvillkor och goda utvecklingsmöjligheter. Rottneros arbetar intensivt med både kompetens- och ledarskapsutveckling. Bolaget värnar också om de anställdas rättigheter, motarbetar diskriminering och trakasserier, samt främjar mångfald på arbetsplatsen. Alla medarbetare har samma värde och skall bemötas med respekt samt behandlas lika.

Koncernen har en arbetsmiljöpolicy som tillämpas för bolagets anställda, underleverantörers anställda, inhyrda konsulter samt övriga individer när de arbetar på eller besöker Rottneros lokaler. Det centrala målet i Rottneros arbetsmiljöarbete är nollvisionen för arbetsskador. Under 2018 inträffade sex olycksfall med sjukfrånvaro, jämfört med sju olycksfall under 2017.

Ett annat hållbarhetsmål är att öka andelen kvinnliga medarbetare till minst 30 procent år 2025. Under 2018 var denna andel 18 procent. Rottneros arbetar målmedvetet med att väcka intresset hos hela den framtida kompetensbasen till att söka sig till industrin. Detta arbete tar olika former i samarbete med skolor och kommuner.

Rottneros genomför regelbundet medarbetarundersökningar. De senaste årens undersökningar har alla visat högre resultat än benchmark, både från branschen och generellt.

Koncernen har också en uppförandekod (Code of Conduct) som beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare agerar i relation till omvärlden och till varandra. Syftet är att definiera Rottneros sociala ansvar, etiska engagemang och ställning i jämställdhetsfrågor samt hur Rottneros medarbetare bör förhålla sig i frågor av principiell natur. Under 2019 kommer Rottneros att anordna utbildning i den uppdaterade uppförandekoden, med en målsättning att alla medarbetare genomföra den under året.

Se även Rottneros personalarbete på sidan 31.

### Fackliga organisationer

Rätten att organisera sig är en självklarhet i Rottneros. Samtliga anställda inom Rottneroskoncernen omfattas av kollektivavtal. Kollektivavtal finns tecknade med Pappers, Unionen, Ledarna och Sveriges Ingenjörer.

## OMVÄRLD

### Samhälle

Rottneros verkar i brukskulturer med starka band till de lokala samhällena och är en stor arbetsgivare på orten. För Rottneros är det viktigt att ta ansvar i de lokala samhällena och samarbeta med de kommuner där bolaget är verksam, bland annat genom att erbjuda praktikplatser och studiebesök.

Rottneros ska alltid följa tillämpliga lagar, regler och etiska normer. Rottneros respekterar och förespråkar mänskliga rättigheter och arbetar mot alla former av korruption. Bolagets hållbarhetspolicy, arbetsmiljöpolicy och uppförandekod beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare bör agera för att främja mänskliga rättigheter. Bolaget har en särskild antikorrupsionspolicy för att effektivt kunna motverka och förhindra intressekonflikter, mutor och andra former av korruption. Rottneros följer Institutet mot mutors näringslivskod.

Rottneros har också en s.k. visselblåsar-tjänst där vem som helst anonymt kan anmäla misstankar om mutor, korruption, jäv, kränkning av mänskliga rättigheter eller andra missförhållanden. Tjänsten nås via Rottneros hemsida.

Rottneros verksamhet och hållbarhetsarbete bidrar till flera av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Särskilt viktiga för Rottneros är:

- Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.
- Mål 12: Hållbar konsumtion och produktion.
- Mål 13: Bekämpa klimatförändringen.
- Mål 15: Ekosystem och biologisk mångfald.

## Miljö

Rottneros tar miljöansvar genom att se till att samtliga produktionsenheter inom koncernen uppfyller de miljökrav som ställs i lagar och förordningar. Miljömålen följs upp och bolaget för löpande en dialog med intressenter om verksamhetens och produktens miljöpåverkan. Produktionsenheterna arbetar med ständiga förbättringar av produktionsprocessen och målet är att alla investeringar som görs i bruken också ska leda till positiva resultat för miljön.

En omfattande beskrivning av Rottneros ansvarstagande för miljön, tillsammans med koncernens miljö- och energipolicy, väsentliga miljöändringar under 2018 samt en uppföljning av miljönyckeltal presenteras på sidorna 32-35.

I enlighet med Rottneros miljö- och energipolicy är det centrala miljömålet att minska utsläpp till de nivåer som är ekonomiskt rimliga och ekologiskt motiverade. För energiförbrukningen gäller motsvarande vid val av energikällor. Stora steg mot att minska koncernens CO<sub>2</sub>-avtryck har tagits under de senaste åren. Som ett resultat är ca 97 procent av bränslet som används vid bruken fossilfritt. Koldioxidutsläpp från fossila bränslen har under 2018 minskat med 9 procent jämfört med 2017 och hela 26 procent jämfört med 2016.

## REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2018 på sidorna 28-35 och för att den är utpräparad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har uppräparats.  
Stockholm den 19 mars 2019

## KPMG AB

### Jan Malm

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

### Sven Cristea

Auktoriserad  
revisor

## HÅLLBARHET – MEDARBETARE



Ann-Louise Johansson, projektledare Vallviks Bruk och Per-Arne Nilsson, teknikchef Vallviks Bruk.



Thomas Wasberg, Operatör Vallviks Bruk.



Elisabeth Danielsson, trainee, sedan anställd som laboratorieingenjör, Rottneros Bruk.

# SÄKERHETEN FÖRST PÅ VÅRA ARBETSPLATSER

Flera initiativ och projekt som rör kompetensutveckling har genomförts under 2018. För Rottneros är det en viktig fråga då bolaget står inför en generationsväxling. Arbetet med säkerhet fortgår och har högsta prioritet.

## SÄKERHET

Arbetet kring säkerhet och arbetsmiljö är vår högsta prioritet. Det räcker inte med regler och rutiner för att bygga en kultur som sätter säkerheten först. Vi vill ha en kultur där alla visar omtanke om varandra. Vårt engagemang ska inspirera var och en att ta ansvar för sin och sina arbetskamraters säkerhet och välbefinnande. Samtliga medarbetare ska komma hem friska och oskadda från arbetet. Därför arbetar vi ständigt med att driva våra arbetsplatser på ett säkert och ansvarsfullt sätt. Vårt mål är skadefria och hälsosamma arbetsplatser. Nyckeln till en säker arbetsmiljö är att systematiskt identifiera risker, genomföra förebyggande åtgärder och sedan följa upp. Ger åtgärderna resultat så säkerställer vi att alla medarbetare berörs och även tar dessa frågor på allvar. Vi vill engagera alla som rör sig på våra arbetsplatser i säkerhetsarbetet – även inhyrd personal och entreprenörer – och skapa ett beteende hos var och en som fokuserar på säkerhet.

Under 2018 har vi gjort en stor förändring inom Säkra stopp, vilket är ett arbetsätt som ska förebygga olyckor i samband med att underhållsarbete utförs. Vi vill upptäcka risker innan något har hänt och på så sätt kunna eliminera eller minska riskerna. Under året har det skett en markant ökning av antalet inrapporterade riskobservationer i jämförelse med året innan, vilket vi tar som ett bevis på ett ökat säkerhetstänk hos våra anställda.

Rottneros har en kontinuerlig uppföljning och rapportering av tillbud och olyckor. På Vallviks Bruk inträffade 2018 3 (4) olycksfall, vilka ledde till totalt 45 (23) sjukskrivningsdagar. Motsvarande siffror på Rottneros Bruk var 3 (3) olycksfall med frånvaro, totalt 51 (103) dagar.

## KOMPETENS

Rottneros befinner sig i en generationsväxling och arbetar målinriktat med att säkerställa rätt kompetens för att möta både aktuella och framtida behov.

## OPERATÖRER

Vallviks Bruk, Rottneros Bruk och Rottneros Packaging har samtliga lokala

lärlingsutbildningar för att säkerställa operatörskompetensen. Utbildningarna är på gymnasienivå och riktar sig till personer som har en gymnasieutbildning. Utbildningarna anordnas tillsammans med kommunerna på de orter där vi har verksamhet.

Ungefär 70 procent av utbildningen är arbetsplatsförlagd och 30 procent består av teoretiska gymnasiekurser. Vi som arbetsgivare är med och tar fram vilka kurser som ska ingå i utbildningen för att få exakt den kompetens vi behöver. Under utbildningstiden har eleven en handledare som fortlöpande stöd för att få en så bra introduktion som möjligt. Generellt har operatörer hos Rottneros en mycket hög kompetens. Att sitta med och lära sig direkt av sin handledare leder till god inläring och en stark känsla för ansvar och stolthet över vad man åstadkommer.

Den senaste utbildningsstarten var i september 2018 för Rottneros Bruk och Rottneros Packaging. Särskilt roligt är att fyra av de fem som startade vid det tillfället är kvinnor.

I Vallviks Bruk har två grupper genomfört utbildningen. Samtliga tio som deltagit har blivit erbjudna anställning i bolaget och tackat ja.

## INGENJÖRER

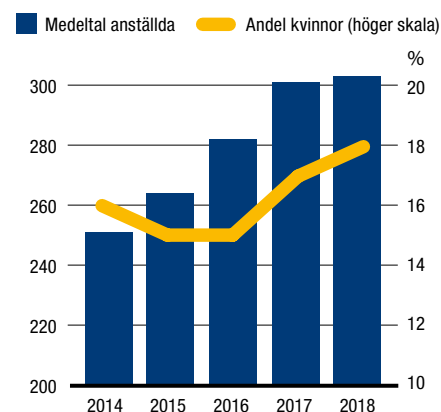
Under hösten har Rottneros Bruk deltagit i ett trainee-program genom Handelskammaren i Värmland som riktar sig till personer med en universitets- eller högskoleexamen. Traineeprogrammet innebär att en person anställs som trainee under ett år och får möjlighet att lära känna flera olika delar i verksamheten och får en bra start på sitt arbetsliv inom processindustrin. Vallviks Bruk har startat samma koncept i början av 2019 genom Mellansvenska Handelskammaren (Dalarna/Gävleborg).

## INTRESSET FÖR INDUSTRI

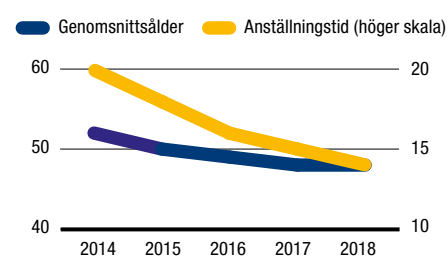
Vi tror att vi som företag kan göra mycket för att väcka intresset hos ungdomar för att söka sig till industrin. Vallviks Bruk har under 2018 varit med i ett projekt för att visa upp industrin för unga personer. Under fem dagar har elever från årskurs 9, som

är intresserade av matematik och naturorienterande ämnen, varit på företaget. Vi har fått möjlighet att visa upp delar av vår verksamhet och eleverna har mellan besöken fått utföra hemuppgifter. Exempelvis har de fått räkna ut hur mycket virke som behövs för att tillverka ett ton massa. I Sunne kommun deltar vi i programrådet för Industriprogrammet på gymnasienivå för att bidra med kompetens om hur våra och branschens behov ser ut.

## MEDeltAL ANStÄLLDA OCH ANDELEN KvINNOr 2014–2018



## GENOMSNITTSÅLDER OCH ANStÄLLNINGSTID 2014–2018



” För varje träd som skördas planteras två nya. Därför har det svenska skogsförrådet ökat stadigt under många decennier.

# MILJÖN I FOKUS FRÅN SKOG TILL SLUTPRODUKT

Få andra tillverkande industrier har förmånen att arbeta med en förnybar råvara. Rottneros använder skogsråvara från i huvudsak Sverige som är del av ett cirkulärt kretslopp – utan början eller slut. Efterfrågan på produkter som utnyttjar naturresurser på ett ansvarsfullt sätt ökar. Med det som utgångspunkt producerar vi olika kundanpassade sortiment för världsmarknaden. Vi lägger stort värde i att minska vår miljöpåverkan och ambitionen är att bedriva verksamheten på ett långsiktigt hållbart sätt.

Vår affär börjar i skogen, där vi hämtar vår råvara. Genom att i största möjliga mån ha råvaruförsörjningen nära bruket gynnar vi miljön och minskar våra transportkostnader. Tack vare virkesbyten kan vi minska transportsträckorna för våra råvaror. För Rottneros Bruk hämtas veden normalt inom en radie på 10 mil från bruket. På så sätt minskar vi våra transporter och bidrar samtidigt till det lokala näringslivet.

Under 2018 har vedförsörjningen för svenska bruk försvarats av en blöt höst 2017 och en snörik vinter, vilket gjorde att vissa avverkningar inte kunde genomföras. Den torra våren och sommaren tillsammans med de omfattande skogsbränderna gjorde att virkesleveranserna minskade. Rottneros kunde kompensera dessa bortfall genom att importera mer från Baltikum genom det egna dotterbolaget i Lettland. Denna ved

levereras med båt till Vallviks Bruk, vilket även det är ett miljömässigt gynnsamt transportsätt.

Huvudråvaran i våra bruk är ved, vilket är en naturlig och förnyelsebar insatsvara. I Sverige planteras två nya träd för varje träd som avverkas. Vi strävar generellt efter att reducera förbrukningen av insatsvaror och utnyttja våra resurser på bästa sätt.

Vid Rottneros Bruk tillverkas CTMP respektive slipmassa i två separata linjer. Båda processerna är miljövänliga tack vare sitt höga råvaruutbyte på 90-95 procent respektive 95-98 procent och sin låga kemikalieförbrukning.

**NY UTRUSTNING MINSKAR  
ELFÖRBRUKNINGEN OCH GER ETT  
ENERGITILLSKOTT I ROTTNEROS BRUK**  
Rottneros Bruk har under ett antal år



## Rottneros miljö- och energipolicy

- ➔ Samtliga produktionsenheter inom koncernen ska uppfylla de krav som ställs på verksamheten i lagar och förordningar.
- ➔ Ett mål för miljöarbetet inom koncernen är att nedbringa utsläpp till de nivåer som är ekonomiskt rimliga och ekologiskt motiverade. För energiförbrukningen gäller motsvarande vid val av energikällor. Den huvudsakliga råvaran i produktionen – ved – är en förnyelsebar råvara som ska komma från hållbara källor i enlighet med Rottneroskoncernens spårbarhetscertifiering.
- ➔ Alla anställda ska ha nödvändig kompetens inom miljö- och energiområdet, känna till miljö- och energipolicyn och aktivt medverka till att den uppfylls.
- ➔ Miljö- och energimålen följs upp regelbundet tillsammans med den ekonomiska redovisningen.
- ➔ En dialog förs med intressenter om verksamhetens och produkternas påverkan på miljön och energiförbrukningen.
- ➔ Ett mål för produkt- och processutvecklingen är att begränsa miljöpåverkan och minska energiförbrukningen, såväl vid framställningen som vid användningen av koncernens produkter. Produktutvecklingen ska också leda till nya användningsområden som bidrar till en mer hållbar utveckling i samhället.

## Fakta Miljö

97 %

av bränslet som används vid bruken är bibränsle.

97 %

av alla kemikalier som används i produktionsprocessen vid Vallviks Bruk återvinns.

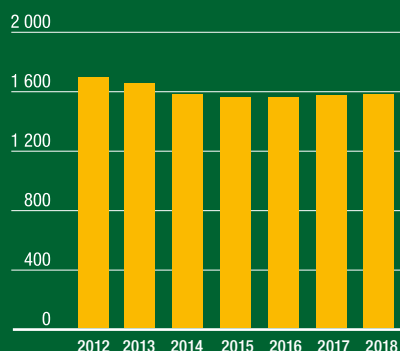
Över 70 %

av Vallviks Bruks el produceras i fabriken.

38 %

minskning av Rottneros Bruks koldioxidutsläpp från fossila bränslen under 2018.

ELFÖRBRUKNING ROTTNEROS BRUK, kWh/ton



lyckats minska elförbrukningen i produktionen räknat per ton massa. Detta har gjorts genom att optimera utformningen av malsegmenten i raffinörerna. Dessutom har produktsammansättningen ändrats så att den genomsnittliga elförbrukningen per ton massa minskats ytterligare.

Genom årets investering i en ny raffinör i CTMP-linjen minskar elförbrukningen med 25-50 kWh/ton massa vilket motsvarar 2-4 procent.

Investeringen i det anaeroba steget i den biologiska vattenreningen har förutom minskade utsläpp från fabriken också gett ett energitillskott i form av metangas. Denna gas kommer på sikt att användas för att förvärma luft till flingtorkarna där massan torkas.

Rottneros Bruk tog under hösten 2017 i drift en fastbränslepanna där råvaran

är bark och bränsleflis. Pannan är under intrimning och har ännu inte nått den förväntade kapaciteten. När den är i full drift, kommer pannan att i stort sett ta bort behovet av fossil olja i Rottneros Bruk.

I brukets långsiktiga plan ligger också att använda slam från den egna biologiska reningsanläggningen som bränsle i fastbränslepannan, vilket innebär en minskad miljöpåverkan.

### NÄST INTILL FOSSILFRITT I VALLVIKS BRUK

Vid Vallviks Bruk produceras kemisk massa och huvuddelen av kemikalierna som används återvinns genom en integrerad återvinningsprocess. Ungefär hälften av veden blir pappersmassa, som säljs på världsmarknaden. Den andra halvan av veden blir energi som i ett första steg används för att producera el. Den återstå-

ende ångan efter ertillverkningen används för att driva produktionsprocessen.

Fabriken tillverkningsprocess gör att 99 procent av energin som används är förnybar. Den återstående delen utgörs av fossilt bränsle som krävs när fabriken kör igång efter det årliga underhålls- och reparationsstoppet. Skogsindustrin är idag den största producenten och användaren av bibränsle och en av landets största producenter av grön el, det vill säga el framställd av biobränslen.

### ROTTNEROS PACKAGING – MILJÖVÄNLIGA FIBERTRÅG

Tråg för i första hand livsmedel tillverkas av ett antal olika material som papper, plast och aluminium. Rottneros Packaging tillverkar tråg av massafibrer med en tunn plastfilm som tätande barriär. Denna

## HÅLLBARHET – MILJÖ

plastfilm planeras på sikt att ersättas av en biobaserad och nedbrytbar film.

Dessa fibertråg, som kommer att tillverkas i större mängd i den nya fabriken i Sunne, ligger i linje med Rottneros affärsidé att producera miljöanpassade produkter. Ett mått på fibertrågens miljöpåverkan är mängden plast där Rottneros produkter enbart innehåller 6-7 procent av den plast som konventionella plasttråg innehåller.

Rottneros fibertråg innehåller inte PFAS (högfluorerade ämnen).

### INVESTERINGARNA STÖDER VÅRT MILJÖARBETE

Hållbarhet är en integrerad del av vår affärsmodell och en viktig del i koncernens utveckling. Därför har de investeringar vi gjort också bidragit till att minska vår miljöpåverkan. Vi strävar efter att genom-

föra åtgärder som både ökar produktion och kvalitet samtidigt som vi minskar vår miljöpåverkan. Vi uppfyller självfallet de miljökrav som myndigheterna ställer på företaget. En miljömässigt hållbar produktion är inte bara bra för naturen, den får också en allt större betydelse när kunderna väljer massaleverantör.

## MILJÖHÄNDELSE I BRUKEN 2018

### VALLVIKS BRUK

Under 2018 har arbetet med att ytterligare minska utsläppen till luft och vatten fortsatt. Den mest påtagliga investeringen är ett nytt svaggasystem som togs i drift under underhållsstoppet i oktober 2018. Svaggasystemet, som kostat ca 70 MSEK, minskar brukets svavelutsläpp och då även lukten i området.

Under året har bruket också fortsatt med ytterligare utredningar för att kunna föreslå slutliga villkor till Mark- och miljödomstolen angående det nya miljötillståndet som beviljades 2016.

” Minskade svavelutsläpp och mindre lukt.

### ROTTNEROS BRUK

Vid halvårsskiftet 2018 tog bruket i drift ett anaerobt steg i den biologiska reningen. Detta för att både klara den ökade produktionen samt de nya utsläppskraven från EU. I det anaeroba reningssteget bildas metangas som en biprodukt. Detta biobränsle kommer i framtiden tas tillvara och användas som stödbränsle till flingtorkarna istället för olja.

Under året har bruket fortsatt intrimningen av den nya biobränslepannan som installerades 2017. När pannan är i full drift så kommer i stort sett inte någon fossil olja att användas för torkning av massan, vilket innebär en reduktion med 6 000 m<sup>3</sup> olja per år. Innan biobränslepannan kördes igång var 40 procent av torkenergin för massan baserad på fossil olja.

Istället för olja drivs den nya pannan av bark, bränsleflis, och i framtiden, även slam från brukets biologiska vattenrening. Biobränslepannan innebär också betydligt mindre utsläpp av koldioxid, kväveoxider och stoft i luften.

Vid full drift på både det anaerobiska steget och biobränslepannan kommer oljeförbrukningen och koldioxiden från fossila bränslen kunna försvinna helt. Bruket fortsätter också arbetet med att minska elförbrukningen i produktionen.

” Minskade koldioxidutsläpp och stoft.

## FÖRDELNING AV TRANSPORTARBETE INOM KONCERNEN

MTONKM				Andel av totalt transportarbete, %	
	Bil	Tåg	Båt		
2018	Vedråvara, %	40	3	57	<b>23</b>
	Övriga insatsvaror, %	100	–	–	<b>1</b>
	Massa, %	21	16	63	<b>76</b>
	<b>Andel av totalt transportarbete, %</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>62</b>	<b>100</b>
2017	Vedråvara, %	60	1	39	<b>20</b>
	Övriga insatsvaror, %	100	–	–	<b>1</b>
	Massa, %	17	9	74	<b>79</b>
	<b>Andel av totalt transportarbete, %</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>67</b>	<b>100</b>

I begreppet "Övriga insatsvaror" ingår processkemikalier, balomslagspapper, ståltråd, fossila bränslen osv. Avståndet gäller från leverantör till bruk.

## ENERGIFÖRBRUKNING

GWh	Rottneros Bruk	Vallviks Bruk	Totalt	
2018	Biobränslen inkl. svartlut	77	1 609	1 686
	Fossila bränslen	33	27	59
	<b>Total energiförbrukning exkl. elektricitet</b>	<b>109</b>	<b>1 636</b>	<b>1 745</b>
	– andel biobränsle, %	71	98	97
	Elektricitet genererad i fabrikena	–	124	124
	– därav grön el	–	122	122
	Köpt elektricitet	271	48	319
	<b>Total elförbrukning</b>	<b>271</b>	<b>172</b>	<b>443</b>
	– andel producerad i fabrikena, %	–	72	28
	2017	Biobränslen inkl. svartlut	63	1 628
Fossila bränslen		52	13	65
<b>Total energiförbrukning exkl. elektricitet</b>		<b>115</b>	<b>1 641</b>	<b>1 756</b>
– andel biobränsle, %		55	99	96
Elektricitet genererad i fabrikena		–	137	137
– därav grön el		–	136	136
Köpt elektricitet		268	41	309
<b>Total elförbrukning</b>		<b>268</b>	<b>178</b>	<b>446</b>
– andel producerad i fabrikena, %		–	77	31

## KOLDIOXIDUTSLÄPP

Ton/år	Rottneros Bruk	Vallviks Bruk	Totalt	
2018	Fossila bränslen*	8 941	7 353	16 294
	Biobränslen	31 053	619 198	650 251
	Biobränslen, %	78	99	98
2017	Fossila bränslen*	14 361	3 477	17 838
	Biobränslen	35 415	628 886	664 301
	Biobränslen, %	71	99	97

\* Endast fossila bränslen bidrar till växthuseffekten.

## UTSLÄPP TILL VATTEN OCH LUFT

	Rottneros Bruk	Vallviks Bruk		
2018	Produktion, ton	174 000	219 600	
	Svavel, ton/år	27	90	
	Tillstånd, ton/år	–	190	
	NOx, ton/år	22	344	
	Tillstånd, ton/år	–	420	
	Suspenderade ämnen	163 ton/år	1,3 ton/dygn	
	Tillstånd	375 ton/år	2,5 ton/dygn	ECF UKP
	COD	3 903 ton/år	12,3 ton/dygn	5,9 ton/dygn
	Tillstånd	4 000 ton/år	15 ton/dygn	6,5 ton/dygn
	BOD7	818 ton/år	1,9 ton/dygn	
	Tillstånd	–	–	
	AOX, kg/ton ECF	–	0,1	
Tillstånd	–	0,25		
Fosfor	1,4 ton/år	17 kg/dygn		
Tillstånd	2,2 ton/år	25 kg/dygn		
Kväve	29 ton/år	90 kg/dygn		
Tillstånd	42 ton/år	175 kg/dygn		
Klorat ECF	–	0,4 kg/ton		
Tillstånd	–	0,6 kg/ton		

2017	Produktion, ton	172 600	228 600	
	Svavel, ton/år	22	22	
	Tillstånd, ton/år	–	80	
	NOx, ton/år	31	368	
	Tillstånd, ton/år	–	420	
	Suspenderade ämnen	208 ton/år	1,3 ton/dygn	
	Tillstånd	375 ton/år	2,5 ton/dygn	ECF UKP
	COD	3 842 ton/år	12,1 ton/dygn	5,3 ton/dygn
	Tillstånd	4 000 ton/år	15 ton/dygn	6,5 ton/dygn
	BOD7, ton/dygn	3,1	1,5	
	Tillstånd	–	–	
	AOX, kg/ton ECF	–	0,08	
Tillstånd	–	0,25		
Fosfor	0,9 ton/år	16,5 kg/dygn		
Tillstånd	2,2 ton/år	25 kg/dygn		
Kväve	28 ton/år	80 kg/dygn		
Tillstånd	42 ton/år	175 kg/dygn		
Klorat kg/ton ECF	–	0,3		
Tillstånd	–	0,6		

## UTSLÄPPSRÄTTER FÖR KOLDIOXID

Ton/år	Tilldelning/år 2013-2020	Utsläpp 2018	Utsläpp 2017
Rottneros Bruk	19 668*	8 941	14 361
Vallviks Bruk	11 355*	7 353	3 477
<b>Totalt</b>	<b>31 023*</b>	<b>16 294</b>	<b>17 838</b>

\* Tilldelningen kommer gradvis att sjunka under perioden så att den blir 12 % lägre 2020.



# BÄTTRE RUSTADE FÖR FRAMTIDEN

Rottneroskoncernen är idag en världsledande producent av avsalumassa inom flera utvalda nischer. Det är en position vi har skapat baserat på en definierad strategi och som uppnåtts tack vare ett konsekvent arbete med fokus på nära samarbeten med kunder och slutanvändare.

Det omfattande investeringsprogrammet Agenda 500, som gått i mål under 2018, har i sammanhanget spelat en betydande roll. Genom att uppgradera våra två massabruk, ersätta tidigare teknik med ny och förbättra produktionsförutsättningarna, har vi idag enheter som står bättre rustade för att möta framtiden; dessutom med en förbättrad kapacitet på ca 30 procent jämfört med 2014.

Styrelsens och min uppgift är att skapa förutsättningar för en långsiktig hållbar tillväxt och lönsamhet. En bra värdeutveckling för våra aktieägare beror på många faktorer och styrelsen har en viktig roll att spela i det långsiktiga strategiarbetet.

De övergripande trenderna vi ser och som påverkar Rottneros strategi och vägval framåt är tydliga. Det handlar bland annat om att medvetna konsumenter över hela världen efterfrågar lösningar och produkter som ingår i ett naturligt kretslopp och som minskar det fossila avtrycket.

Rottneroskoncernen använder en förnybar råvara från ansvarsfullt brukade skogar som rätt hanterat inte kommer att ta slut. Dessutom sluter vi i högre utsträckning vår egen process genom att återföra bioenergi som skapas i processen för eget bruk.

Vi kan också se det ökade behovet av förpackningar till följd av bland annat ökad e-handel, som gör att Rottneros massakvaliteter anpassad för detta segment är fortsatt viktiga för både lönsamhet och tillväxt. Vidare är olika substitutionsprodukter för plast högintressanta.

Det är i det ljuset man ska se vår investering i den nya enheten Rottneros Packaging som är under uppstart. Enheten kommer att erbjuda fibertråg för t ex livsmedel med väsentligt bättre miljömässiga egenskaper än det mesta som dominerar denna marknad i nuläget. Satsningen innebär att vi inom ramen för vår nischstrategi flyttar oss framåt i

värdekedjan. Närheten till kunden och produktionen av fibertråg ger oss värdefull kunskap om marknaden och potentiella nya användningsområden för våra olika massakvaliteter.

Efter det omfattande investeringsprogrammet Agenda 500 går vi nu in i en fas av konsolidering och finjustering i det vi gjort för att ytterligare förbättra våra processer och lönsamhet.

Jag och styrelsen ser ljus på framtiden. Vår strategi med fokus på utvalda produktsegment har gett resultat och ligger fast. Rottneros har fortsatt en viktig roll i att leverera fiberbaserade produkter till kunder på våra olika marknader.

Sammanfattar man räkenskapsårets prestationer, där yttre omständigheter såsom marknadspris och dollarkurs samverkat positivt, så innebär det att styrelsen till stämman kommer att föreslå en kraftigt höjd utdelning till våra aktieägare.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka vår vd för hans fortsatta professionella ledarskap och envisa fokus på operationell effektivitet. Jag vill också tacka ledningsgruppen och alla medarbetare på Rottneros för hårt arbete och engagemang. Till sist vill jag särskilt tacka er, kära aktieägare, för fortsatt stöd. Med en tydligt definierad strategi fortsätter vi att fokusera på att tillvarata Rottneros möjligheter och på att generera en attraktiv totalavkastning.

**Per Lundeen**  
Styrelseordförande

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Rottneros AB (publ), org. nr. 556013-5872, med säte i Sunne, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018.

Rottneros redovisar ett starkt 2018 där koncernen levererade god lönsamhet samtidigt som uppgradering av koncernens två massabruk slutfördes under investeringsprogrammet Agenda 500. EBIT (rörelseresultat) uppgick till 295 (156) MSEK, vilket är ett rekordresultat i koncernens nuvarande struktur.

Rottneroskoncernen är en fristående och flexibel producent av både kemisk och mekanisk högkvalitativ massa. Koncernen är verksam på avsalumarknaden, där den producerade massan säljs till kunder över hela världen. Tyngdpunkten för Rottneros försäljning ligger i Europa, USA och på vissa asiatiska marknader.

Rottneroskoncernens huvudverksamhet sker vid de två massabrukna Vallviks Bruk och Rottneros Bruk. Bolaget fokuserar på att expandera inom utvalda nischer där koncernen tillhör de ledande tillverkarna i världen, eller områden där Rottneroskoncernens massa har en konkurrensfördel som innebär en potential att bli marknadsledande. Koncernen utvecklar också Rottneros Packaging som tillverkar förpackningstråg, för användning främst till livsmedel.

## FÖRSÄLJNING, RESULTAT, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

# KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RESULTAT

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017
Nettoomsättning	2 260	1 912
EBIT	295	156
Resultat efter finansiella poster	276	147
<b>Nettoresultat</b>	<b>221</b>	<b>114</b>

### RESULTATANALYS

MSEK	2018	2017
NBSK PIX, USD	1 167	882
SEK/USD	8,69	8,54
NBSK, SEK	10 144	7 530
<b>EBIT</b>	<b>295</b>	<b>156</b>

### Skilnad i nettoomsättning 348

Rörliga produktionskostnader, inkl. lagerändring	-190
Frakter och kommissioner	-17
Avskrivningar	-10
Kostnader för underhåll	+12
Personalkostnader	+4
Övriga fasta kostnader	+5
Övriga rörelseintäkter	-13
<b>Skilnad i EBIT</b>	<b>139</b>

### FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

#### Försäljning

Koncernens nettoomsättning uppgick för året 2018 till 2 260 MSEK (1 912), en ökning med 18 procent. Omsättningen ökade tack vare högre prisnivå för Rottneros leveranser.

Produktionen för året uppgick till 393 600 (401 200) ton, något under föregående års volym på grund av några större avbrott i början av året samt det planenligt längre underhållsstoppet i Vallviks Bruk. Rottneros Bruk satte ett nytt årsproduktionsrekord. Leveransvolymen för koncernen minskade med 3 procent jämfört med 2017.

Det genomsnittliga bruttopriset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i SEK ökade med 35 procent jämfört med föregående år.

I omsättningen för 2018 ingår även försäljning av vedråvara om 84 (8) MSEK, intäkter från biprodukter om 40 MSEK samt resultat från massapris-säkringar om -131 MSEK. Se även not 1 i årsredovisningen.

#### Rörelseresultat

Koncernens EBIT för 2018 steg med 89 procent till 295 (156) MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter och negativt av högre vedkostnader samt av massapris-säkringar.

#### Kostnader

Kostnader för råvaror och förnödenheter ökade med 25 procent jämfört med

föregående år främst på grund av högre vedpriser samt ökade vedimportvolymerna som totalt hade en negativ effekt om ca 160 MSEK jämfört med 2017. Kostnader för råvaror och förnödenheter påverkades också av 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.

Elkostnader, som också ingår i råvaror och förnödenheter, påverkades av elpriset (elområde SE3) på elbörsen Nord Pool som under 2018 uppgick genomsnittligt till 46 (30) öre per kWh, en prisökning med 53 procent. Tack vare elprissäkringar 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.

Övriga kostnader ökade med 1 procent på nettobasis jämfört med föregående år. Försäljnings- och leveranskostnader samt avskrivningar ökade. Samtidigt minskade dock kostnader för underhåll, personalkostnader och övriga fasta kostnader jämfört med föregående år, tack vare det pågående effektiviseringsarbetet.

#### Övriga poster

Övriga rörelseintäkter minskade jämfört med föregående år främst på grund av biprodukter som fr.o.m. 2018 ingår i nettoomsättningen. Se även not 1 i årsredovisningen.

## FÖRSÄLJNING, RESULTAT, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

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

### Resultat efter finansiella poster

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

### Inkomstskatter

Inkomstskattekostnaden för 2018 var 55 (33) MSEK och den effektiva skattesatsen var 20 (22) procent. Den effektiva skattesatsen var lägre än föregående år tack vare den lägre beslutade skattesatsen 2019–2021, vilket hade en positiv effekt om 6 MSEK i årets skattekostnad genom en lägre uppskjuten skattekuld.

### Nettoreultat

Koncernens nettoreultat ökade med 94 procent till 221 (114) MSEK och resultatet per aktie till 1,45 (0,75) SEK.

### 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 440 000 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 massabruken 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 flaskhalselimineringar och effektiviseringar.

### FINANSIELL STÄLLNING

Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2018 till 1 290 (1 078) MSEK, en ökning med 20 procent jämfört med föregående år främst på grund av investeringar i materiella anläggningstillgångar samt ett högre värde på långfristiga realiserade elprissäkringar. Av koncernens anläggningstillgångar är 91 (95) procent materiella anläggningstillgångar.

Omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick per den 31 december 2018 till 873 (603) MSEK och består till 45 (46) procent av varulager och till 55 (54) procent av kundfordringar och andra kortfristiga fordringar. Jämfört med utgången av 2017 ökade omsättningstillgångarna med 45 procent främst på grund av högre ved- och massapriser samt ett högre värde på kortfristiga realiserade elprissäkringar.

Koncernens likvida medel uppgick till 238 (326) MSEK vid årets utgång.

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. Lånet är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelse-

resultat före avskrivningar maximalt 3,5, soliditet minst 50 procent och utdelning maximalt 50 procent av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Räntebärande nettoskuld vid slutet av året var 157 (68) MSEK. Totalt beviljade men utnyttjade krediter uppgick den 31 december 2018 till sammanlagt 182 (182) MSEK.

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

### KASSAFLÖDE

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -56 (325) MSEK. Under året betalades utdelning till aktieägarna om 56 (61) MSEK.

Årets nettokassaflöde var -88 (310) MSEK.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning för 2018 uppgick till 6 (6) MSEK. Moderbolagets försäljning utgörs av koncerninterna intäkter från administrativa och operativa ledningstjänster. Resultatet efter finansnetto för 2018 i moderbolaget uppgick till 6 (-12) MSEK. I resultatet ingår erhållna/lämnade koncernbidrag på 49 (28) MSEK.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Massamarknaden är i slutet av en lång konjunkturuppgång där avmattningen är påtaglig och priserna har börjat sjunka.

Samtidigt finns det underliggande strukturella trender om hållbarhet och ökad användning av förnybara material som stöder efterfrågan på Rottneros produkter. Det har inte heller aviserats några nya kapacitetsökningar inom massa-industrin, vilket kan ge fortsatt balans mellan utbud och efterfrågan.

### KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017
Anläggningstillgångar	1 290	1 078
Omsättningstillgångar	873	603
Likvida medel	238	326
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 401</b>	<b>2 007</b>
Eget kapital	1 460	1 207
Räntebärande skulder	395	394
Ej räntebärande skulder	546	406
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 401</b>	<b>2 007</b>

### KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	222
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-255	-237
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-32</b>	<b>-15</b>
Förändring av räntebärande skulder	-	386
Utbetald utdelning	-56	-61
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>	<b>-88</b>	<b>310</b>

Osäkerheten angående kostnader är tilltagande efter prishöjningar för massaved, kemikalier och övriga insatsvaror.

Se även sidorna 40-44 för en beskrivning av möjligheter och risker som kan påverka Rottneros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Kristin Israelsson tillträdde som platschef för Rottneros Bruk i början av september 2018. Hon har tidigare arbetat för BillerudKorsnäs, senast som sektionschef inom massabruket i Gruvön.

### ANTAL ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under 2018 till 303 (301).

Den genomsnittliga anställningstiden är cirka 14 (15) år och medelåldern är cirka 48 (48) år.

### HÅLLBARHETSRAPPORT

Rottneros hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen presenteras utanför förvaltningsberättelsen på sidorna 28-35 i denna årsredovisning. Ytterligare hållbarhetsupplysningar som är integrerade i årsredovisningen framgår av innehållsförteckningen på sidan 2.

### VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har inte inträffat som påverkar koncernens ställning och resultat.

### ERSÄTTNINGAR 2018

Lön och ersättningar 2018 till bolagets ledande befattningshavare har varit förenliga med av årsstämman 2018 fastställda riktlinjer. Lön och ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare under 2018 framgår av not 8 i årsredovisningen.

För VD var den rörliga ersättningen 2018 maximerad till 50 procent av fast lön. För övriga ledande befattningshavare var den rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av fast lön.

### STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER 2019 FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman beslutar om riktlinjer för bestämmande av ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Styrelsens förslag till riktlinjer till årsstämman 2019 anges här.

Med andra ledande befattningshavare avses för närvarande de åtta personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen och som presenteras på bolagets hemsida och på sidan 77 i årsredovisningen för 2018.

Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar.

Fast lön och rörlig lön ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga lönedelen, som är kontant, ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen.

För VD ska den rörliga lönedelen vara maximerad till 50 procent av den fasta lönen och för övriga ledande befattningshavare ska den rörliga lönedelen vara maximerad till 30 procent av den fasta lönen.

Program för rörliga lönedelar bör utformas så att styrelsen vid exceptionella ekonomiska förhållanden har möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lönedel, om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Uppsägningstiden ska vara mellan tre månader och ett år från befattningshavarens sida och mellan sex månader och två år från bolagets sida. VD ska ha rätt till avgångsvederlag och lön under uppsägningstid sammanlagt uppgående till ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år.

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 65 års ålder.

Frågor om ersättning till bolagsledningen ska behandlas av ersättningsutskottet. När det gäller ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, samt ersättning till VD ska detta beslutas av styrelsen.

Om bolaget i något särskilt fall ger enskild styrelseledamot uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelsearbete och utskottsarbete, ska styrelsen besluta om ersättningen, vilken ska vara marknadsmässig och skälig.

Styrelsen kommer att på årlig basis utvärdera huruvida långsiktigt incitamentsprogram ska föreslås årsstämman eller inte.

Styrelsen ska äga rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Tidigare beslutad ersättning till VD i form av en "stay on bonus" som utbetalas efter tre fullgjorda år från första anställningsdagen, maximalt 2 miljoner kronor, förfaller till betalning den 1 augusti 2019.

# BALANS I HANTERINGEN AV FINANSIELLA OCH OPERATIVA RISKER

Rottneros påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolagsspecifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar koncernens förmåga att nå uppställda mål samt hanteringen av respektive risk. Rottneros arbetar för att minimera riskerna genom förebyggande arbete eller, när detta inte är möjligt, genom att arbeta med säkringar och försäkringar av olika slag. Många av nedanstående risker kan påverka Rottneros både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och på en operativ nivå av VD och koncernledningen. Riskhanteringsprocessen omfattar bland annat strategisk affärsplanering, löpande riskinventering, förebyggande underhåll och investeringar samt finansiella säkringsaktiviteter.



## Operationella riskområden

- A** Variationer i massapris
- B** Strukturförändring
- C1** Råvarutillgång
- C2** Råvarupriser
- D** Elpris
- E** Kundstruktur och kundkrediter
- F** Anläggningar
- G** Politiska beslut
- H** Hållbarhet och ansvarstagande
- I** Miljö

## Finansiella riskområden

- J** Valuta – balansexponering
- K** Valuta – transaktionsexponering
- L** Räntor
- M** Likviditet och refinansiering

## KÄNSLIGHETSANALYS 2018

Riskslag	Förändring	Effekt på årsresultat efter finansiella poster (MSEK)		Känslighet
		2018	2017	
Massapris	50 USD/ton	110	110	Hög
USD	50 öre/USD	65	55	Hög
Elpriser	10 öre/kWh	30	30	Hög
Vedpriser	20 SEK/m <sup>3</sup>	30	30	Hög
Ränterisk	1 %-enhet	4	4	Låg
Refinansiering				Låg
Kreditrisk				Låg

Känslighetsberäkningar för varje riskslag tar inte hänsyn till att verkliga förändringar även kommer att påverka andra poster. Någon effekt av eventuella säkringar och fastprisavtal har inte heller tagits med i beräkningen.



## RISKOMRÅDE

## RISKHANTERING

## A VARIATIONER I MASSAPRIS

SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 5

Massaprisrisk avser risken att förändringar av massapriser har en negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning.

Massapriset sätts på en global marknad och priset på Rottneros produkter är beroende av hur den globala efterfrågan på massaprodukter matchas mot industrins produktionsvolym.

Variationer i massapriset är sällan relaterat till förändrade kostnader för Rottneros och kan sålunda skapa stora svängningar i resultatet.

Ett högt massapris är positivt för resultatet men kan ha negativ påverkan på möjliga försäljningsvolym.

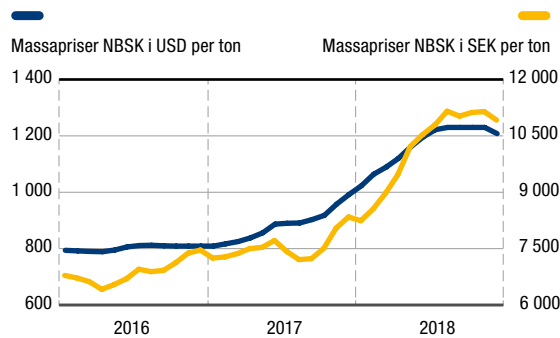
Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen. Massaprisräkningar används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprisräkningar i svenska kronor.

Rottneros utvecklar produktsegment som innehåller större mervärden och som långsiktigt kan ersätta volymprodukter. Målet är att minska beroendet av listpriset på avsalumassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.

## KOMMENTAR UTFALL 2018

Inför 2018 hade koncernen gjort massaprisräkningar på 42 000 ton med förfallotid mellan januari 2018 till och med december 2018 till ett genomsnittligt pris av 7 293 SEK per ton. Det realiserade resultatet av dessa massaprisräkningar under 2018 var -131 MSEK. Per sista december 2018 innehade koncernen massaprisräkningar på 12 000 ton med förfallotid mellan januari 2019 till och med december 2019 till ett genomsnittligt pris av 9 800 SEK per ton.

## MASSAPRISER NBSK I USD OCH SEK



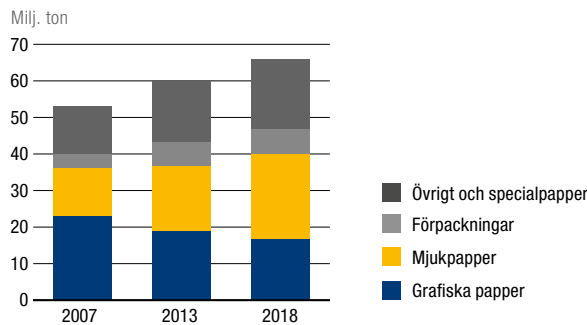
## B STRUKTURFÖRÄNDRING

SANNOLIKHET: 5 PÅVERKAN: 2

Digitalisering, globalisering och ökad handel minskar efterfrågan på vissa typer av pappersmassa och driver på strukturförändringar i branschen. Efterfrågan på tidnings- och tryckpapper minskar medan efterfrågan på mjukpapper, kartong och specialpapper ökar.

För att hantera strukturförändringar i branschen har Rottneros satsat på tillväxt inom produktsegment där Rottneros kan tillföra mervärden genom kunskap och massa av hög kvalitet. Målet är att minska beroendet av listpriset på avsalumassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.

## GLOBAL AVSALUMASSAFÖRBRUKNING PER ANVÄNDNINGSMRÅDE



## C1 RÅVARUTILLGÅNG

SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 4

Tillgången till vedråvara är central för en massaproducent. Rottneros har ingen egen skog och är därför beroende av ett optimalt flöde av vedråvara till massa-bruken. Skulle Rottneros stå utan ved skulle leveranser och kundrelationer äventyras.

För att säkra tillgång på ved försäkras sig koncernen om goda långsiktiga relationer till de aktörer som finns i respektive bruks närområde. De största leverantörerna är statliga Sveaskog och Skogsägareföreningen Mellanskog. Vanligtvis tecknar Rottneros avtal med större vedleverantörer för perioder mellan 6 och 24 månader. För att öka flexibiliteten har koncernen ett eget bolag i Lettland för importleveranser av ved och flis. Målsättningen är att råvarulagret vid bruken ska räcka till 2-3 veckors produktion.

## KOMMENTAR UTFALL 2018

Vädret påverkade förutsättningarna för virkesflöden negativt. Hösten 2017 hade Sverige extremt mycket nederbörd som påverkade såväl avverkningar som transporter negativt. Vintern blev väldigt snörik vilket hämmade avverkningarna. Den efterföljande våren var extremt torr vilket kulminerade i stora skogsbränder under sommaren. Avverkningsmaskiner stod stilla på grund av brandrisken.

Rottneros kompenserade de minskade lokala volymerna med en ökad import, främst från Lettland och Polen. Importen och en allmänt högre efterfrågan ökade råvarukostnaderna påtagligt. Ökad efterfrågan från massaindustrin med nya virkesströmmar som följd påverkar marknaden och har drivit upp skandinaviska och baltiska virkespriser.

## RISKOMRÅDE

## RISKHANTERING

### C2 RÅVARUPRISER

SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4

Pris och prisförändringar på vedråvara påverkar en massaproducent. Ökade priser på vedråvara påverkar resultatet negativt och Rottneros har inga möjligheter att kompensera prisökningar på insatsvaror.

Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbilden. En prisförändring på 20 SEK per m<sup>3</sup> påverkar koncernens resultat med ca 30 MSEK på årsbasis.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Rottneros genomsnittskostnader för råvaror ökade under 2018, beroende på utmanande väderförhållanden samt en hög produktion inom hela skogsindustrin. Högre vedpriser samt ökade vedimportvolymerna hade totalt en negativ effekt om ca 160 MSEK i årets resultat jämfört med 2017.

### D ELPRIS

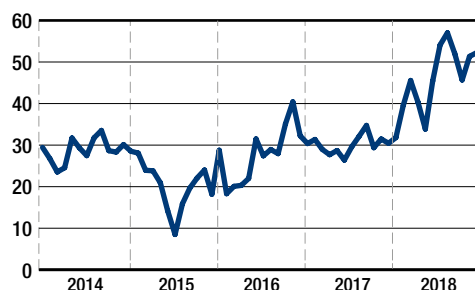
SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 3

Energikostnader utgör en stor del av Rottneros tillverkningskostnader. Ökade energipriser kan leda till ökade produktionskostnader och ha en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat.

All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. En prisförändring på 10 öre per kWh påverkar koncernens resultat med ca 30 MSEK på årsbasis, om inga elprissäkringar finns. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg enligt en fastställd strategi.

Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Styrelsen godkänner även nya finansiella motparter.

#### NORD POOL ELPRIS (OMRÅDE SE3) I ÖRE PER KWH



#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under 2018 till 46 (30) öre per kWh. Tack vare den höga säkringsgraden hade det högre elpriset endast en marginell påverkan på resultatet i jämförelse med 2017, trots en 5 procent högre elförbrukning under året. Koncernens elkostnad, justerad med säkringsresultat, uppgick för 2018 till 92 (88) MSEK.

Vid utgången av 2018 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt anges säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

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

### E KUNDSTRUKTUR OCH KUNDKREDITER

SANNOLIKHET: 1 PÅVERKAN: 2

Stort beroende av några få enskilda stora kunder, branscher eller geografiska marknader kan ha betydande inverkan på intäkterna om en stor kund eller bransch skulle få problem.

Rottneros bedömer att koncernen har en god kommersiell riskspridning med över 100 kunder, varav de tio största tillsammans representerar cirka 50 procent av omsättningen. Tryckpapperskunder svarar för cirka 25 procent av intäkterna, vilket långsiktigt kan utgöra en alltför hög andel med tanke på de långsiktiga strukturella förändringar som pågår i marknaden.

Geografiskt är Rottneroskoncernen inte beroende av marknaden i något enskilt land. Huvuddelen av koncernens omsättning sker i Europa där Sverige, Norge, Tyskland och Italien utgör de största marknaderna.

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder.

Affärsrisken i form av kundfordringar är med få undantag försäkrade genom kreditförsäkring med tio procents självrisk.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Koncernen har i storleksordningen 150 kunder och den maximala kreditrisken på utestående kundfordringar uppgick vid slutet av 2018 till 37 (33) MSEK (10-15 procents självrisk + eventuell fordran som ej är försäkrad).

Av den totala kundfordran som var utestående per den 31 december 2018 var 99 (97) procent försäkrad. Historiskt har koncernen haft små kreditförluster.

Under 2018 svarade koncernens största kund för 11 (11) procent av omsättningen. Ingen annan kund svarar för mer än 10 procent av omsättningen.

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<b>F</b> ANLÄGGNINGAR	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 3

Rottneros har två stora produktionsanläggningar som bedriver kontinuerlig produktion. Arbetskadorna, maskinhaverier, bränder och andra skadehändelser kan leda till längre produktionsstopp, skador på anläggningen och leveransproblem.

Ledningen gör årligen en översyn av brukens underhållsbehov för de närmaste åren. I detta arbete ingår att identifiera löpande årliga investeringar, expansionsinvesteringar samt investeringar som syftar till att höja kvaliteten och säkerheten. För att säkerställa en hög och jämn produktionsstakt genomför Rottneroskoncernen årliga underhållsstopp. Underhållsstoppet planeras noga för att minimera stilleståndstiden. Ytterligare görs förebyggande underhållsarbete löpande. Rottneros försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottskadorna samt har relevanta ansvarsförsäkringar. Försäkringsbolagen gör årliga revisioner på koncernens anläggningar och ger rekommendationer till förbättringar och reduktion av risker.

Trots betydande investeringar 2015-2018 har Rottneros ett för branschen förhållandevis lågt anläggningsskapital, vilket leder till låga avskrivningar och en låg kapitalkostnad. Koncernens materiella anläggningstillgångar var vid utgången av 2018 bokförda till 1 179 (1 020) MSEK. Återanskaffningsvärdet är långt högre.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Under 2018 har underhållsstopp utförts under tredje kvartalet i Rottneros Bruk och under fjärde kvartalet i Vallviks Bruk. Under första halvåret 2018 hade Vallviks Bruk två oplanerade stopp, vilka totalt medförde ett produktionsbortfall om ca 10 000 ton. Genomgång och upphandling av försäkringar sker regelbundet.

<b>G</b> POLITISKA BESLUT	SANNOLIKHET: 1 PÅVERKAN: 2
---------------------------	----------------------------

Politiska beslut kan genom förändringar i miljölagstiftningen påverka produktionen vid koncernens massabruk negativt.

Rottneros exponering mot politiska risker bedöms som begränsad.

Rottneros bedriver produktion i Sverige och säljer merparten av sina produkter till Sverige och övriga Europa. Dessa marknader är stabila demokratier och den politiska risken för snabba förändringar i lagstiftning och regelverk är relativt liten.

Rottneros bedömer att det alltid finns risk för politiska beslut som på ett eller annat sätt fördyrar eller begränsar Rottneros möjlighet att producera massa. Bolaget anser dock att denna risk är begränsad. Rottneros arbetar med ständiga förbättringar av produktionsprocessen och målet är att alla investeringar som görs i bruken också ska leda till positiva resultat för miljön.

<b>H</b> HÅLLBARHET OCH ANSVARSTAGANDE	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4
--	----------------------------

Bristande ansvar i hållbarhetsfrågor kan skada förtroendet för bolaget och varumärket och därmed påverka bolagets lönsamhet negativt.

Rottneros verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till den yttre och inre miljön, samhället, våra kunder och leverantörer, våra ägare och våra medarbetare. Förtroendet för Rottneros som en ansvarstagande aktör, leverantör och arbetsgivare stärker vår ställning i samhället och på marknaden samt främjar medarbetarnas engagemang. Rottneros kommunicerar regelbundet med sina intressenter för att upprätthålla en öppen och positiv relation.

Rottneros strävar efter att göra produkterna bättre både ur ett kvalitets- och effektivitetsperspektiv genom förståelse för kundernas processer och produktstrategi. Miljömässiga, sociala och ekonomiska faktorer är centrala för att lyckas.

Koncernen har en hållbarhetspolicy som beskriver Rottneros ansvar gentemot aktieägare, kunder, leverantörer, miljön, samhället, personal och arbetsmiljön, mänskliga rättigheter samt antikorrupcion.

Koncernen har en uppförandekod (Code of Conduct) som beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare agerar i relation till omvärlden och till varandra. Uppförandekoden definierar Rottneros sociala ansvar, etiska engagemang och ställning i jämställdhets- och mångfaldsfrågor samt hur Rottneros medarbetare bör förhålla sig i frågor av principiell natur.

Medarbetarnas välmående är en viktig del av Rottneros framgångar. Koncernen tar ansvar genom att verka för god hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatserna. Rottneros har en nollvision gällande arbetsskador som leder till sjukskrivning.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Rottneros fortsätter att utveckla nya användningsområden för sina produkter som bidrar till en mer hållbar utveckling i samhället. Rottneros Packaging kommer att starta en utbyggd och kommersiell produktion av återvinningsbara och nedbrytbara fibertråg under 2019. Genom EU:s innovationsprojekt PULPACKTION utvecklar Rottneros Packaging en helt biobaserad förpackningslösning till ett konkurrenskraftigt pris.

Rottneros har också en överenskommelse med RenFuel angående leverans av restprodukten lignin för produktion av Lignol®, RenFuels patenterade ligninolja som kan raffineras till förnybar bensin och diesel. Under 2018 har Rottneros påbörjat mindre leveranser av lignin från Vallviks Bruk till RenFuels test- och pilotanläggning i värmländska Bäckhammar.

Under 2018 inträffade 6 (7) olycksfall vilka ledde till totalt 96 (126) sjukskrivningsdagar.

<b>I</b> MILJÖ	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4
----------------	----------------------------

Rottneros verksamhet har påverkan på miljön, vilket kan medföra kostnader för återställande av miljö.

För styrelse och bolagsledning är god hantering av miljöfrågor en grundläggande och viktig fråga, varför avrapportering sker månadsvis.

Koncernens båda bruk har miljöledningssystem och är certifierade enligt ISO 14001. I miljöledningssystemet finns väl inarbetade rutiner för uppföljning, provtagningar och avvikelshantering.

För att upptäcka och förhindra eventuella överträdelser av gällande bestämmelser och krav har koncernen en kontinuerlig provtagning med larmfunktioner kopplat till brukens styrsystem. Utöver detta görs manuella stickprover.

Enligt koncernens policy skall samtliga anställda genomgå en miljöutbildning. Miljöansvariga personer i koncernen utbildas kontinuerligt.

Löpande kommunikation sker med länsstyrelser och kommuner. Tillsynsmöten sker med länsstyrelsen fyra gånger per år där även kommunen blir kallad.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Under 2018 har arbetet med att ytterligare minska utsläppen till luft och vatten fortsatt. Den mest påtagliga investeringen är ett nytt svaggassystem i Vallviks Bruk som togs i drift under underhållsstoppet i oktober 2018. Svaggassystemet, som kostat ca 70 MSEK, minskar brukets svavelutsläpp och då även lukten i området.

I Rottneros Bruk har man vid halvårsskiftet 2018 tagit i drift ett anaerobt steg i den biologiska reningen. Detta för att både klara den ökade produktionen samt de nya utsläppskraven från EU. I det anaeroba reningsteget bildas metangas som en biprodukt. Detta biobränsle kommer i framtiden tas tillvara och användas som stödbränsle till flingtorkarna istället för olja.

Det finns risk för överskridande av givna tillstånd, vilket kan medföra produktionsbegränsningar, behov av investeringar men även straffansvar eller att tillstånd återkallas.

Risk finns även för förändringar i miljölagstiftningen, vilket kan påverka Rottneros verksamhet. Det finns idag inga sådana kända förändringar. Se även miljöavsnittet sidorna 32-35.

## FINANSIELLA RISKOMRÅDEN

Nedan beskrivs Rottneroskoncernens policies vad gäller finansiell riskhantering.

Finansiella risker och övriga arrangemang beskrivs i not 7 i årsredovisningen.

De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, valutakurser samt ved- och elpriser.

Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av styrelsen.

Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering.

Styrelsen godkänner säkeringsnivåer utifrån förslag

från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna valutakurs, massapris eller elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler.

### RISKOMRÅDE

### RISKHANTERING

#### J VALUTA – BALANSEXPONERING

SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 1

Valutarisk innebär att förändringar av valutakurser kan ha en negativ påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöden samt värde på tillgångar och skulder.

Rottneros massabruk och anläggningstillgångar finns till 99 procent i Sverige och utöver den valutarisk som kan hänföras till löpande transaktioner är balansexponeringen mycket låg.

#### K VALUTA – TRANSAKTIONSEXPONERING

SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 4

Transaktionsexponering är risken för att valutakursförändringar på exportintäkter och importkostnader ska påverka rörelseresultatet.

Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Rottneroskoncernens tillgångar och skulder värderas i SEK. Valutarissexponeringen som uppstår på utestående kundfordringar kan säkras genom valutasäkringar eller upplåning i valuta som över tiden motsvarar genomsnittliga kundfordringar per valuta. Säkring av valutakursrisk syftar till att minska valutakursförändringars oönskade och oförutsedda effekter och att minimera de negativa effekterna på koncernens resultat. Den centrala finansfunktionen är ansvarig för att proaktivt övervaka och hantera koncernens valutakursexponering och att säkerställa att faktisk riske exponering är identifierad och hanterad.

Koncernen tillämpar ett nettningförfarande så att samtliga försäljningar och inköp i respektive valuta nettas och nettoflödet säkras.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Den underliggande exponeringen mot USD är hög och det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarade cirka 50 procent och i EUR cirka 40 procent av omsättningen. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1-3 månader. Per sista december 2018 innehade Rottneros valutasäkringar på 11,0 MUSD och 2,5 MEUR.

#### L RÄNTOR

SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 1

Ränterisken utgörs av exponering av koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder med rörlig ränta.

Mellan 2009 och 2016 hade Rottneros en låg belåningsnivå. I augusti 2017 emitterade Rottneros ett obligationslån om 400 MSEK. Koncernens upplåning framgår av not 20 i årsredovisningen. Ränterisk är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i obligationslånet samt till avkastningen på likvida medel.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

Obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017 har en löptid om 5 år och en rörlig ränta. En förändring om 1 procentenhet i räntenivån påverkar koncernens resultat med 4 MSEK på årsbasis.

Likvida medel per den 31 december 2018 uppgick till 238 (326) MSEK. Ca 100 MSEK av likvida medel är placerade på ett räntebärande sparkonto. Resten av likvida medel har en nollavkastning.

#### M LIKVIDITET OCH REFINANSIERING

SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 4

Likviditets- och refinansieringsrisk innebär risken för att Rottneros inte ska ha tillräckligt med likvida medel för att betala löpande kostnader, eller att koncernen inte ska erhålla krediter.

Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tiden. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall.

Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser.

Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg för närvarande.

Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

#### KOMMENTAR UTFALL 2018

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. Lånet 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 procent och utdelning maximalt 50 procent av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Beviljade och utnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av året. Koncernens likviditetsreserv uppgick vid utgången av 2018 till 19 procent (27) av omsättningen, där målet är "minst 10 procent".

Koncernens nettoskuld vid utgången av 2018 uppgick till 157 (68) MSEK. Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av 2018 till 11 procent (6).

# BOLAGSSTYRNING I ROTTNEROS

Rottneros är ett svenskt publikt bolag med säte i Sunne och noterat i segmentet Small Cap på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Till grund för bolagsstyrningen inom Rottneros ligger den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Denna bolagsstyrningsrapport avser både moderbolaget Rottneros AB och koncernen.

## PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Rottneros tillämpar de regler som följer av lag eller annan författning, samt Koden. Under 2018 har Rottneros tillämpat Koden utan avvikelser.

## STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING

På årsstämma/bolagsstämma är det aktieägarna som gör de val och sätter upp de riktlinjer som utgör grunden för Rottneros bolagsstyrning. Nedanstående organisationskarta sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad i Rottneros.

## STYRINSTRUMENT

Till de externa styrinstrumenten som utgör ramarna för bolagsstyrningen inom Rottneros hör aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk, Koden samt andra relevanta lagar. Utländska dotterbolag tillämpar de lagar och förordningar som är gällande i aktuellt land, men tillser även att koncernens riktlinjer för styrning och kontroll följs.

Styrelsen är ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Tillsyn utövas av myndigheter och av myndigheter utsedda organ, genom dels bolagets rapportering till dessa och dels genom myndigheternas regelbundna kontroller.

Till de interna styrinstrumenten hör den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, liksom styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören, styrelsens utskott och den ekonomiska rapporteringen. Därutöver finns bland annat finansiella och kvantitativa mål, budgetar, rapporter, policies, värderingar och uppförandekoder.

De policies som beslutas av styrelsen är uppförandekod (Code of Conduct), finanspolicy, kommunikationspolicy, hållbarhetspolicy, miljö- och energipolicy, antikorrupsionspolicy, konkurrensrättspolicy och insiderpolicy. VD beslutar om kundkreditpolicy, krishanteringspolicy, IT-säkerhetspolicy samt arbetsmiljöpolicy, vilka delges styrelsen. Dessutom finns ytterligare styrdokument som beslutas av VD eller den VD utser.

## ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna i Rottneros utövar sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter på årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma och är Rottneros högsta beslutande organ. Årsstämman fattar beslut om bolagsordning, utser styrelse och styrelseordförande, väljer revisor, fastställer resultat- och balansräkning och beslutar om vinstdisposition

och ansvarsfrihet, beslutar om valberedning, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med mera.

Vid årsstämman har varje aktieägare rätt att delta, personligen eller genom ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

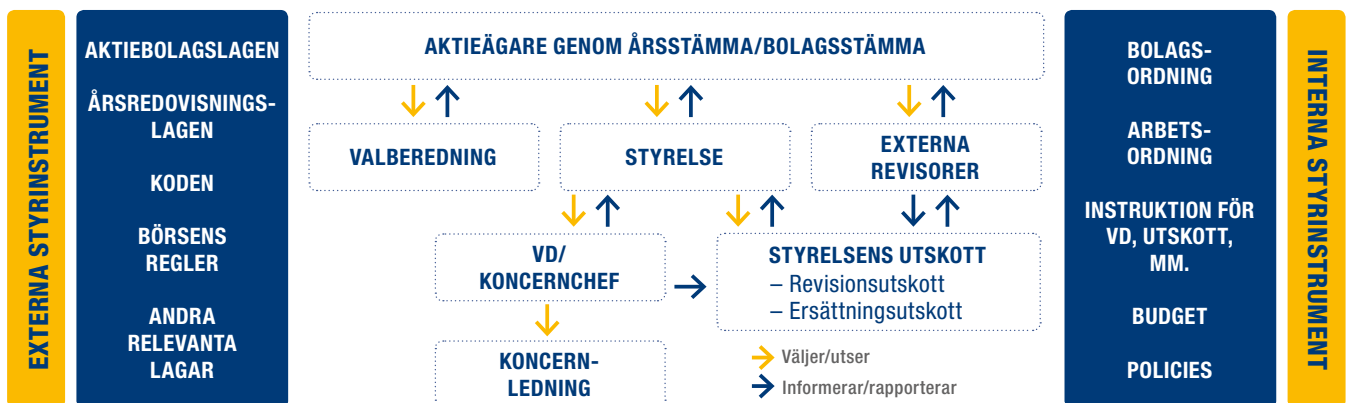
På Rottneros hemsida finns kallelse och övrig information inför årsstämma/bolagsstämma. Här finns också protokoll, VD:s anförande med mera från de senaste stämmorna.

## AKTIEÄGARE

Rottneros stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 1987. Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Rottneros 10 649 aktieägare per den 31 december 2018. Aktiekapitalet uppgick till 153 393 890 kronor, fördelat på 153 393 890 stamaktier med samma rösträtt och andel i bolagets vinst och kapital. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Arctic Paper S.A. hade per den 31 december 2018 en ägarandel uppgående till 51,0 procent av totalt antal aktier och röster. I övrigt har ingen aktieägare ett direkt eller indirekt aktieinnehav som

## STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier, vilket motsvarar 0,54 procent av det totala antalet aktier. På sidorna 78-79 finns ytterligare information om aktien, aktieägare med mera. Information finns även tillgänglig på bolagets hemsida.

### ÅRSSTÄMMA 2018

Rottneros årsstämma 2018 ägde rum den 16 maj 2018 i Sunne. På stämman deltog 48 av bolagets aktieägare, representerande 57,9 procent av bolagets röster och kapital (exklusive av Rottneros återköpta aktier). Samtliga av styrelsens ledamöter, inklusive styrelseordföranden Per Lundeen, liksom VD, var närvarande. Dessutom deltog bolagets revisor vid stämman.

Årsstämman fattade bland annat beslut om följande:

- Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöter och verkställande direktör ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2017.
- Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att till aktieägarna utdelas 30 öre per aktie som ordinarie vinstutdelning samt 7 öre per aktie som en extra utdelning (sammanlagt 37 öre per aktie).
- Styrelsen ska bestå av fem ordinarie ledamöter.
- Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen, Roger Mattsson samt Per Skoglund omvaldes som ledamöter.
- Per Lundeen omvaldes till styrelseordförande.
- Arvode ska utgå med 550 000 kronor till styrelsens ordförande och 275 000 kronor vardera till övriga ledamöter. Utöver styrelsearvodet ska 10 000 kronor utgå till vardera ledamöten i utskotten. Till arbetstagarrepresentanterna utgår ett inläsningsarvode om 27 500 kronor per person. Arvode till revisorerna utgår enligt av VD godkänd räkning.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB nyvaldes som bolagets revisor fram till och med årsstämman 2019, med Jan Malm som huvudansvarig revisor.

• Årsstämman beslutade att i enlighet med styrelsens förslag fastställa riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Dessa innebär bland annat att ersättningen ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknads-mässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Den rörliga lönedelen, som är kontant, ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Frågor om ersättning till bolagsledningen ska behandlas av ersättningsutskottet och, när det gäller VD, beslutas av styrelsen.

### VALBEREDNING

Rottneros årsstämma fattar beslut om principerna för valberedningens tillsättande. Årsstämman 2018 beslutade att valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt två ytterligare ledamöter, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i beredningen. Av de två ledamöterna, utöver styrelsens ordförande, ska en vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot. Valberedningen utser inom sig ordförande. Det åligger styrelsens ordförande att tillse att ledamöter utses enligt ovan. Principerna innefattar också ett förfarande om ersättande av ledamot som lämnar valberedningen i förtid eller då ledamot representerar aktieägare som inte längre tillhör de fem till röstetalet största aktieägarna.

Namnen på ledamöterna i valberedningen ska presenteras senast sex månader före årsstämman 2019. Valberedningens sammansättning från tid till annan ska offentliggöras på Rottneros hemsida. Pressmeddelande med uppgift om valberedningens sammansättning och hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen publicerades den 19 oktober 2018 och har hållits tillgängligt

på Rottneros hemsida. Till ordförande för valberedningen utsågs Julia Onstad, utsedd av Arctic Paper S.A. och till övriga ledamöter Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB, samt Per Lundeen, styrelseordförande i Rottneros AB. Tillsammans representerar valberedningen cirka 56,5 procent av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Valberedningen ska lägga fram förslag för beslut till årsstämman 2019 vad gäller val av stämмоordförande, antal styrelseledamöter och suppleanter, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvoden och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisorer, samt i förekommande fall ändringar i instruktionen för valberedningen.

Styrelsen har under 2018 fastställt en särskild mångfaldspolicy avseende styrelsens sammansättning. Policyn finns tillgänglig på Rottneros hemsida.

### REVISORER

Rottneros revisorer väljs vid årsstämman. Vid årsstämman 2018 valdes KPMG AB med auktoriserade revisorn Jan Malm som huvudansvarig, till revisor för perioden fram till och med årsstämman 2019. Rottneros bolagsordning innehåller inte någon mandatperiod för revisorn. Detta innebär att val av revisor i Rottneros sker enligt aktiebolagslagen årligen på årsstämman.

### REVISIONSARBETET

Revisorerna granskar moderbolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning.

Bolagets revisor är närvarande vid minst ett styrelsesammanträde varje år. Revisorerna har varit närvarande vid revisionsutskottets sammanträden och på årsstämman 2018. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen.

Arvoden till revisionsbolaget för 2018 framgår av not 6 i årsredovisningen.

### STYRELSEN

#### Styrelsens sammansättning och arvoden

Rottneros styrelse ska enligt bolagsord-

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO 2018

Belopp i TSEK	Beroende	Totalt arvode 2018/19 <sup>3)</sup>	Närvaro 2018			
			Totalt arvode 2017/18	Styrelsemöten	Utskottsmöten	
Per Lundeen <sup>1)2)</sup>	styrelseordförande	X	570	550	100 %	100 %
Marie S. Arwidson			285	275	100 %	83 %
Ulf Carlson			295	275	100 %	89 %
Roger Mattsson <sup>2)</sup>	X	285	275	275	100 %	100 %
Per Skoglund <sup>2)</sup>	X	285	275	275	100 %	100 %
Dan Karlsson	arbetstagarrep.		28	28	92 %	–
Thomas Wasberg	arbetstagarrep.		28	28	92 %	–
Gun-Marie Nilsson	arbetstagarrep./suppl.		28	28	100 %	–
Mika Palmu	arbetstagarrep./suppl.		28	28	85 %	–

<sup>1)</sup> Per Lundeen är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, eftersom han varit VD i bolaget under tiden den 6 november 2014 till den 1 september 2016.

<sup>2)</sup> Beroende i förhållande till bolagets största ägare, Arctic Paper S.A.

<sup>3)</sup> Inklusive ersättning för utskottsarbete.

ningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman. Därutöver utser de anställda två representanter med två suppleanter. Rottneros styrelse består av fem stämموvalda ledamöter utan suppleanter, samt två ledamöter och två suppleanter utsedda av de anställda. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen men adjungeras till samtliga styrelsemöten, utom då utvärdering av styrelsens arbete och av verkställande direktören står på dagordningen. Även andra tjänstemän i bolaget deltar som föredragande alltefter behov. Bolagets koncernkontroller är sekreterare i styrelsen. Styrelsens sammansättning under 2018 samt ersättningar till styrelseledamöterna för 2018 respektive 2017 framgår av tabellen på sidan 46. Ytterligare information om styrelseledamöter framgår på sidan 76.

#### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsen genomför årligen en systematisk utvärdering där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser av styrelsens arbete. Syftet är att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

#### OBEROENDE

Enligt Kodens ska en majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två av dessa ledamöter även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Rottneros styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende, då två av de stämموvalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagsledningen som till bolagets större aktieägare. Samtliga stämموvalda ledamöter har under 2018 varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen med undantag för styrelseledamoten Per Lundeen, eftersom han varit VD i bolaget under tiden den 6 november 2014 till den 1 september 2016.

#### STYRELSENS ARBETE OCH ANSVAR

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar också för att bolaget är organiserat så att det finns en ändamålsenlig intern kontroll, samt att ändamålsenliga system finns för uppföljning av verksamheten och dess risker, och för efterlevnaden av lagar, regler och interna riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksam-

heter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning under året. Styrelsen fastställer budget och årsbokslut.

#### Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete följer den särskilda arbetsordning som fastställts rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD, mellan styrelsens olika utskott och inom styrelsen samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen. I styrelsens arbetsordning ingår en särskild VD-instruktion.

Konstituerande styrelsesammanträde hålls i omedelbar anslutning till årsstämman eller i omedelbar anslutning till extra bolagsstämma där ny styrelse valts. Rottneros höll konstituerande styrelsesammanträde den 16 maj 2018 där bland annat ledamöter till styrelseutskottet utsågs och den ovan nämnda arbetsordningen fastställdes.

Utöver det konstituerande mötet sammanträder styrelsen vid fem ordinarie tillfällen per år och därutöver när ordföranden finner det lämpligt eller inom 14 dagar efter att någon ledamot eller VD framställt yrkande därom. Under 2018 har 13 styrelsemöten hållits. Styrelsens arbete följer en i förväg uppgjord plan med vissa fasta beslutspunkter under verksamhetsåret:

- I januari/februari behandlas bokslutskommunikén, styrelsens rekommendation beträffande utdelning samt eventuell komplettering av budget och verksamhetsplan. Dessutom ska styrelsen utvärdera sina arbetsformer och beslutsrutiner och överväga förbättringar däri.
- Under mars behandlas den publika årsredovisningen. Bolagets revisorer rapporterar iakttagelser från revisionen. Dessutom behandlas ersättningsfrågor.
- Kvartalsresultaten behandlas i april, juli och oktober.
- I juni behandlas investeringsplaner för nästkommande verksamhetsår samt översyn av koncernens strategier.
- I december behandlas förberedelser för årsbokslut samt godkännande av verksamhetsplan för nästkommande år. Därutöver får styrelsen varje månad en rapport över bolagets resultat- och likviditetsutveckling. Behandling av övriga ärenden styrs av varje enskilt ärendes karaktär.

#### Finanspolicyfrågor

Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens finansiella verksamhet. Styrelsen är ansvarig för att godkänna koncernens finanspolicy som ska uppdateras årligen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande i enlighet med finanspolicyen,

samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från bolagsledningen.

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret i linje med den ansvarsfördelning som framgår av fastställd finanspolicy.

#### STYRELSENS KONTROLL AV DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen övervakar den ekonomiska rapporteringens kvalitet genom instruktioner avseende denna och genom instruktioner till verkställande direktören. VD har i uppgift att, tillsammans med ekonomi- och finansdirektören, granska och säkerställa kvaliteten i all extern ekonomisk rapportering inklusive bokslutsrapporter, delårsrapporter, årsredovisning, pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner.

Styrelsens revisionsutskott medverkar till att säkerställa att en korrekt finansiell rapportering av hög kvalitet upprättas, slutligen godkänns av styrelsen och kommuniceras. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Styrelsen behandlar vidare delårsrapporter och årsredovisning.

För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisorer, förutom till revisionsutskottet, också till styrelsen varje år sina iakttagelser från revisionsgranskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Minst en gång per år redogör bolagets revisorer för styrelsen för huruvida bolaget tillsett att bokföring, förvaltning och ekonomisk kontroll fungerar, varefter styrelsen för en dialog med revisorerna, utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen.

#### STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har den fulla insikten i, och ansvaret för, alla frågor som styrelsen har att besluta om. Under året har arbete bedrivits i två av styrelsen utsedda utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

#### Revisionsutskott

- Utskottet består av minst tre representanter för styrelsen. Det har bland annat till uppgift att införa styrelsens beslut:
- Bereda styrelsens arbete med kvalitets-säkring av bolagets finansiella rapportering.
  - Övervaka och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet med avseende bl.a. på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.
  - Biträda valberedningen vid upphand-

lingen av revisionen samt förbereda val och arvodering av revisorer.

- Överväga omfattningen och inriktningen på revisionsuppdraget.
- Bereda frågor om revision och utvärdera revisionsinsatsen.
- Fastställa riktlinjer för upphandling av tillåtna tjänster utöver revision av bolagets revisor och om tillämpligt godkänna sådana tjänster enligt riktlinjerna,
- Följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed, gällande börsregler eller eljest.

Bolagets huvudansvarige revisor och representanter för revisionsfirman är adjungerade vid merparten av sammanträdena. I förekommande fall adjungeras ledande befattningshavare. Utskottet har sedan årsstämman 2018 bestått av ledamöterna Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen samt Roger Mattsson. Ordförande i utskottet är Marie S. Arwidson.

Revisionsutskottet har haft sex sammanträden under 2018 och styrelsen erhåller löpande protokoll från sammanträdena. Revisorerna har varit närvarande vid fem av revisionsutskottets sammanträden.

### Ersättningsutskott

Utskottet består av minst två representanter för styrelsen. Utskottets arbetsuppgifter ska främst vara att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen; följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för lörliga ersättningar för bolagsledningen; följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättning till VD samt principer för ersättning till bolagsledningen beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av ersättningsutskottet inom de ramar som fastställts av styrelsen och årsstämman.

Ersättningsutskottet har sedan årsstämman 2018 bestått av Ulf Carlson, Per Lundeen samt Per Skoglund. Ordförande i utskottet är Per Lundeen.

Utskottet har haft tre sammanträden under 2018 och styrelsen har erhållit protokoll från ersättningsutskottet.

### VD/KONCERNCHEF

VD har i enlighet med aktiebolagslagens regler och övrig lagstiftning att sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar, samt

vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska skötas på ett betryggande sätt. VD ska vidare tillse att styrelsen löpande får information som behövs för att på ett tillfredsställande sätt följa bolagets och koncernens ekonomiska situation, ställning och utveckling samt i övrigt uppfylla sin rapporteringsskyldighet avseende ekonomiska förhållanden.

Bolagets VD leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast i den särskilda VD-instruktionen. Instruktionen omfattar bland annat VD:s ansvar för den dagliga verksamheten och frågor som alltid kräver styrelsebeslut eller anmälan till styrelsen samt VD:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

VD tar i samråd med ordföranden fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut.

Styrelsen utvärderar fortlöpande VD:s arbete.

### KONCERNLEDNING

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med de övriga i ledningen. Denna bestod under 2018 av VD och ytterligare åtta personer: tre platschefer, ekonomi- och finansdirektör samt fyra stabschefer. Information om VD och koncernledning framgår på sidan 77 i årsredovisningen. Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under VD:s ledning.

### YTTERLIGARE INFORMATION PÅ WWW.ROTTNEROS.COM

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor (kallelser, protokoll, beslut, VD:s anföranden)
- Information om valberedningen
- Bolagsstyrningsrapporter från 2008-2018 (ingår i årsredovisningen för respektive år)

### ROTTNEROS SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Bolagsstyrningsrapporten ska enligt årsredovisningslagen innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Rottneros internkontrollstruktur är huvudsakligen uppbyggd utifrån COSO-modellen enligt vilken det sker genomgång och bedömning inom områdena kontrollmiljö, information och kommuni-

kation, riskbedömning, kontrollaktiviteter samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Styrelsen har fastställt ett antal styrande dokument för bolagets interna kontroll och styrning, bland annat styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD och styrelsens utskott, rapporteringsinstruktioner och finanspolicy, som alla syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Rapportering av finansiell information sker genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem.

Ansvar att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering åligger VD och koncernledning som rapporterar till styrelsen utifrån fastställda rutiner.

Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden och rapporterar i sin tur till koncernledningen.

### Information och kommunikation

Rottneros väsentliga styrande dokumentation i form av policier, riktlinjer och manualer kommuniceras framförallt via ett koncerngemensamt intranät.

### Riskbedömning

Rottneros uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker vilka kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. Detta sker främst genom kontakter mellan koncernledningen och dotterbolagens ledningsgrupper. Vid riskgenomgångarna identifierar Rottneros de områden där risken för fel är förhöjd.

### Kontrollaktiviteter

Varje månad upprättas finansiella rapporter för samtliga bolag inom koncernen tillsammans med konsoliderade finansiella rapporter. Dessa ligger till grund för månatliga möten med respektive dotterbolag där VD tillsammans med ekonomi- och finansdirektören har genomgång med respektive bolags ledningsgrupp. Särskild analys görs av produktion, orderläge, kostnadsuppföljning, investeringar och kassaflöde. Dessutom gör ekonomi- och finansdirektören fysiska besök hos dotterbolagen flera gånger per månad. Dessa möten kompletteras regelbundet med ekonomimöten där ekonomi- och finansdirektören, dotterbolagens ekonomichefer, koncerncontrollern samt övriga controllers träffas. På dessa möten läggs särskild vikt vid att eventuella problemställningar följs upp och att en korrekt finansiell rapportering säkerställs. Prognoser uppdateras varje tertiäl för samtliga koncernbolag. Styrelsen övervakar genom revisionsut-



skottet den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och utvärderar rekommendationer till förbättringar och behandlar frågor om de risker som har identifierats. Revisionsutskottet lämnar fortlöpande muntliga rapporter till styrelsen samt lämnar förslag i frågor som kräver styrelsens beslut.

Kontrollmiljön skapas genom gemensamma värderingar, företagskultur, regler och policies, kommunikation och uppföljning samt av det sätt som verksamheten är organiserad. Huvuduppgiften för staber och dess medarbetare är dels att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner, dels utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor.

Rottneros revisorer granskar dels den finansiella informationen för halvåret och dels årsbokslutet. Dessutom granskar revisorerna varje år ett urval av kontroller och processer och rapporterar eventuella förbättringsområden till både koncernledning och ledningsgrupp för respektive dotterbolag. Huvudansvarig revisor närvarar även vid merparten av revisionsutskottets möten.

Rottneros koncerngemensamma ekonomifunktion finns lokalt på varje bolag och rapporterar genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem. Ekonomifunktionen har regelbundna möten och ett nära samarbete avseende bokslut och rapportering.

#### **INTERNREVISION**

Rottneros har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten.

Det finns instruktioner och en löpande utvärdering görs av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 2 maj 2019 för fastställelse.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande över-

sikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beaktat bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. En utförlig redogörelse rörande styrelsens förslag till utdelning finns tillgänglig på bolagets hemsida, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

## TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:

Balanserade vinstmedel	320 770 480
Årets nettoresultat	4 251 466
Summa kronor	325 021 946

## STYRELSEN FÖRESLÅR:

Att utdelas till aktieägarna <sup>1,2</sup>	106 800 348
Att i ny räkning balanseras	218 221 598
Summa kronor	325 021 946

<sup>1</sup> Efter justering av återköpta aktier i eget förvar.

<sup>2</sup> Höjd ordinarie utdelning 40 öre per aktie och extra utdelning 30 öre per aktie.

STOCKHOLM DEN 19 MARS 2019

ROTTNEROS AB (PUBL) ORG NR 556013-5872

**Per Lundeen**  
Styrelsens ordförande

**Marie S. Arwidson**  
Styrelseledamot

**Ulf Carlsson**  
Styrelseledamot

**Roger Mattsson**  
Styrelseledamot

**Per Skoglund**  
Styrelseledamot

**Dan Karlsson**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

**Thomas Wasberg**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

**Lennart Eberleh**  
Verkställande direktör och  
koncernchef

Vår revisionsberättelse är avgiven den 19 mars 2019

KPMG AB

**Jan Malm**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Sven Cristea**  
Auktoriserad revisor

# RESULTATRAPPORTER KONCERNEN

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI-31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	1, 2	<b>2 260</b>	<b>1 912</b>
Förändring färdigvarulager		78	22
Övriga rörelseintäkter	3	34	47
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>		<b>2 372</b>	<b>1 981</b>
Råvaror och förnödenheter	4	-1 211	-965
Övriga externa kostnader	5, 6	-505	-503
Personalkostnader	8	-262	-266
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>		<b>394</b>	<b>247</b>
Av- och nedskrivningar	11, 12	-99	-91
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>295</b>	<b>156</b>
Finansiella intäkter	9	1	2
Finansiella kostnader	9	-20	-11
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-19</b>	<b>-9</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>276</b>	<b>147</b>
Skatt på årets resultat	10	-55	-33
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>221</b>	<b>114</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusen) <sup>1</sup>		152 572	152 572
<b>RESULTAT PER AKTIE (SEK) <sup>1</sup></b>		<b>1,45</b>	<b>0,75</b>

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI-31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>221</b>	<b>114</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar		39	8
Kassaflödessäkringar omfört till resultaträkningen		72	-3
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar		-23	-2
Omräkningsdifferenser		0	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		<b>88</b>	<b>3</b>
<b>TOTALRESULTAT <sup>2</sup></b>		<b>309</b>	<b>117</b>

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

# BALANSRÄKNING

## KONCERNEN

### KONCERNENS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	17	19
Materiella anläggningstillgångar	12	1 179	1 020
Derivatinstrument	7	69	23
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13	25	16
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 290</b>	<b>1 078</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15	389	279
Kundfordringar	16	334	254
Aktuell skattefordran		4	4
Derivatinstrument	7	73	9
Övriga kortfristiga fordringar	17	73	57
Likvida medel	18	238	326
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 111</b>	<b>929</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 401</b>	<b>2 007</b>

### KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	19	153	153
Övrigt tillskjutet kapital		730	730
Återköpta egna aktier		-69	-69
Andra reserver		98	10
Balanserad vinst inkl. årets resultat		548	383
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 460</b>	<b>1 207</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	20	395	394
Uppskjuten skatteskuld	10	119	42
Övriga icke räntebärande skulder		18	10
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>532</b>	<b>446</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	21	174	149
Derivatinstrument	7	8	8
Övriga icke räntebärande skulder	22	227	197
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>409</b>	<b>354</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 401</b>	<b>2 007</b>

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 2017

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 den 1 januari 2017</b>	153	730	-69	15	-8	330	1 151
<b>Totalresultat</b>							
Nettoreultat	-	-	-	-	-	114	114
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, resultat efter skatt	-	-	-	3	-	-	3
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	0	-	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-	3	0	-	3
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	3	0	114	117
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-61	-61
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2017</b>	153	730	-69	18	-8	383	1 207

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 2018

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 den 1 januari 2018</b>	153	730	-69	18	-8	383	1 207
<b>Totalresultat</b>							
Nettoreultat	-	-	-	-	-	221	221
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, resultat efter skatt	-	-	-	88	-	-	88
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	0	-	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	-	88	0	-	88
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	88	0	221	309
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-56	-56
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2018</b>	153	730	-69	106	-8	548	1 460

# KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI-31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>295</b>	<b>156</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar	11, 12	99	91
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		0	0
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>394</b>	<b>247</b>
Erhållen utdelning		1	1
Betalda räntekostnader		-19	-16
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>376</b>	<b>232</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		-109	-1
Förändring av kortfristiga fordringar		-172	-52
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		128	43
<b>Summa rörelsekapitalförändring</b>		<b>-153</b>	<b>-10</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>223</b>	<b>222</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-2	-10
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-253	-227
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-255</b>	<b>-237</b>
Emission av obligationslån	20	-	400
Upptagna långfristiga banklån	20	-	80
Amortering av långfristiga banklån	20	-	-80
Förändring av checkkrediter	20	-	-14
Utbetald utdelning		-56	-61
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-56</b>	<b>325</b>
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>		<b>-88</b>	<b>310</b>
Likvida medel vid årets början		326	16
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>238</b>	<b>326</b>
Beviljade och outnyttjade krediter	20	182	182

# RESULTATRAPPORTER

## MODERBOLAGET

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI-31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	1, 2	<b>6</b>	<b>6</b>
Övriga rörelseintäkter	3	9	10
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>		<b>15</b>	<b>16</b>
Externa kostnader	5, 6	-17	-18
Personalkostnader	8	-22	-31
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>		<b>-24</b>	<b>-33</b>
Av- och nedskrivningar	11, 12	-3	0
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>-27</b>	<b>-33</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	9	49	27
Finansiella intäkter	9	4	1
Finansiella kostnader	9	-20	-7
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>33</b>	<b>21</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>6</b>	<b>-12</b>
Skatt på årets resultat	10	-2	1
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>4</b>	<b>-11</b>

### MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI-31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>NETTORESULTAT</b>		<b>4</b>	<b>-11</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>4</b>	<b>-11</b>

# BALANSRÄKNING

## MODERBOLAGET

### MODERBOLAGETS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	14	17
Uppskjuten skattefordran	10	0	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13, 14	293	284
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>307</b>	<b>303</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	17	955	889
Likvida medel	18	218	311
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 173</b>	<b>1 200</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 480</b>	<b>1 503</b>

### MODERBOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>Eget kapital</b>			
	19		
Aktiekapital		153	153
Reservfond		440	440
Överkursfond		268	268
Balanserad vinst inkl. årets resultat		57	109
<b>Summa eget kapital</b>		<b>918</b>	<b>970</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	20	395	394
Icke räntebärande skulder		18	10
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>413</b>	<b>404</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	21	2	2
Övriga icke räntebärande skulder	22	147	127
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>149</b>	<b>129</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 480</b>	<b>1 503</b>



# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2017

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2017</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>181</b>	<b>1 042</b>
Totalresultat	–	–	–	-11	-11
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-61	-61
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2017</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>109</b>	<b>970</b>

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2018

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2018</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>109</b>	<b>970</b>
Totalresultat	–	–	–	4	4
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-56	-56
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2018</b>	<b>153</b>	<b>440</b>	<b>268</b>	<b>57</b>	<b>918</b>

# KASSAFLÖDESANALYS

## MODERBOLAGET

### MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI-31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>		<b>-27</b>	<b>-33</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar	11, 12	3	0
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>-24</b>	<b>-33</b>
Erhållna ränteintäkter		4	1
Betalda räntekostnader		-19	-12
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-39</b>	<b>-44</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		-26	21
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		28	13
<b>Summa rörelsekapitalförändring</b>		<b>2</b>	<b>34</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-37</b>	<b>-10</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-	-8
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-</b>	<b>-8</b>
Emission av obligationslån	20	-	400
Förändring av checkkrediter	20	-	-11
Utbetald utdelning		-56	-61
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-56</b>	<b>328</b>
<b>ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE</b>		<b>-93</b>	<b>310</b>
Likvida medel vid årets början		311	1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>218</b>	<b>311</b>
Beviljade och outnyttjade krediter	20	90	90

# TILLÄGGSUPPLYSNINGAR OCH NOTER

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare har RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

### FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är, om inget annat anges, avrundade till närmaste miljoner kronor. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Endast de standarder, ändringar och tolkningar som förväntas kunna påverka koncernen beskrivs nedan.

### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2018 och som tillämpas av koncernen

Rottneros har sedan 1 januari 2018 tillämpat IFRS 9, Finansiella instrument och IFRS 15, Intäkter från kundkontrakt. IFRS 9 hanterar tre områden vad gäller finansiella instrument:

- Klassificering och värdering
- Nedskrivning av finansiella tillgångar i enlighet med förväntade kreditförluster
- Säkringsredovisning

Implementeringen av IFRS 9 har inte inverkat på innehållet i Rottneros finansiella rapporter, bland annat som en effekt av att Rottneros innehar ett begränsat antal finansiella instrument. Ett icke materiellt innehav av "finansiella tillgångar som kan säljas" har omklassificerats och redovisas nu som "verkligt värde via resultaträkningen". Någon ytterligare kreditriskreserv har inte bokats, främst för att det föreligger en ytterst begränsad historisk kreditrisk i verksamheten. Förutsättningarna för att tillämpa säkringsredovisning har inte förändrats. Redovisningsprinciper för finansiella instrument i enlighet med IFRS 9 beskrivs nedan.

Grundprincipen i IFRS 15 utgår från att en intäkt ska redovisas när kontrollen över en vara eller en tjänst har övergått till köparen. Detta kan ske vid ett tillfälle eller så sker det över tiden beroende av verksamhetens innehåll och inneboende komplexitet. En betydande del av Rottneros intäkter erhålls i form av försäljning av massa. Intäkten redovisas när kunden erhåller kontrollen över varan och detta sammanfaller uteslutande vid leverans.

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

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte heller förtidstillämpats. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som har publicerats den 31 december 2018 förväntas ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### IFRS 16, Leasingavtal

IFRS 16 som ersätter IAS 17 kommer att tillämpas från och med 1 januari 2019. IFRS 16 innebär att nästan samtliga tecknade leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen. Någon åtskillnad skall inte i enlighet med IFRS 16 göras

mellan operationella och finansiella leasingavtal utan alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt skall, med få undantag, redovisas som en tillgång och skuld i balansräkningen. Rottneros har valt att tillämpa en modifierad retroaktiv övergångsmetod vad gäller IFRS 16 innebärande att värdet av samtliga identifierade kontrakt kommer att inverka på värdet av redovisade tillgångar och skulder med lika belopp. IFRS 16 kommer att föranleda en mycket begränsad effekt på Rottneros finansiella rapporter eftersom antalet leasingkontrakt av värde är begränsat.

### KONCERNENS OMFATTNING

Koncernbokslutet omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag i vilka Rottneros AB har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna.

### KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att det egna kapitalet, som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen elimineras i sin helhet. Därmed ingår endast resultat som redovisas efter förvärvstidpunkten i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en verkligt värdeberäkning av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall verklig värdeberäkning beträffande tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade bolagets redovisade värden, anses dessa verkliga värden utgöra koncernens anskaffningskostnad. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier och det vid förvärvstidpunkten beräknade värdet av eget kapital redovisas i förekommande fall som koncernmässig goodwill. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Samtliga dotterbolag är helägda. Det finns alltså inga innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagen.

### OBESKATTADE RESERVER/BOKSLUTSDISPOSITIONER

Vid upprättandet av koncernredovisningen har obeskattade reserver och bokslutsdispositioner redovisade i de enskilda bolagen delats upp på uppskjuten skatt och eget kapital. Den uppskjutna skatteskulden har beräknats till aktuell skattesats. Den på detta sätt beräknade skatt som är hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i koncernens redovisade skatt såsom uppskjuten skatt. Se även not 10.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan för bolaget. I koncernredovisningen används svenska kronor som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser. Poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för varje månad. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan redovisas i koncernens eget kapital via övrigt totalresultat. När ett utländskt dotterbolag avyttras återförs den ackumulerade omräkningsdifferensen till resultaträkningen som en del av beräkningen av realisationsresultatet.

### INTÄKTER

#### Redovisningsprinciper till och med 31 december 2017 (i enlighet med IAS 18)

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms och rabatter och motsvarar således det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

## NOTER

### Redovisningsprinciper från och med 1 januari 2018 (i enlighet med IFRS 15)

Alla intäkter från kundkontrakt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst har överförts till köparen. När ett kundkontrakt tecknas identifieras kontraktets distinkta prestationsåtaganden vilka redovisas separat från andra prestationsåtaganden. Om ett åtagande inte är distinkt skall det kombineras med övriga prestationsåtaganden tills dess ett distinkt prestationsåtagande har identifierats. Om överenskommen ersättning inkluderar någon form av variabel (rörlig) ersättning tas denna i beaktande vid redovisningen av intäkten. Rottneros bedriver en relativt enkel affärsmodell vad gäller redovisning av intäkter. Affärsmodellen är av traditionell art.

Intäkter redovisas vid ett tillfälle i tiden eller över tid beroende på när kontroll övergår till köparen. Kontroll avser köparens förmåga att bestämma över hur tillgången används och därmed erhålla i stort sett alla fördelar vad avser tillgången. Kontroll övergår över tid om något av nedanstående kriterier är uppfyllt:

- Kunden erhåller och förbrukar samtidigt de fördelar som tillhandahålls genom företagets prestation när företaget fullgör ett åtagande.
- Företagets prestation skapar eller förbättrar en tillgång (t.ex. pågående arbete) som kunden kontrollerar när tillgången skapas eller förbättras.
- Företagets prestation skapar inte en tillgång med alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato.

För att bestämma när kunden erhåller kontroll över en levererad vara eller tjänst tas följande i beaktande:

- Bolaget har rätt till betalning
- Kunden innehar den legala äganderätten till tillgången
- Tillgången är levererad
- Kunden har tagit på sig de risker och förmåner som är förknippade med tillgången
- Kunden har accepterat tillgången

Rottneros huvudsakliga intäktsflöden uppstår från försäljning av pappersmassa. Kontrollen övergår vid ett tillfälle i tiden och den sammanfaller med den faktiska leveransen av varan. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Omsättningen i resultaträkningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter och den redovisas netto efter returer, rabatter, massaprisåskringning och mervärdeskatt.

### SEGMENTRAPPORTERING

IFRS 8, Rörelsesegment, kräver att rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen.

Rottneros rapporterar inga segment i den interna rapporteringen och således ej heller i årsredovisningen.

### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner redovisas i resultaträkningen. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har tillförts resultatet.

### VARULAGER

Lager består huvudsakligen av råvaror och förnödenheter, samt massa.

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för råvaror och förnödenheter baseras på inköpspris och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Anskaffningsvärdet för färdiga varor (massa) består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

### LIKVIDA MEDEL

Likvida medel innefattar kontantkassa och banktillgodohavanden. Eventuella spärrade bankmedel ingår i balansposten likvida medel.

### REDOVISNING AV LEASINGAVTAL

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som långfristig respektive kortfristig räntebärande skuld. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Övrig leasing redovisas som operationell leasing och kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Förvärvade varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått för att få programvaran i drift. Immateriella anläggningstillgångar under utveckling redovisas till anskaffningsvärde. Samtliga immateriella tillgångar har begränsade nyttjandeperioder.

Utvecklingsarbete är en integrerad del av produktionen och avser process- och kvalitetsförbättrande åtgärder som kostnadsförs då de inträffar.

### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar har delats upp på betydande komponenter när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnad i den period de uppstår.

### AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av anläggningstillgångar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

### Följande avskrivningstider har tillämpats:

Licenser	10 år
Programvaror	3-5 år
Byggnader och markanläggningar	20-50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10-20 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-10 år
Datorer	3-5 år

### NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Om det löpande bedöms att det finns risk för att en tillgångs värde har sjunkit testas tillgången för att bedöma om den behöver skrivas ned. För immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningar av tillgångar görs proportionellt mot de tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Vid varje rapportperiods slut fastställs om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde.

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs endast om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde när tillgången senast skrevs ned. Om så är fallet, ökas tillgångens redovisade värde till återvinningsvärdet. Denna ökning är en återföring av en nedskrivning.

### AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

I de fall avsättningarna inte beräknas utnyttjas inom en tolv månaders period värderas de till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. I beräkningarna används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

### SKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Skatt som avser poster som redovisas i övrigt totalresultat redovisas även i övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, samt ackumulerade underskottsavdrag. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

I balansräkningen redovisas beräknad aktuell skatteskuld som kortfristig. Uppskjuten skatteskuld redovisas som avsättning. Uppskjuten skattefordran redovisas som långfristig fordran, i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Inom koncernen finns utöver ITP-planen endast avgiftsbestämda planer. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Åtaganden för de i Sverige anställda tjänstemännens ålders- och familjepensioner tryggas genom en försäkring i Alecta, en ITP-plan som enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Upplysning i enlighet med reglerna i IAS 19 punkten 29 kan dock inte lämnas då försäkringsgivaren inte kan lämna de uppgifter som behövs. ITP-planen redovisas därför i enlighet med IAS 19 punkten 30 som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade hos Alecta uppgår till 6 MSEK (5 MSEK). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 142 procent (154 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt

Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Rottneros har inga aktierelaterade ersättningar till anställda där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument.

### UTSLÄPPSRÄTTER

Erhållna utsläppsrätter redovisas enligt reglerna om statliga stöd. Vid tilldelning redovisas utsläppsrätterna som kortfristig fordran till anskaffningsvärde, vilket anses motsvara utsläppsrätternas marknadsvärde vid tilldelningstillfället. Motsvarande belopp redovisas som förutbetalad intäkt. Den förutbetalda intäkten resultatförs som övrig rörelseintäkt i takt med att uppbokad fordran minskar och utsläppen kostnadsförs som råvaror och förnödenheter. Intäktsredovisning sker av utsläppsrätter för gjorda utsläpp till det värde som de redovisas vid tilldelningen. Kvarvarande utsläppsrätter (som inte behövs för att täcka egna utsläpp) intäktsförs vid försäljning.

### ELCERTIFIKAT

Egenproduktion av förnybar el medför tilldelning av elcertifikat, vilka säljs löpande. Sålda elcertifikat som inte likvidavräknats, redovisas till marknadsvärde som upplupen intäkt och övrig rörelseintäkt. Eventuella osålda elcertifikat redovisas till marknadsvärdet vid respektive tilldelningstillfälle och som kortfristig finansiell fordran. Om marknadsvärdet per bokslutsdagen är lägre sker nedskrivning till detta värde.

### LÅNEKOSTNADER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång aktiveras som del av den tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

### KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Detta innebär att avvikelser kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga finansiella instrument värderas initialt till sina respektive verkliga värden plus transaktionskostnader förutom vad avser de finansiella instrument som löpande värderas till sina verkliga värden över resultaträkningen. Vad avser dessa tillgångar så kostnadsförs transaktionskostnader löpande.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

#### Klassificering av finansiella tillgångar till och med 31 december 2017 (i enlighet med IAS 39)

Finansiella tillgångar inkluderar kund- och lånefordringar, finansiella tillgångar som kan säljas och derivatinstrument.

#### Klassificering av finansiella tillgångar från och med 1 januari 2018 (i enlighet med IFRS 9)

I enlighet med IFRS 9 klassificeras och redovisas finansiella instrument som antingen räntebärande tillgångar, egetkapitalinstrument eller finansiella derivatinstrument.

#### Kund- och lånefordringar (till och med 31 december 2017)

Kund- och lånefordringar är belopp som ska betalas av motparten i den löpande verksamheten. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Verkligt värde på fordringar med korta kredittider motsvaras av nominellt värde. En reservering för värdeminskning görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen och ingår i posten övriga kostnader.

## NOTER

### Räntebärande finansiella tillgångar (från och med 1 januari 2018)

Klassificering och värdering av räntebärande finansiella tillgångar är beroende av vilken typ av affärsmodell Rottneros tillämpar angående hur de finansiella tillgångarna hanteras och förvaltas. Räntebärande finansiella tillgångar värderas antingen till:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde över övrigt totalresultat
- Verkligt värde över resultaträkningen

Rottneros samtliga räntebärande tillgångar innehas för att erhålla löpande betalningar i form av amorteringar och ränta. Alla räntebärande tillgångar redovisas och värderas av denna anledning till sina respektive upplupna anskaffningsvärden i enlighet med den effektiva räntemetoden. Ränteintäkter redovisas i resultaträkningens finansnetto. Eventuella realisationsvinster och -förluster som uppstår när dessa tillgångar bokas bort redovisas som övriga intäkter och kostnader.

Rottneros räntebärande tillgångar i balansräkningen består av kundfordringar och lånefordringar.

### Finansiella tillgångar som kan säljas (till och med 31 december 2017)

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som antingen hänförs till denna kategori eller inte klassificerats i någon annan kategori. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. När instrument som klassificerats som tillgångar som kan säljas avyttras eller då nedskrivningsbehov föreligger för dessa, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde till resultaträkningen.

### Egetkapitalinstrument (från och med 1 januari 2018)

Samtliga eget kapitalinstrument redovisas till sina respektive verkliga värden i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen.

### Finansiella skulder

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Upplåning

Upplåning, inklusive utnyttjade krediter, redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktetsdagen och värderas till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument. Koncernen använder derivat för att säkra riskerna för valutakursförändringar, förändringar i massapris och för att säkra sin exponering för förändringar i elpriserna. Samtliga säkringstyper används från tid till annan för att skydda värdet av framtida kassaflöden. Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhantering och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Uppllysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkrings syften återfinns i not 7. Hela det verkliga värdet på derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som

omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 19. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten nettoomsättning vad gäller massaterminkontrakt, i posten övriga intäkter vad gäller valutaterminkontrakt samt i posten råvaror och förnödenheter när det gäller elterminkontrakt.

### VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av finansiella rapporter krävs att en del viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål, samt att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det område som för Rottneros del innefattar en hög grad av bedömning och där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, är värdering av materiella anläggningstillgångar och värdering av färdigvarulager.

### Värdering av materiella anläggningstillgångar

Väsentliga antaganden och uppskattningar förknippade med materiella anläggningstillgångar innehåller bl.a. bedömning om vad som ska kostnadsföras som underhåll och aktiveras som investering, bedömning av förväntade nyttjandeperioder, återvinningsvärdet för tillgångarna, identifiering av kassagenererande enheter, kalkylräntan som används i nuvärdesberäkningarna, samt bedömning om det finns indikationer på att en tillgång kan ha minskat i värde eller att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad.

### Värdering av färdigvarulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. För färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal produktionskapacitet. Felaktiga antaganden i bolagets lagerredovisningsmodell skulle ge en felaktig kostnadsallokering som skulle påverka det bokförda värdet av varulager och den redovisade kostnaden för sålda varor.

### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges nedan. Derivatinstrument redovisas under kontraktens löptid till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas i moderföretaget som sedvanliga utdelningar från dotterföretag i enlighet med RFR 2. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med RFR 2 i resultaträkningen.

Koncernbidrag som lämnas från moderföretaget till dotterföretag redovisas enligt huvudansatsen i RFR 2 som en ökning av andelar i dotterföretag. Samtidigt görs en översyn av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov på de andelarna för de dotterföretag som erhållit koncernbidrag. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12, det vill säga i resultaträkningen. Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing.

## NOT 1. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning består av följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Försäljning av massa	2 266	1 904	–	–
Resultat från massapris-säkringar	-131	–	–	–
Försäljning av biprodukter	40	–	–	–
Försäljning av ved	84	8	–	–
Försäljning av fibertråg	1	0	–	–
Erhållna management fees	–	–	6	6
<b>Summa</b>	<b>2 260</b>	<b>1 912</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Fr.o.m. 2018 ingår även resultat från massapris-säkringar och försäljning av biprodukter i koncernens nettoomsättning. Tidigare ingick de i "övriga rörelseintäkter". Nettoomsättning för 2017 och tidigare år har inte omräknats eftersom effekten inte anses vara materiell.

Intäkten från försäljning av Rottneros produkter redovisas vid en specifik tidpunkt när kontroll över produkten förs över till kunden. För varje säljtransaktion finns det bara ett prestationsåtagande: leverans av produkt i enlighet med försäljningsvillkoren.

Nettoomsättning per geografisk marknad:

	2018	%	2017	%
Sverige	335	15	303	16
Norge	225	10	206	11
Övriga Norden	58	3	63	3
Tyskland	303	13	333	17
Italien	278	12	256	13
Polen	102	5	86	5
Övriga Europa	303	13	176	9
USA	264	12	247	13
Övriga Nordamerika	29	1	13	1
Asien	343	15	221	12
Övriga världen	20	1	8	0
<b>Summa</b>	<b>2 260</b>	<b>100</b>	<b>1 912</b>	<b>100</b>

Under 2018 svarade koncernens största kund för 11 (11) procent av omsättningen. Ingen annan kund svarar för mer än 10 procent av omsättningen. Av moderbolagets nettoomsättning avser 100 procent (100) helägda dotterbolag.

## NOT 2. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arctic Paper S.A., moderbolag till Rottneros AB, ägde vid utgången av året 51 procent av aktierna i Rottneros AB. Arctic Paper S.A. är moderbolag i Arctic Paper S.A.-koncernen, där följande kunder till Rottneros ingår och som därmed redovisas som närstående till Rottneros:

- Arctic Paper Grycksbo AB
- Arctic Paper Kostrzyn S.A.
- Arctic Paper Munkedals AB

I nedanstående tabell framgår de totala belopp av transaktioner med ovanstående närstående som skett under 2018 respektive 2017. Varor säljs med samma villkor som för icke närstående.

Närstående	För-säljning 2018	För-säljning 2017	Kund-fordringar 31 dec -18	Kund-fordringar 31 dec -17
Arctic Paper S.A. - koncernen	107	150	23	24

Fordringar på närstående härrör i sin helhet från försäljningstransaktioner och inga reserveringar för osäkra fordringar på närstående har gjorts.

Moderbolagets nettoomsättning utgjordes till 100 (100) procent av omsättning från dotterbolag och 4 (1) procent av dess rörelsekostnader avsåg inköp från dotterbolag.

### Transaktioner med personer i ledande ställning

Information om löner, ersättningar och andra förmåner till personer i ledande ställning återfinns i not 8.

## NOT 3. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Försäljning av biprodukter	–	36	–	–
Valutareresultat	15	-10	0	3
Resultat från valuta-säkringskontrakt	-16	3	–	–
Resultat från massapris-säkringskontrakt	–	-9	–	–
Försäljning av certifikat grön el	3	1	–	–
Försäljning av utsläpps-rätter	16	–	–	–
EU-bidrag PULPACKTION	4	4	–	–
Övrigt	12	22	7	7
<b>Summa</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

Fr.o.m. 2018 ingår försäljning av biprodukter och resultat från massapris-säkringar i koncernens nettoomsättning. Se not 1.

## NOTER

### NOT 4. RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Vedråvara	-861	-646	-	-
Kemikalier	-162	-164	-	-
El	-151	-100	-	-
Resultat från elpris-säkringskontrakt	59	12	-	-
Bränsle	-65	-46	-	-
Övriga kostnader för råvaror och förnödenheter	-31	-21	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 211</b>	<b>-965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### NOT 5. OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förfaller till betalning inom ett år	3	1	0	0
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	6	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### NOT 6. REVISIONSKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Revisionsuppdrag, KPMG	0,7	-	0,4	-
Revisionsuppdrag, EY	1,2	1,4	0,3	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, EY	0,1	0,3	0,1	0,3
<b>Summa</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>

Revisionsbolaget EY har varit Rottneros revisor fram till årsstämman den 16 maj 2018 när revisionsbolaget KPMG valdes för perioden till slutet av årsstämman 2019. Rottneros har inte köpt några väsentliga tjänster utöver revisionsverksamhet från det stämmodoalda revisionsbolaget.

### NOT 7. FINANSIELLA INSTRUMENT

#### Finansiella instrument per kategori

	2018	2017
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar		
Egetkapitalinstrument (fr.o.m. 1 jan 2018)	8	-
Finansiella tillgångar som kan säljas (t.o.m. 31 dec 2017)	-	8
Derivatinstrument		
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	142	32
Finansiella fordringar och likvida medel		
Kundfordringar	334	254
Likvida medel	238	326
<b>Summa tillgångar</b>	<b>722</b>	<b>620</b>

#### Skulder

Finansiella skulder		
Räntebärande skulder	395	394
Leverantörsskulder	174	149
Derivatinstrument		
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	8	8
<b>Summa skulder</b>	<b>577</b>	<b>551</b>

#### FINANSIELLA INSTRUMENT SOM REDOVISAS TILL VERKLIGT VÄRDE

Tabellen nedan visar finansiella instrument redovisade till verkligt värde, inklusive hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

	Verkligt värde		Klassificering i verkligt värdehierarki
	2018	2017	
<b>Tillgångar</b>			
Egetkapitalinstrument (fr.o.m. 1 jan 2018)	8	-	Nivå 3
Finansiella tillgångar som kan säljas (t.o.m. 31 dec 2017)	-	8	Nivå 3
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	142	32	Nivå 2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>150</b>	<b>40</b>	
<b>Skulder</b>			
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	8	8	Nivå 2
<b>Summa skulder</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	



**FINANSIELLA INSTRUMENT SOM REDOVISAS TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE**

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

	2018		2017	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Kundfordringar	334	334	254	254
Likvida medel	238	238	326	326
<b>Summa tillgångar</b>	<b>572</b>	<b>572</b>	<b>580</b>	<b>580</b>
<b>Skulder</b>				
Räntebärande skulder	395	410	394	410
Leverantörsskulder	174	174	149	149
<b>Summa skulder</b>	<b>569</b>	<b>584</b>	<b>543</b>	<b>559</b>

**FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING**

De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, valutakurser samt ved- och elpriser.

Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av styrelsen.

Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering.

Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna valutakurs, massapris eller elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler.

En utförligare beskrivning av möjligheter och risker samt en känslighetsanalys finns i ett separat avsnitt, se sida 40-44.

**Massaprisrisk**

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

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

**Valutakursrisk**

Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Valutariskexponeringen som uppstår på utestående kundfordringar kan säkras genom valutasäkringar eller upplåning i valuta som över tiden motsvarar genomsnittliga kundfordringar per valuta. Säkring av valutakursrisk syftar till att minska valutakursförändringars oönskade och oförutsedda effekter och att minimera de negativa effekterna på koncernens resultat.

Koncernen tillämpar ett nettningsförfarande så att samtliga försäljningar och inköp i respektive valuta nettas och nettoflödet säkras.

**Vedpriserisk**

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

**Elpriserisk**

All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg enligt en fastställd strategi.

**Ränterisk**

I augusti 2017 emitterade Rottneros ett obligationslån om 400 MSEK. Koncernens upplåning framgår av not 20 på sidan 72. Ränterisk är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i obligationslånet samt till avkastningen på likvida medel.

**Likviditets- och refinansieringsrisker**

Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tiden. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall.

Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser.

Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg för närvarande.

Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta upp nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

**DERIVATINSTRUMENT**

	2018		2017	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<b>Säkringar av verkligt värde</b>				
Valutaterminkontrakt	1	–	1	–
<b>Kassaflödessäkringar</b>				
Massapristerminkontrakt	–	8	–	8
Elpristerminkontrakt	141	–	31	–
<b>Summa</b>	<b>142</b>	<b>8</b>	<b>32</b>	<b>8</b>
Minus långfristig del:				
Elpristerminkontrakt	-69	–	-23	–
<b>Kortfristig del</b>	<b>73</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>8</b>

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgår till 0 (0) MSEK.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

**Derivatinstrument per den 31 december 2018**

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

**Derivatinstrument per den 31 december 2017**

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

## NOT 8. PERSONAL OCH ERSÄTTNINGAR

	2018		2017	
	Medelantal anställda	varav kvinnor %	Medelantal anställda	varav kvinnor %
Moderbolaget	8	25	7	29
Dotterföretag	295	18	294	17
<b>Koncernen totalt</b>	<b>303</b>	<b>18</b>	<b>301</b>	<b>17</b>
Varav				
Sverige	300	18	298	17
Lettland	3	33	3	33

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader:

	2018			2017		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensionskostnader)
Moderbolaget	13	9	6	22	9	4
Dotterföretag	173	67	8	154	81	15
<b>Koncernen totalt<sup>1</sup></b>	<b>186</b>	<b>76</b>	<b>14</b>	<b>176</b>	<b>90</b>	<b>19</b>

<sup>1</sup> Av koncernens pensionskostnader avser 2,9 (2,9) MSEK verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare.

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

	2018			2017		
	Styrelse, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	(varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Styrelse, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	(varav rörlig ersättning)	Övriga anställda
<b>MSEK</b>						
Moderbolaget <sup>1</sup>	12	4	1	21	3	1
Dotterföretag	5	0	170	1	0	153
<b>Koncernen totalt</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>171</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>154</b>

<sup>1</sup> Av moderbolagets löner och andra ersättningar 2017 avser 3,6 MSEK en reservering för avgångsvederlag.

### ERSÄTTNINGAR TILL PERSONER I LEDANDE STÄLLNING

#### Principer

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

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare följer riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman. Ersättningen utgörs av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Med andra ledande befattningshavare avses för närvarande de åtta personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se sidan 77.

Se sidan 39 i förvaltningsberättelse gällande styrelsens förslag till årsstämman 2019 angående "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

#### Rörlig ersättning

Den rörliga lönedelen som är kontant ska baseras på utfallet i förhållande till definerade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Målen är uppdelade i angivna kvantitativa mål, huvudsakligen inriktade på koncernens, men också vad gäller enhetschefer respektive affärsenhetens finansiella mål, resultat och kassaflöde, samt kvalitativa personliga mål, vilket innebär att den rörliga ersättningen är kopplad till personens arbetsinsats och prestation.

För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av fast lön. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av fast lön.

Styrelsen har vid exceptionella ekonomiska förhållanden möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta att betala den rörliga ersättningen om styrelsen bedömer en sådan åtgärd som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Verkställande direktören Lennart Eberleh har även en "stay on bonus" om 2,0 MSEK som utbetalas efter fullgjorda tre år, d.v.s. 1 augusti 2019. Denna ersättning är inte pensionsgrundande.

#### Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien uppgår till 30 procent av grundlönen. Övriga ledande befattningshavare omfattas av nu gällande kollektivavtal mellan Svenskt Näringsliv och PTK med en pensionsålder om 65 år.

Verkställande direktören och några andra ledande befattningshavare har även valt att ha en del av sin ersättning i form av kapitalpensionsförsäkring genom s.k. lönevaxlingar. I balansräkningen för koncernen och moderbolaget redovisas en långfristig fordran som består av betalda premier till försäkringsbolaget samt en motsvarande icke räntebärande skuld. Den redovisade skulden förväntas förfalla senare än 5 år efter balansdagen.

#### Avgångsvederlag

Uppsägningstid från verkställande direktörens sida är 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören i moderbolaget rätt till 18 månaders löner. För övriga ledande befattningshavare tillämpas från den anställdes sida en uppsägningstid på mellan 3 till 6 månader och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på mellan 6 till 12 månader.

#### Beslutsprocessen

Frågor om ersättning till bolagsledningen behandlas av ersättningsutskottet och när det gäller verkställande direktören och principerna för ersättning till bolagsledningen, beslutas av styrelsen. Om bolaget i något särskilt fall ger enskild styrelseledamot uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelsearbete och utskottsarbete, ska styrelsen besluta om ersättningen, vilken ska vara marknadsmässig och skälig.

Ersättningar och övriga förmåner under 2018 (MSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Per Lundeen	0,6	-	-	-	-	0,6
Styrelseledamöter:						
Marie S. Arwidson	0,3	-	-	-	-	0,3
Ulf Carlson	0,3	-	-	-	-	0,3
Roger Mattsson	0,3	-	-	-	-	0,3
Per Skoglund	0,3	-	-	-	-	0,3
Verkställande direktör Lennart Eberleh	3,0	1,5	0,1	1,2	0,1	5,9
Andra ledande befattnings- havare (åtta personer)	7,1	2,1	0,4	1,7	0,4	11,7
<b>Summa</b>	<b>11,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>0,5</b>	<b>19,4</b>

Ersättningar och övriga förmåner under 2017 (MSEK)	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Per Lundeen	0,6	-	-	-	-	0,6
Styrelseledamöter:						
Marie S. Arwidson	0,3	-	-	-	-	0,3
Ulf Carlson <sup>1</sup>	0,3	-	-	-	0,3	0,6
Roger Mattsson	0,3	-	-	-	-	0,3
Per Skoglund	0,3	-	-	-	-	0,3
Rune Ingvarsson <sup>2</sup>	0,1	-	-	-	-	0,1
Verkställande direktör Lennart Eberleh	2,9	1,0	0,1	1,1	0,1	5,2
Andra ledande befattnings- havare (sex personer <sup>3</sup> )	6,8	1,4	0,4	1,8	3,9	14,3
<b>Summa</b>	<b>11,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>21,7</b>

<sup>1</sup> Ulf Carlson har under 2017 även utfört ett uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelse- och utskottsarbete. Ersättningen som styrelsen har beslutat om framgår i tabellen som övrig ersättning.

<sup>2</sup> Styrelseledamot fram till den 16 maj 2017.

<sup>3</sup> En reservering om 3,6 MSEK för avgångsvederlag framgår i tabellen som övrig ersättning.

#### KOMMENTARER TILL TABELLEN

- Rörlig ersättning avser vad som belastat resultatet för 2018 respektive 2017. Rörlig ersättning 2018 utbetalas 2019.
- Övriga förmåner avser främst tjänstebil och övernattningslägenheter.
- I styrelsen finns två representanter samt två suppleanter för arbetstagarna. De två representanterna är Dan Karlsson och Tomas Wasberg och de två suppleanterna är Gun-Marie Nilsson och Mika Palmu. Till de fyra representanterna utgår ett inläsningsarvode på 27 500 kr (27 500) per person.
- Gruppen ledande befattningshavare vid årets slut, om totalt nio personer, utgjordes av sex män och tre kvinnor. Styrelsen vid årets slut, om totalt sju personer, utgjordes av sex män och en kvinna.

## NOT 9. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter från dotterbolag	-	-	4	1
Utdelning från externa bolag	1	2	-	-
Erhållna/lämnade koncernbidrag, netto	-	-	49	28
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>53</b>	<b>29</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader	-20	-11	-20	-7
<b>Summa</b>	<b>-20</b>	<b>-11</b>	<b>-20</b>	<b>-7</b>

## NOT 10. INKOMSTSKATTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	-1	0	-	-
Uppskjuten skatt	-54	-33	-2	1
<b>Summa</b>	<b>-55</b>	<b>-33</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>276</b>	<b>147</b>	<b>6</b>	<b>-11</b>
Skatt enligt gällande skattesats	-61	-32	-1	2
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-1	-1	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	0	0	0
Effekt av ändringar i skattesats 2019-2021	6	-	0	-
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-55</b>	<b>-33</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>

## NOTER

### SKATTESATS

Gällande skattesats för 2018 var 22,0 (22,0) procent. Enligt Riksdagens beslut i juni 2018 kommer skattesatsen att sänkas till 21,4 procent under 2019-2020 och till 20,6 procent fr.o.m. 2021. Rottneros har omvärderat sina uppskjutna skattefordringar och -skulder enligt de nya skattesatserna. Effekten av omvärderingen ingår i redovisad skattekostnad 2018.

### TEMPORÄRA SKILLNADER

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skattefordringar (+) och uppskjutna skatteskulder (-):

Koncernen	Underskotts- avdrag	Derivatinstrument	Överavskrivningar	Långfristiga skulder	Summa
<b>Per den 1 januari 2017</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-8</b>
Redovisat i resultaträkningen	-1	0	-34	2	-33
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-2	-	-	-2
<b>Per den 31 december 2017</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-40</b>	<b>3</b>	<b>-42</b>
Redovisat i resultaträkningen	-	0	-51	-3	-54
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-23	-	-	-23
<b>Per den 31 december 2018</b>	<b>-</b>	<b>-28</b>	<b>-91</b>	<b>0</b>	<b>-119</b>

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar, långfristiga	0	3	0	2
Uppskjutna skatteskulder, långfristiga	-119	-45	-	-
<b>Summa</b>	<b>-119</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Efter sådan kvittning har följande belopp framkommit och redovisats i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar	-	-	0	2
Uppskjutna skatteskulder	-119	-42	-	-
<b>Summa</b>	<b>-119</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

## NOT 11.

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2018					2017				
	Program- vara	Varu- märken	Licenser	Tillgångar under utveckling	Summa	Program- vara	Varu- märken	Licenser	Tillgångar under utveckling	Summa
Ingående anskaffningsvärde	57	25	2	6	90	38	25	2	16	81
Årets anskaffning	2	-	-	-	2	-	-	-	9	9
Under året omförda poster	-	-	-	-	0	19	-	-	-19	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>59</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>92</b>	<b>57</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>90</b>
Ingående av- och nedskrivningar	-38	-25	-2	-6	-71	-38	-25	-2	-6	-70
Årets avskrivningar	-5	-	-	-	-5	-1	-	-	-	-1
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-42</b>	<b>-25</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-75</b>	<b>-38</b>	<b>-25</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-71</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

Moderbolaget	2018			2017		
	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa
Ingående anskaffningsvärde	32	6	38	15	15	30
Årets anskaffning	–	–	0	–	8	8
Under året omförda poster	–	–	0	17	-17	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>32</b>	<b>6</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>6</b>	<b>38</b>
Ingående av- och nedskrivningar	-15	-6	-21	-15	-6	-21
Årets avskrivningar	-3	–	-3	0	–	0
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>	<b>-24</b>	<b>-15</b>	<b>-6</b>	<b>-21</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>14</b>	<b>–</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>–</b>	<b>17</b>

## NOT 12. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2018							2017						
	Mark	Mark-anlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. nyanl./förskott	Summa	Mark	Mark-anlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. nyanl./förskott	Summa
Ingående anskaffningsvärde	3	41	137	1 861	63	244	2 350	3	32	136	1 768	55	130	2 124
Årets anskaffning	–	–	1	132	4	116	253	–	9	1	23	8	186	227
Försäljning/utrangering	–	–	–	-10	–	–	-10	–	–	–	–	-1	–	-1
Under året omförda poster	–	16	38	152	12	-218	–	–	0	1	70	1	-72	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3</b>	<b>57</b>	<b>176</b>	<b>2 136</b>	<b>79</b>	<b>142</b>	<b>2 593</b>	<b>3</b>	<b>41</b>	<b>137</b>	<b>1 861</b>	<b>63</b>	<b>244</b>	<b>2 350</b>
Ingående avskrivningar	–	-15	-62	-1 201	-39	–	-1 317	–	-13	-54	-1 125	-37	–	-1 229
Försäljning/utrangering	–	–	–	10	–	–	10	–	–	–	–	1	–	1
Årets avskrivningar	–	-2	-9	-78	-5	–	-94	–	-2	-8	-76	-3	–	-89
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–</b>	<b>-17</b>	<b>-71</b>	<b>-1 269</b>	<b>-44</b>	<b>–</b>	<b>-1 401</b>	<b>–</b>	<b>-15</b>	<b>-62</b>	<b>-1 201</b>	<b>-39</b>	<b>–</b>	<b>-1 317</b>
Ingående nedskrivningar	–	–	–	-6	-9	2	-13	–	–	–	-6	-9	2	-13
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>2</b>	<b>-13</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>2</b>	<b>-13</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>105</b>	<b>861</b>	<b>26</b>	<b>144</b>	<b>1 179</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>75</b>	<b>654</b>	<b>15</b>	<b>246</b>	<b>1 020</b>

## NOTER

### NOT 13.

#### ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Andelar i koncernföretag	–	–	276	276
Ägarandel i Söderhamns Stuveri & Hamn AB (16 %) <sup>1</sup>	8	8	–	–
Andra långfristiga fordringar	17	8	17	8
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>293</b>	<b>284</b>

<sup>1</sup> Koncernens 16 procent innehav i Söderhamns Stuveri & Hamn AB klassificerades till och med 31 december 2017 i finansiella tillgångar som kan säljas och redovisades till verkligt värde via övrigt totalresultat. Från och med 1 januari 2018 klassificeras innehavet i egetkapitalinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Se även not 7.

Andelar i koncernföretag specificeras nedan för moderbolaget.

Moderbolagets innehav	Org.nr.	Säte	Antal andelar	Röst/kapital andel, %	Bokfört värde, moderbolaget	
					2018	2017
Vallviks Bruk AB	556445-8163	Söderhamn	415 000	100	101	101
Rottneros Bruk AB	556014-4502	Sunne	2 100 000	100	89	89
Rottneros Packaging AB	556307-5356	Stockholm	10 000	100	1	1
Utansjö Bruk AB	556012-7994	Härnösand	500 000	100	79	79
SIA Rottneros Baltic	319 171	Lettland	100	100	6	6
<b>Summa</b>					<b>276</b>	<b>276</b>

Värdet förändring, andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	821	821
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>821</b>	<b>821</b>
Ingående nedskrivningar	-545	-545
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>276</b>	<b>276</b>

### NOT 14.

#### STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Företagsinteckningar</b>				
Pantsatta till Danske Bank	285	510	50	275
Eget innehav	300	75	225	–
<b>Aktier i dotterföretag</b>				
Pantsatta till Danske Bank	–	480	–	270
<b>Pantbrev</b>				
Pantsatta till Danske Bank	–	382	–	–
Eget innehav	382	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>967</b>	<b>1 447</b>	<b>275</b>	<b>545</b>

Per den 31 december 2018 var en del av koncernens och moderbolagets företagsinteckningar pantsatta till Danske Bank som säkerhet för koncernens checkkreditfacilitet 182 MSEK samt för koncernens skyldigheter i samband med valuta- och elprisderivatkontrakt där Danske Bank är motpart.

Per den 31 december 2017 var även aktier i dotterföretag Vallviks Bruk AB, Rottneros Bruk AB, Rottneros Packaging AB och Utansjö Bruk AB pantsatta till Danske Bank. Värdet av pantsatta aktier i dotterföretag för 2017 har beräknats som summa av eget kapital i dotterbolagen per den 31 december 2017 för koncernens del, och som summa av bokförda värden för moderbolagets del..

### NOT 15.

#### VARULAGER

	Koncernen	
	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	71	35
Reservdelar m.m.	73	74
Massa, värderad till tillverkningskostnad	245	170
<b>Summa</b>	<b>389</b>	<b>279</b>

## NOT 16. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kundfordringar, brutto	334	254	–	–
Reserv för osäkra kundfordringar	–	–	–	–
<b>Kundfordringar, netto</b>	<b>334</b>	<b>254</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående balans	–	-4	–	–
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	–	4	–	–
<b>Utgående balans</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Bokförda värden på kundfordringar överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp. Inga fordringar har lämnats som säkerhet för skulder eller eventalförpliktelser.

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till 14 (22) MSEK förfallna. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Baserat på all tillgänglig information förväntar sig Rottneros inga kreditförluster på de redovisade kundfordringarna. Fordringarna täcks även av kreditförsäkring som återvinner merparten av eventuella kundförluster. Ålderanalysen av kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ej förfallna kundfordringar	320	232	–	–
Mindre än 30 dagar från förfalldagen	13	17	–	–
2 till 3 månader från förfalldagen	1	3	–	–
3 till 9 månader från förfalldagen	–	2	–	–
<b>Summa</b>	<b>334</b>	<b>254</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
USD	176	117	–	–
EUR	102	87	–	–
SEK	56	48	–	–
Andra valutor	0	2	–	–
<b>Summa</b>	<b>334</b>	<b>254</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## NOT 17. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Fordringar hos dotterföretag	–	–	955	889
Momsfordringar	25	28	–	–
Utsläppsrätter	18	9	–	–
Övriga fordringar	12	4	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter:				
Förutbetalda försäkringspremie	2	5	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	11	5	–	–
Upplupna intäkter	5	6	0	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	16	0	0
<b>Summa</b>	<b>73</b>	<b>57</b>	<b>955</b>	<b>889</b>

## NOT 18. LIKVIDA MEDEL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kassa och bank	238	326	218	311

Inga likvida medel var spärrade vid årets slut.

## NOT 19. EGET KAPITAL

### AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Koncernen och moderbolaget	Antal aktier <sup>1</sup>	Aktiekapital
Per den 31 december 2018	152 571 925	153
Per den 31 december 2017	152 571 925	153

<sup>1</sup> Exklusive moderbolagets innehav av egna aktier.

Genomsnittligt antal utestående aktier 2018	152 571 925
Genomsnittligt antal utestående aktier 2017	152 571 925

Samtliga aktier är av aktieslaget stamaktier och har ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

Moderbolagets innehav av egna aktier uppgår till 821 965 (821 965) stamaktier med ett totalt nominellt värde av 822 tkr.

## NOTER

### AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Inga aktierelaterade incitamentsprogram fanns i koncernen per sista december 2018 och 2017.

### UTDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2017

Årsstämman den 16 maj 2018 beslutade om en ordinarie utdelning om 30 öre per aktie samt en extra utdelning om 7 öre per aktie till aktieägare för räkenskapsåret 2017. Utdelningen totalt 56 451 612 kr betalades ut den 23 maj 2018.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

För räkenskapsåret 2018 kommer styrelsen föreslå årsstämman att en ordinarie utdelning om 40 öre samt en extra utdelning om 30 öre lämnas.

### Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	320 770 480
Årets nettoresultat	4 251 466
Totalt kronor	325 021 946

### Styrelsen föreslår:

Att utdelas till aktieägarna <sup>1,2</sup>	106 800 348
Att i ny räkning balanseras	218 221 598
Totalt kronor	325 021 946

<sup>1</sup> Efter justering av återköpta aktier i eget förvar.

<sup>2</sup> Ordinarie utdelning 40 öre per aktie och extra utdelning 30 öre per aktie.

Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beaktat bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. En utförlig redogörelse rörande styrelsens förslag till utdelning finns tillgänglig på bolagets hemsida, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

### HANTERING AV KAPITALRISK

Rottneros mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta upp nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som räntebärande nettoskuld/-kassa dividerat med eget kapital.

Koncernens skuldsättningsgrad per 31 december 2018 var 11 (6) procent.

### SÄKRINGSRESERV I KONCERNENS EGET KAPITAL

	2018	2017
Ingående balans	18	15
Kassaflödessäkringar:		
Värdeförändringar	39	8
Kassaflödessäkringar omförd till resultaträkningen	72	-3
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-23	-2
<b>Utgående balans</b>	<b>106</b>	<b>18</b>

## NOT 20. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Obligationslån	395	394	395	394
Förfaller till betalning:				
<b>Senare än ett men inom fem år</b>	<b>395</b>	<b>394</b>	<b>395</b>	<b>394</b>

### FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Ingående balans</b>	<b>394</b>	<b>14</b>	<b>394</b>	<b>11</b>

Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten:

Emission av obligationslån	-	400	-	400
Upptagna långfristiga lån från banker	-	80	-	-
Amortering av långfristiga lån från banker	-	-80	-	-
Förändring av checkkrediter	-	-14	-	-11

**Summa förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten**

	-	386	-	389
--	---	-----	---	-----

Andra förändringar:

Direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden och som ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-7	-	-7
Periodisering av direkta kostnader	1	1	1	1
<b>Summa andra förändringar</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>395</b>	<b>394</b>	<b>395</b>	<b>394</b>

### OBLIGATIONSLÅN 2017

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.

Lånet har ett rambelopp om 600 MSEK, vilket ger en möjlighet att avropa ytterligare 200 MSEK. Lånet är noterat på Nasdaq Stockholm.

Direkta kostnader i samband med emissionen uppgick till ca 7 MSEK som rapporteras som räntekostnader över lånetiden.

Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,5, soliditet minst 50 procent och utdelning maximalt 50 procent av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Lånets verkliga värde bedöms vara 410 MSEK vid balansdagen.



**KREDITFACILITETER**

Per den 31 december 2018 och 2017 hade koncernen inte utnyttjat sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 182 (182) MSEK per 31 december 2018.

Per den 31 december 2018 och 2017 hade moderbolaget inte utnyttjat sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 90 (90) MSEK per 31 december 2018.

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

Procent	2018			2017		
	SEK	USD	EUR	SEK	USD	EUR
Checkräkningskredit	1,10	3,76	0,80	1,30	4,20	1,15

## NOT 21. LEVERANTÖRSSKULDER

Redovisade belopp, per valuta, för leverantörsskulder är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
SEK	150	130	2	2
EUR	22	18	–	–
USD	2	1	–	–
<b>Summa</b>	<b>174</b>	<b>149</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

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

## NOT 22. ÖVRIGA ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Skulder till dotterföretag	–	–	127	109
Övriga skulder	35	31	0	0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Semesterlöneskuld	26	25	2	2
Sociala avgifter	12	11	1	0
Löneskuld	8	8	–	–
Råvarukostnader och insatsvaror	74	49	–	–
Övriga upplupna kostnader	68	62	17	16
Övriga förutbetalda intäkter	4	11	0	0
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>192</b>	<b>166</b>	<b>20</b>	<b>18</b>
<b>Summa</b>	<b>227</b>	<b>197</b>	<b>147</b>	<b>127</b>

## NOT 23. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moderbolaget och koncernen har ansvarsförbindelser avseende garantier uppgående till 5 (5) MSEK.

Styrelsen har fattat beslut om vissa investeringar som kommer att genomföras först under 2019. Kontrakterade kassaflöden för dessa investeringar uppgick till 20 MSEK per 31 december 2018.

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

Några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har inte inträffat som påverkar koncernens ställning och resultat.

För upplysningar om risker som bolaget står inför hänvisas till avsnittet möjligheter och risker, se sida 40-44.

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Rottneros AB (publ), org nr 556013-5872

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rottneros AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45-49. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 51-73 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45-49 och hållbarhetsrapporten på sidorna 28-35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### Intäktsredovisning

Se not 1 och redovisningsprinciper på sidan 59 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

Omsättning för 2018 i koncernen uppgick till 2 260 mkr. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köpare, vilket normalt inträffar i samband med leverans.

Omsättningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter, returer, rabatter och massaprisräkningar, vilka redovisas exklusive mervärdesskatt. Fraktvillkoren för försäljningstransaktionerna kan skilja mellan regioner/länder/produkter varför äganderätten kan vara överförd innan faktisk leverans av varor skett. Intäkten redovisas vid en specifik tidpunkt när äganderätten förs över till kunden. Fakturering sker i samband med utleverans. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor i koncernens löpande verksamhet.

#### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt utformningen av bolagets kontroller avseende intäktsredovisningen av varor samt hur dessa kontroller har implementerats.

Vi har gått igenom ett urval av kontrakt för att analysera relevanta kontraktsförhållande samt hur dessa redovisats samt bedömt ändamålsenligheten i tillämpad intäktsredovisning. Vi har på urvalsbasis granskat försäljningstransaktioner redovisade före och efter årsskiftet för att bedöma om korrekta villkor tillämpats på kontrakten samt att risker och förmåner har överförts till kunderna.

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

#### Värdering av färdigvarulager

Se not 15 och redovisningsprinciper på sidan 60 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

Som framgår av not 15 i årsredovisningen så redovisas lager av färdiga produkter till 245 mkr i rapport över finansiell ställning för koncernen per den 31 december 2018. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Redovisning av färdigvarulagrets

anskaffningsvärde sker till produktionskostnad med avdrag för eventuell inkurans. Värdering till produktionskostnad sker med hjälp av beräkningsmodeller där direkta och indirekta produktionsrelaterade kostnader hänförs till tillverkade produkter. En felaktig beräkning av produktionskostnaden skulle påverka värderingen av lagret och den redovisade kostnaden för sålda produkter under räkenskapsåret. Vid fastställande om nettoförsäljningsvärde understiger anskaffningsvärde behöver Rottneros göra bedömningar om de prisnivåer som det redovisade lagret kommer kunna säljas för. Utifrån detta har vi bedömt att värdering av färdigvarulagret är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

#### Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi utvärderat om bolagets principer för redovisning av lager överensstämmer med gällande regelverk. Vi har vidare granskat bolagets beräkningsmodeller och bedömt rimligheten i använda priser, åtgångstal samt antaganden vid utfördelning av indirekta produktionskostnader. Vi har även utvärderat Rottneros bedömningar rörande färdigvarulagrets nettoförsäljningsvärde genom jämförelser med gällande marknadspriser. Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-36 samt 75-83. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rottneros AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45-49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsmed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 11908, 404 39, Göteborg, utsågs till Rottneros AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 16 maj 2018.

Stockholm den 19 mars 2019  
KPMG AB

**Jan Malm**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Sven Cristea**  
Auktoriserad revisor

## ÖVRIG INFORMATION

### FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Förutom att anmäla sig måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, för att få delta i årsstämman, begära att tillfälligt vara registrerad för aktierna i eget namn i aktieboken torsdagen den 25 april 2019. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före detta datum.

### FULLMAKT

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska kopia av registreringsbevis (eller motsvarande behörighetshandling om registreringsbevis inte finns) bifogas. För att underlätta registreringen till årsstämman bör fullmakt i original och eventuella behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda hos Euroclear Sweden AB under ovanstående adress senast torsdagen den 25 april 2019. Fullmaktsformulär finns på bolagets hemsida, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

# ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman kommer att äga rum torsdagen den 2 maj 2019 klockan 14.00 i Spegelsalen, Rottneros Park i Sunne.

### REGISTRERING OCH ANMÄLAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

- vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 25 april 2019, och
- anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 25 april 2019. Anmälan kan göras på Rottneros hemsida, [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com). Anmälan kan också göras skriftligen till Rottneros AB, "Årsstämman", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm eller per telefon 08-402 90 78. Vid anmälan vänligen uppge namn, personnummer eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt antalet eventuella biträden.

# STYRELSENS SAMMANSÄTTNING



Ulf Carlsson, Per Skoglund, Marie S. Arwidson, Mika Palmu, Per Lundeen, Dan Karlsson, Gun-Marie Nilsson, Thomas Wasberg, Roger Mattsson.

## PER LUNDEEN

(1955)

Civilingenjör.

- Styrelseledamot 2013-2015 samt sedan maj 2016. Ordförande i styrelsen sedan september 2016. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.
- Andra uppdrag: Styrelseordförande i Arctic Paper S.A., Nilsbyn Invest AB och Strand Packaging AB. Styrelseledamot i Fiskeby Board AB och i Packbridge AB.
- Tidigare branscherfarenhet: Rottneros VD och koncernchef 2014-2016, VD och koncernchef i Å&R Packaging Group och Å&R Carton AB, Affärsområdeschef Åkerlund & Rausing Group.
- Ej oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till Arctic Paper S.A.
- Aktieinnehav: 250 000 aktier.

## ROGER MATTSSON

(1973)

Civilekonom.

- Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i revisionsutskottet.
- Andra uppdrag: Styrelseordförande i Nemus Holding AB och Munkedal Skog AB. Styrelseledamot i Arctic Paper S.A. Finansdirektör för Nemus Holding AB.
- Tidigare branscherfarenhet: Koncerncontroller i Arctic Paper S.A.
- Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.
- Aktieinnehav: Inget.

## GUN-MARIE NILSSON

(1960)

Redovisningsekonom, Rottneros Bruk AB.

- Arbetstagarrepresentant sedan 2013. Styrelsesuppleant.
- Aktieinnehav: 35 000 aktier.

## MARIE S. ARWIDSON

(1951)

Civilekonom.

- Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet.
- Andra uppdrag: Ledamot i IVA, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
- Tidigare branscherfarenhet: VD i Skogsindustrierna, VD i CEPI (Confederation of European Paper Industries) i Bryssel.
- Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.
- Aktieinnehav: Inget.

## PER SKOGLUND

(1960)

Styrelseledamot sedan 2014.

- Ledamot i ersättningsutskottet.
- Tidigare branscherfarenhet: VD i Arctic Paper S.A., VD i Arctic Paper Grycksbo AB, VD i Arctic Paper Häfreströms AB, Affärsområdeschef i Klippan AB.
- Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.
- Aktieinnehav: 10 000 aktier.

## MIKA PALMU

(1975)

Produktionssamordnare, Vallviks Bruk AB.

- Arbetstagarrepresentant sedan 2016. Styrelsesuppleant.
- Andra uppdrag: Ordförande för Unionen avd 23.
- Aktieinnehav: Inget.

## ULF CARLSSON

(1950)

Civilingenjör (kemiteknik).

- Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i ersättningsutskottet samt revisionsutskottet.
- Andra uppdrag: Vice ordförande i Troedssonstiftelsen. Ledamot i IVA, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
- Tidigare branscherfarenhet: Forskningsdirektör i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA
- Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.
- Aktieinnehav: 1 070 aktier.

## DAN KARLSSON

(1967)

Operatör, Rottneros Bruk AB.

- Arbetstagarrepresentant sedan 2016. Styrelseledamot sedan 2016.
- Andra uppdrag: Ordförande i Pappers avd 89.
- Aktieinnehav: Inget.

## THOMAS WASBERG

(1962)

Operatör, Vallviks Bruk AB.

- Arbetstagarrepresentant sedan 2009. Styrelseledamot sedan 2016.
- Aktieinnehav: Inget.

## REVISORER

KPMG AB

### Ansvarig revisor:

Jan Malm (1960).  
Auktoriserad Revisor.

# LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Övre raden: Monica Pasanen, Ida Mörtzell, Ragnar Lundberg, Nils Hauri, Ingemar Eliasson. Nedre raden: Michael Berggren, Lennart Eberleh, Kasper Skuthälla, Kristin Israelsson.

## LENNART EBERLEH

(1969)  
Civilingenjör.  
• Verkställande direktör och koncernchef sedan 2016.  
• Anställd sedan 2016.  
• Aktieinnehav: 82 000 aktier.

## MICHAEL BERGGREN

(1966)  
Kemiingenjör.  
• Fabriksdirektör Vallviks Bruk.  
• Anställd sedan 2017.  
• Aktieinnehav: 27 150 aktier.

## INGEMAR ELIASSON

(1956)  
Skogsmästare.  
• Inköpsdirektör.  
• Anställd sedan 1987.  
• Aktieinnehav: 32 000 aktier.

## NILS HAURI

(1981)  
Civilingenjör (kemiteknik).  
• Direktör för innovation och strategiska projekt. Platschef Rottneros Packaging.  
• Anställd sedan 2007.  
• Aktieinnehav: 8 000 aktier.

## KRISTIN ISRAELSSON

(1974)  
Kemiingenjör.  
• Fabriksdirektör Rottneros Bruk.  
• Anställd sedan 2018.  
• Aktieinnehav: 11 000 aktier.

## RAGNAR LUNDBERG

(1947)  
Civilingenjör.  
• Teknisk direktör.  
• Anställd sedan 2000.  
• Aktieinnehav: 59 590 aktier.

## IDA MÖRTSELL

(1984)  
• Direktör HR & Säkerhet.  
• Anställd sedan 2014.  
• Aktieinnehav: 10 200 aktier.

## MONICA PASANEN

(1963)  
Ekonomie magister och MBA.  
• Ekonomi- och finansdirektör (CFO).  
• Anställd sedan 2017.  
• Aktieinnehav: 25 000 aktier.

## KASPER SKUTHÄLLA

(1978)  
Ekonomie magister.  
• Marknads- och affärsutvecklingsdirektör.  
• Anställd sedan 2017.  
• Aktieinnehav: 30 000 aktier.

# ROTTNEROSAKTIEN 2018

Rottnerosaktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros börsvärde var vid utgången av 2018 cirka 1 300 (1 100) MSEK och Rottneros aktiekurs uppgick till 8,24 (7,15) SEK per sista december 2018.

Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros ingår i Small Cap-segmentet och klassas som ett bolag i branschen Material.

Rottneros börsvärde var vid utgången av 2018 cirka 1 300 (1 100) MSEK och bolaget hade 10 649 (11 344) aktieägare. De utländska aktieägarnas andel i Rottneros uppgick till 65,1 (60,2) procent av kapitalet. Rottneros aktiekurs uppgick till 8,24 (7,15) SEK per sista december 2018.

Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm, hade under 2018 en negativ utveckling på 8 (positiv 6) procent, enligt OMXSPI index. Rottnerosaktiens stängningskurs stod som högst i 12,50 (8,50) SEK den 29 maj medan den lägsta kursen, 6,88 (6,20) SEK, noterades den 13 februari. Medelkursen under året var 10,34 (7,53) SEK, en positiv utveckling på 37 procent.

## AKTIENS OMSÄTTNING

Under 2018 omsattes totalt 76 (70) miljoner aktier till ett värde av 790 (529) MSEK. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken under året på 50 (46) procent. Den totala omsättningshastigheten bland bolagen i Small Cap-segmentet på börsen i Stockholm var 51 (67) procent medan genomsnittet för hela Stockholmsbörsen var 67 (63) procent. I genomsnitt gjordes varje dag 263 (209) avslut i Rottneros aktie.

## AKTIEKAPITAL OCH INNEHAV AV EGNA AKTIER

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 153,4 (153,4) MSEK fördelat på 153 393 890 (153 393 890) aktier. Alla

aktier ger samma rösträtt och andel i bolagets kapital och vinst. Antalet aktiers utveckling beskrivs i tabell på följande sida.

Bolagets innehav av egna aktier är oförändrat från föregående år 821 965 aktier vilket motsvarar 0,54 procent av antalet utestående aktier.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2017 betalades en utdelning på 30 öre i ordinarie utdelning och 7 öre i extra utdelning per aktie. Efter ett starkt verksamhetsår 2018 föreslår styrelsen att höja den ordinarie utdelningen till 40 öre per aktie samt att ge en extra utdelning på 30 öre per aktie. Därmed delas 48 procent av nettoresultatet 2018 ut.

## UTDELNINGSPOLICY

Rottneros ska dela ut 30-50 procent av nettoresultatet, i enlighet med gällande låneconvanter.

## AKTIEÄGANDE AV STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

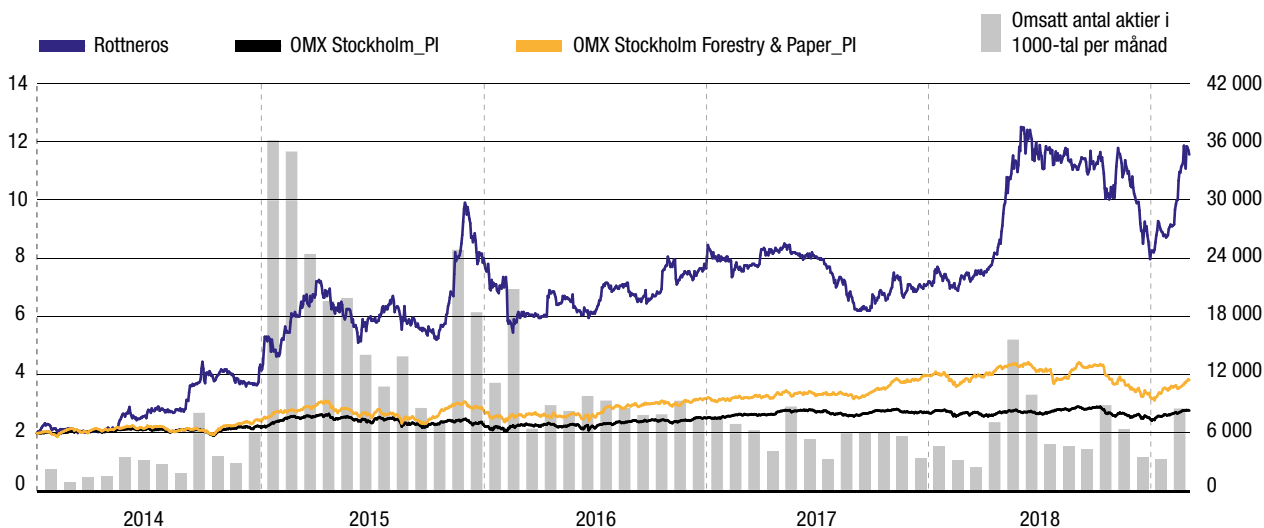
Per den 31 december 2018 uppgick styrelsens och ledande befattningshavares egna och närståendes innehav till totalt 337 070 (337 070) aktier i Rottneros AB. Efter årsskiftet har detta aktieinnehav ökat till 581 010 aktier.

Inga teckningsoptioner fanns utställda per sista december 2018.

## AKTIEÄGARINFORMATION

Rottneros informerar aktieägare och omvärlden genom flera kanaler. Information som offentliggörs i form av årsredovisningar, kvartalsrapporter och pressmeddelanden läggs löpande ut på [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com). Där finns också presentationsmaterial från kvartalsrapporterna för journalister och analytiker tillgängligt för nedladdning. Huvudkanal för årsredovisningen är webbplatsen, varför årsredovisningen inte skickas till aktieägare som inte uttryckligen begär detta.

## AKTIENS UTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2014-2019



Källa: IXC & WebFinancialGroup

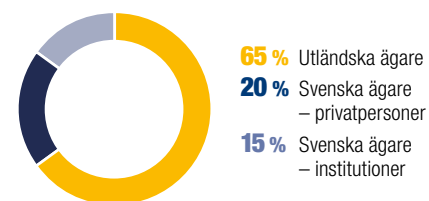
ÄGARSTRUKTUR PER 2018-12-31

Aktieägare	Antal aktier (= röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	8 190 000	5,3
Försäkringsbolaget Avanza Pension	4 697 042	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
<b>Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt</b>	<b>103 648 659</b>	<b>67,6</b>
Övriga aktieägare	48 923 266	31,9
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
<b>Totalt</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

AKTIEFÖRDELNING PER 2018-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
1–500	5 891	0,5
501–1 000	1 451	0,8
1 001–5 000	2 130	3,5
5 001–10 000	550	2,7
10 001–15 000	172	1,4
15 001–20 000	87	1,1
20 001–	368	90,0
<b>Totalt</b>	<b>10 649</b>	<b>100,0</b>

FÖRDELNING ÄGARKATEGORI



AKTIEDATA<sup>1</sup>

		2018	2017	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
Aktier vid periodens utgång <sup>2</sup>	Antal	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
Innehav av egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	1,45	0,75	0,84	1,46	0,87	-1,04	-0,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	-0,21	-0,10	-0,60	1,52	0,29	0,16	-0,07
Eget kapital/aktie	SEK	9,57	7,91	7,54	6,93	6,39	5,41	6,51
Utdelning per aktie <sup>4</sup>								
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	2,00
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,9	1,1	1,2	0,6	0,4	0,3
P/E-tal	ggr	5,7	9,5	9,6	5,6	4,3	Neg	Neg
Direktavkastning <sup>5</sup>	%	8,5	5,2	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 i anläggningstillgångar, dividerat med antalet aktier.

<sup>4</sup> För 2018 anges föreslagen utdelning.

<sup>5</sup> Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

# FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATRÄKNING, MSEK</b>							
Nettoomsättning	2 260	1 912	1 730	1 795	1 547	1 389	1 437
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	394	247	221	321	177	-11	61
Av- och nedskrivningar	-99	-91	-51	-58	-59	-142	-55
EBIT (Rörelseresultat)	295	156	170	263	118	-154	6
Finansiella poster (finansnetto)	-19	-9	-7	-4	-4	-4	0
Resultat efter finansiella poster	276	147	163	259	114	-158	6
Skatt på årets resultat	-55	-33	-35	-36	19	0	-19
Nettoresultat	221	114	128	223	133	-158	-13
<b>KASSAFLÖDEANALYS, MSEK</b>							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	222	187	335	104	62	41
Investeringar i anläggningstillgångar	-256	-237	-278	-103	-59	-37	-51
Kassaflöde efter investeringar	-32	-15	-91	232	45	25	-10
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	39	2	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56	325	-62	-152	-30	-18	14
Nettokassaflöde	-88	310	-153	80	54	9	5
<b>BALANSPOSTER, MSEK</b>							
Anläggningstillgångar	1 290	1 078	905	706	691	706	809
Varulager	389	279	278	267	255	246	240
Kortfristiga fordringar	484	324	290	244	226	175	219
Likvida medel	238	326	16	169	89	35	26
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	157	68	-2	-169	-59	25	52
Eget kapital	1 460	1 207	1 151	1 058	975	825	993
Långfristiga räntebärande skulder	395	394	-	-	30	0	0
Långfristiga ej räntebärande skulder	137	52	14	18	9	13	15
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	14	-	0	60	78
Kortfristiga ej räntebärande skulder	409	354	310	310	247	264	208
Sysselsatt kapital	1 617	1 275	1 149	889	916	849	1 045
Summa eget kapital och skulder	2 401	2 007	1 489	1 386	1 261	1 161	1 294
<b>NYCKELTAL</b>							
EBITDA-marginal, %	17,4	12,9	12,8	17,9	11,4	-0,8	4,2
EBIT-marginal, %	13,1	8,2	9,8	14,7	7,6	-11,1	0,4
Vinstmarginal, %	12,2	7,7	9,4	14,4	7,3	-11,4	0,4
Avkastning på eget kapital, %	16,6	9,6	11,6	21,9	13,6	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20,4	12,9	16,7	29,1	13,4	Neg	0,6
Soliditet, %	61	60	77	76	77	71	77
Skuldsättningsgrad, %	11	6	0	-16	-6	3	5
<b>ÖVRIGT</b>							
Medelantal anställda, st	303	301	282	264	251	256	275
Produktion massa, tusen ton	393,6	401,2	374,1	373,3	345,0	333,4	330,4
Leveranser massa, tusen ton	382,5	395,9	374,1	372,2	344,2	332,1	331,4
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	1 167	882	802	857	925	857	814
SEK/USD <sup>2</sup>	8,69	8,54	8,56	8,44	6,86	6,51	6,78
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	10 144	7 530	6 867	7 228	6 345	5 582	5 519

<sup>1</sup> Källa: Marknadsnotering en gång per vecka. Årsgenomsnitt av veckonoteringar.

<sup>2</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.



## KVARTALSDATA KONCERNEN

	2018				2017				2016			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>												
Nettoomsättning	580	567	576	537	496	472	472	472	441	444	413	432
EBITDA	37	136	118	101	21	66	83	77	1	61	73	86
Av- och nedskrivningar	-27	-25	-24	-23	-28	-22	-21	-20	-5	-15	-16	-15
EBIT (rörelseresultat)	12	111	94	78	-7	44	62	57	-4	46	57	71
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-5	-4	-5	-5	-3	0	-1	-3	-1	-1	-2
Resultat efter finansiella poster	7	106	90	73	-12	41	62	56	-7	45	56	69
Skatt på periodens resultat	2	-24	-17	-16	2	-9	-13	-13	1	-11	-10	-15
Nettoreultat	9	82	73	57	-10	32	49	43	-6	34	46	54
<b>Per aktie</b>												
Resultat per aktie, SEK	0,06	0,54	0,48	0,37	-0,06	0,21	0,32	0,28	-0,04	0,23	0,30	0,35
<b>Övrigt</b>												
Produktion massa, tusen ton	94	100	100	100	94	103	101	103	87	92	100	95
Leveranser massa, tusen ton	94	93	98	98	100	96	99	101	93	96	93	93
Massapris, listpris NBSK, SEK per ton	11 056	10 983	10 047	8 584	7 949	7 279	7 572	7 290	7 313	6 912	6 541	6 699

## 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, Soli-

ditet 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).

**VINSTMARGINAL**

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

**RESULTAT PER AKTIE**

Nettoreultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

**EGET KAPITAL PER AKTIE**

Eget kapital dividerat med antal aktier.

**KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR**

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

**NETTOSKULD/NETTOKASSA**

Räntebärande skulder minus likvida medel.

**SYSSELSATT KAPITAL**

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

**AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL**

EBIT i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital för året (genomsnitt av sysselsatt kapital vid årets början och vid årets slut).

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL**

Nettoreultatet i procent av genomsnittligt eget kapital för året (genomsnitt av eget kapital vid årets början och vid årets slut).

**SOLIDITET**

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

**SKULDSÄTTNINGSGRAD**

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

**P/E-TAL**

Aktiekurs vid årets utgång i förhållande till resultat per aktie.

**DIREKTAVKASTNING**

Utdelning i procent av aktiekurs vid årets utgång.

# ORDLISTA

## **AOX**

Absorberbara organiska halogener.

## **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.

## **BCTMP**

Bleached Chemi-Thermo-Mechanical Pulp: blekt mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen är vanlig i Nordamerika och Asien (se CTMP).

## **BEK**

Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptusmassa.

## **BOD**

Biological Oxygen Demand, biologisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.

## **BULK**

Volymitet, inverterade värdet av densitet (täthet) uttryckt som cm<sup>3</sup>/g.

## **COD**

Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.

## **CTMP**

Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen används i Europa både för blekt och oblekt massa.

## **ECF**

Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klorioxid, inte klorgas.

## **FUB**

Fast mått under bark: mått för vedråvara.

## **HÖGUTBYTESMASSA**

Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.

## **KEMISK MASSA**

Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Massan kan blekas till högre ljushet och har högre styrka än mekanisk massa. Kemisk massa är vanligen sulfatmassa men kan även vara sulfittmassa.

## **KORTFIBERMASSA**

Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosa-fibrer än barrved.

## **LATENCY**

Det deformerade tillståndet hos massafibrer.

## **LIGNIN**

Polymerförening uppbyggd till största delen av fenylopropanenheter, binder huvudsakligen ihop fibrerna i veden. Det utgör ca 1/3 av veden.

## **LÅNGFIBERMASSA**

Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosa-fibrer än lövved.

## **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.

## **NBSK**

Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prislidare på världsmarknaden.

## **NO<sub>x</sub>**

Nitrogen oxide, samlingsnamn för utsläpp av kväveoxider (NO och NO<sub>2</sub>) till luft.

## **OPACITET**

Ogenomsynlighet.

## **POROSITET**

Air permeans, analysmetod för bestämning av genomträngligheten för gas eller vätska.

## **SLIPMASSA (SGP)**

Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.

## **SPETHALT**

Halten av bitar med oseparatorade fibrer i massan.

## **SULFAT**

Metod för tillverkning av kemisk massa.

## **SULFIT**

Som sulfat, men med annan kokteknik, andra kemikalier och annan kemikalieåtervinning.

## **TCF**

Totally Chlorine Free, helt klorfri blekt sulfatmassa.

## **TMP**

Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.

## **UKP**

Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.

## ADRESSER

### KONCERNKONTOR

#### ROTTNEROS AB (PUBL)

826 79 Vallvik  
Telefon: 0270-622 00  
info@rottneros.com  
www.rottneros.com

### DOTTERBOLAG

#### VALLVIKS BRUK AB

826 79 Vallvik  
Telefon: 0270-620 00

#### ROTTNEROS BRUK AB

686 94 Rottneros  
Telefon: 0565-176 00

#### ROTTNEROS PACKAGING AB

Rönna väg 5  
686 31 Sunne  
Telefon: 0565-176 00

#### SIA ROTTNEROS BALTIC

Rūpniecības iela 25  
LV-3601 Ventspils  
Lettland  
Telefon: +371 362 92 73



1. Ett exempel på fibertråg som tillverkas av Rottneros Packaging.
2. Ved och flis på vedgården vid Rottneros Bruk.
3. Fredrik Danielsson, produktionschef Rottneros Bruk.  
Emelie Haglund, processingenjör Rottneros Bruk.
4. Vallviks Bruk, som ligger vid Östersjön strax utanför Söderhamn, producerar blekt och oblekt sulfatmassa.

## OM ÅRSREDOVISNINGEN

**PRODUKTION:** Oxenstierna & Partners.

**FOTO:** Rottneros AB, Bildbyråer, Arla.

**PAPPER:** Munken Polar Rough (by Arctic Paper).

**OMSLAG:** 300 g.

**INLAGA:** 150 g.

**TRYCK:** Pipeline Nordic.



