


Q1
2020

DELÅRSRAPPORT
JAN-MARS 2020



Nytt produktionsrekord,
pandemin innebär kraftigt
ökad osäkerhet

EBIT 48 MSEK

Nytt kvartalsrekord för
produktionen, 109 kton

God likviditet



ROTTNEROS

PURE POSSIBILITIES

Nytt produktionsrekord, pandemin innebär kraftigt ökad osäkerhet

Q1 2020 JÄMFÖRT MED (Q1 2019)

- **MARKNADSPRISNOTERINGEN** för NBSK-massa var 28 % lägre i USD och 24 % lägre i SEK jämfört med första kvartalet 2019. Jämfört med fjärde kvartalet 2019 var trenden svagt positiv.
- **NETTOOMSÄTTNINGEN** minskade med 7 % till 585 (630) MSEK. Den negativa prisutvecklingen motverkades av högre leveransvolym, 110,0 (99,1) tusen ton.
- **EBIT** (rörelseresultat) för första kvartalet 2020 var 48 (141) MSEK. Nedgången är främst påverkad av sjunkande marknadspriser. Volymtillväxt och lägre kostnader bidrar positivt.
- **RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER** för första kvartalet 2020 var 43 (136) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet var 0,21 (0,71) SEK.
- **PRODUCERAD VOLYM** är ett nytt kvartalsrekord och uppgick till 109,4 (97,6) tusen ton. Ökningen jämfört med första kvartalet 2019 är 12 %. Försäljningsvolymen ökade 11 % till 110,0 (99,1) tusen ton.
- **NYKVIST SKOGS AB** konsolideras i koncernen från 1 januari 2020.
- **STARK BALANSRÄKNING** ger en bra grund i osäkra tider. Soliditeten är 54 (61) % och tillgänglig likviditet uppgår till 569 (546) MSEK.
- **ÅRSSTÄMMAN** som var planerad att hållas 28 april 2020 har skjutits upp och ska hållas senast 30 juni 2020.

KVARTALET OCH ÅRET I SIFFROR

	jan-mar 2020	jan-mar 2019	förändr, %	rullande 12 mån	jan-dec 2019
Nettoomsättning, MSEK	585	630	-7	2 331	2 376
EBITDA, MSEK	80	167	-52	287	374
EBIT (rörelseresultat), MSEK	48	141	-66	175	268
Resultat efter finansiella poster, MSEK	43	136	-68	154	247
Nettoresultat, MSEK	32	108	-70	118	194
Resultat per aktie, SEK	0,21	0,71	-70	0,77	1,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	48	147	-67	362	462
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %	12,1	24,3		12,1	17,7
Produktion, tusen ton	109,4	97,6	12	417,8	406,0
Leveranser, tusen ton	110,0	99,1	11	419,2	408,3



Lennart Eberleh
verkställande direktör
och koncernchef

VD-ORD

Corona-pandemins effekter och utmaningar präglar just nu massamarknaden och Rottneros verksamhet. Samtidigt fortsätter vårt fokus mot ständiga förbättringar ge resultat. Genom en stark volymtillväxt under det första kvartalet har vi etablerat en ny nivå för produktion och leveranser. Våra engagerade medarbetare, starka finanser och effektiva anläggningar gör oss väl förberedda inför de fortsatta utmaningar som väntar.

Corona-pandemins konsekvenser har präglat vår verksamhet de senaste månaderna. Som alltid sätter vi våra medarbetares hälsa i första rummet. Vi var tidigt ute med riskbedömningar för resor och möten. Vi gör inga resor längre, inte heller interna om inte de är affärskritiska. Vi har satt upp tydliga regler för externa besökare och en planering för att hålla fabriken igång vid ökad sjukfrånvaro. För de som kan är det hemarbete som gäller för att minska smittorisken.

MASSAMARKNADEN HITTILLS RELATIVT STABIL MEN RISK FÖR STORA UTMANINGAR FRAMÖVER

Efter en stabil inledning på året har massamarknaden påverkats på ett genomgripande sätt av corona-pandemin. Massa och papper har klassats som samhällsviktiga i Sverige och flera andra länder, bland annat i Italien. På kort sikt upplever vi en ökad efterfrågan genom sjukvårdens växande behov av cellulosebaserade produkter. En högre försäljning av vissa hushållsprodukter påverkar också. Detta leder till ökad efterfrågan inom viktiga segment för Rottneros, främst mjukpapper, filter och förpackningsprodukter. Genom att returfiberflödena just nu påverkas negativt skapar det ett ökat behov av marknads massa. Prisbildningen under kvartalet var relativt stabil.

Våra transporter fungerar relativt väl för närvarande. Samtidigt innebär nedstängda länder och gränser att vi kan få större utmaningar med leveranserna framöver.

På medellång sikt är det sannolikt med en inbromsning på marknaden när den del av efterfrågan som drivs av de akuta behoven inom sjukvården och hamstringen mättats, och vi känner av effekterna från den makroekonomiska nedgången. På längre sikt bör de kraftfulla stimulansåtgärderna, både penningpolitiska och statsfinansiella, som nu sätts på plats för en gradvis återhämtning på marknaden.

Tillgången på vedråvara var fortsatt god under det första kvartalet. Balansen mellan lokal vedförsörjning och import låg på en normal och gynnsam nivå. Råvarusituationen riskerar dock att påverkas negativt framöver av inbromsningen för sågade trävaror. Den innebär minskad tillgång på sågverksflis, som utgör en viktig del av vår råvaruförsörjning. Ett krympande behov av sågtimmer kan även dra ned utbudet på massa-ved. Samtidigt motverkas detta av att barkborreproblematiken fortsätter att driva på utbudet av skadat virke.

VÅR LÅNGSIKTIGA PLAN FORTSÄTTER LEVERERA

Parallellt med utmaningarna vi har genom corona-pandemin, följer vi framgångsrikt vår långsiktiga plan att genom ständiga förbättringar i våra processer och rutiner öka produktionen. Under kvartalet ökade produktionen med hela 12 procent jämfört med Q1 ifjol och uppgick till drygt 109 tusen ton. Det innebär att vi etablerat en ny produktionsnivå räknat på rullande 12 månader, 420 tusen ton. Tidigare har den legat på cirka 405 tusen ton. Leveranserna ökade 11 procent till 110 tusen ton. Nettoomsättningen och EBIT minskade dock, främst genom de lägre massapriserna jämfört med fjolårets första kvartal. Samtidigt bidrog den goda tillväxten för leveransvolymerna klart positivt. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 48 MSEK.

HÖG FINANSIELL BEREDSKAP INFÖR EN OSÄKER OMVÄRLD

Vi har fortsatt en robust balansräkning med en betydande likviditet. Soliditeten uppgick vid utgången av det första kvartalet till 54 procent. Koncernens likvida medel uppgick samtidigt till 387 MSEK och outnyttjade krediter till 182 MSEK. Vid samma tidpunkt var den räntebärande nettoskulden 24 MSEK.

På grund av osäkerheten kring den globala konjunktur-utvecklingen genom spridningen av coronaviruset beslutade Rottneros styrelse i slutet på mars att skjuta upp årsstämman som var planerad att hållas den 28 april. Den kommer att hållas senast den 30 juni 2020.

Jag vill passa på att tacka samtliga medarbetare för deras starka engagemang och för att de helhjärtat sluter upp bakom Rottneros i denna för alla så utmanande tid. Genom våra åtgärder försöker vi hålla corona-effekterna så långt bort som möjligt från verksamheten. Därutöver kommer vårt fokus vara entydigt mot att fullfölja de senaste årens arbete och vidareutveckla Rottneros för ökad produktion, effektivitet, hållbarhet och närhet till våra kunder.

De globala makroekonomiska effekterna på grund av pandemin kommer vara betydande under det kommande året. Genom våra engagerade medarbetare, operationella effektivitet, starka finanser och nära relationer till kunder, leverantörer samt partners har vi ett starkt utgångsläge för att möta den konjunkturedgång som inletts.

Massamarknaden

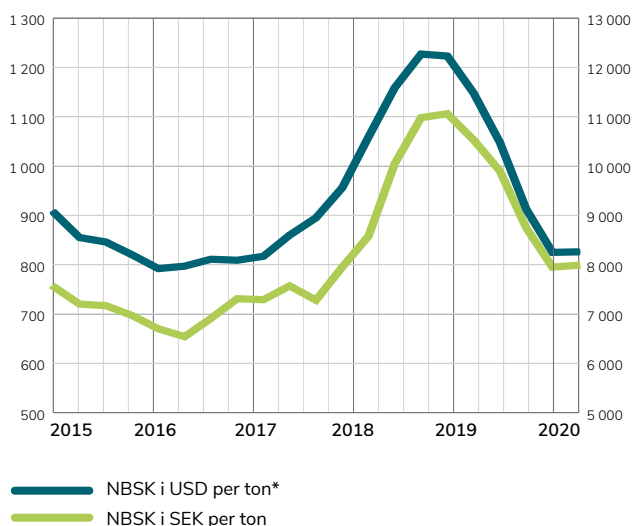
Massamarknaden avslutade 2019 med stigande efterfrågan, något som fortsatte in i 2020. För de första två månaderna 2020 ökade efterfrågan med 4 procent jämfört med samma period 2019. Ökningen kan ses främst i Kina och övriga Asien. I Europa var efterfrågan stabil, medan den minskade i Nordamerika.

Corona-pandemin har medfört högre efterfrågan inom segment som mjukpapper, filter och förpackningar, medan efterfrågan på skriv- och tryckpapper har minskat. Samtidigt har nedstängningar påverkat såväl utbud som efterfrågan på massa. Nedstängda samhällen och industrier har också påverkat tillgången på returfiber med lägre volymer och högre priser som följd. Det, i sin tur, har ökat efterfrågan på nyfibermassa.

Sammantaget har efterfrågan på marknadsmassa varit god under första kvartalet, trots den pågående pandemin. Utvecklingen framåt är svårbedömd. Den totala efterfrågan på papper och kartong förväntas minska, drivet framför allt av en svag utveckling för skriv- och tryckpapper. Utbudet av marknadsmassa förväntas öka under våren då flera producenter skjuter upp sina underhållsstopp till hösten. Samtidigt begränsas produktionen av att ett antal producenter stängt antingen på grund av pandemin eller brist på råmaterial.

Marknadspriset för NBSK i Europa bottnade på 820 USD/ton i december och har sedan succesivt ökat under första kvartalet till 840 USD/ton. Kortfibermassa visar en motsvarande prisutveckling. Priset på den mekaniska massan CTMP har ökat kontinuerligt sedan sommaren 2019.

NBSK BRUTTOPRISER 2015–2020, KVARTALSVIS



* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

Försäljning och resultat, Q1

Omsättningen under första kvartalet 2020 uppgick till 585 (630) MSEK, en nedgång med 7 procent. Omsättningen påverkades negativt av lägre försäljningspriser. De lägre försäljningspriserna är en direkt följd av lägre marknadspriser där NBSK i SEK sjönk med 24 procent jämfört med första kvartalet 2019. Omsättningen påverkades positivt av högre leveransvolym (+11 procent), även ökad försäljning av andra produkter än massa, 40 (20) MSEK, bidrog positivt.

Rörliga kostnader (baserat på kostnad per ton) förbättrades under kvartalet med 13 MSEK. En gynnsam produktion med hög materialeffektivitet har bidragit, liksom lägre priser på vedråvara och andra insatsvaror. Tillgången på vedråvara har varit tillfredsställande under kvartalet, och importandelen har legat på en normal nivå. Under kvartalet har en ökad andel anskaffats internt i och med att Nykvist Skogs AB ingår i koncernen sedan årsskiftet.

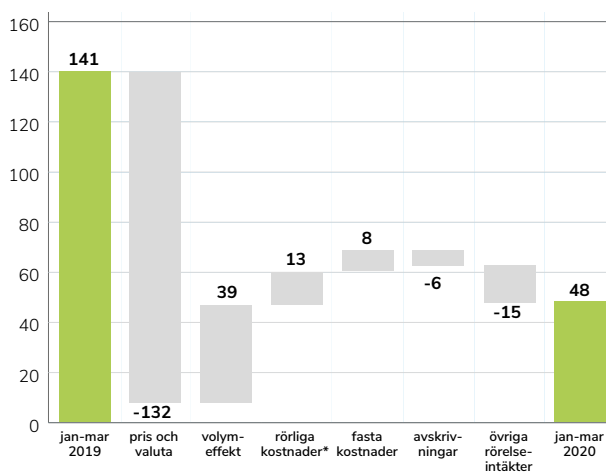
De fasta kostnaderna minskade med 8 MSEK. Förbättringen är hänförlig till övriga kostnader utöver personal- och underhållskostnader.

Resultatet belastas med planerliga avskrivningar om 28 MSEK. Utöver det innehåller kvartalets avskrivningar en engångspost relaterat till nedskrivning av utrustning.

Övriga rörelseintäkter 2019 inkluderar försäljning av utsläppsätter för 14 MSEK. Ingen sådan försäljning gjordes första kvartalet 2020.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första kvartalet 2020 till 20 (48) öre per kWh, vilket är en mycket låg nivå för årstiden.

SKILLNADEN I EBIT FÖRSTAKVARTALET 2020 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2019 (MSEK)



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

Realiserad förlust på elprissäkringar var -4 (17) MSEK för kvartalet. Rottneros elpris efter elprissäkringar var på likvärdig nivå som året innan.

EBIT för första kvartalet 2020 var 48 (141) MSEK. Kvartalets resultat påverkades främst av lägre massapriser. Den svaga kronan bidrog positivt liksom goda produktions- och leveransnivåer.

Första kvartalet 2020 jämfört med första kvartalet 2019	jan-mar 2020	jan-mar 2019	förändr, %
NBSK, USD	826	1 148	-28
SEK/USD	9,67	9,17	5
NBSK, SEK	7 988	10 527	-24
Nettoomsättning, MSEK	585	630	-7
EBIT, MSEK	48	141	-66

ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella kostnader (netto) var 5 (5) MSEK för första kvartalet och gäller främst obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017.

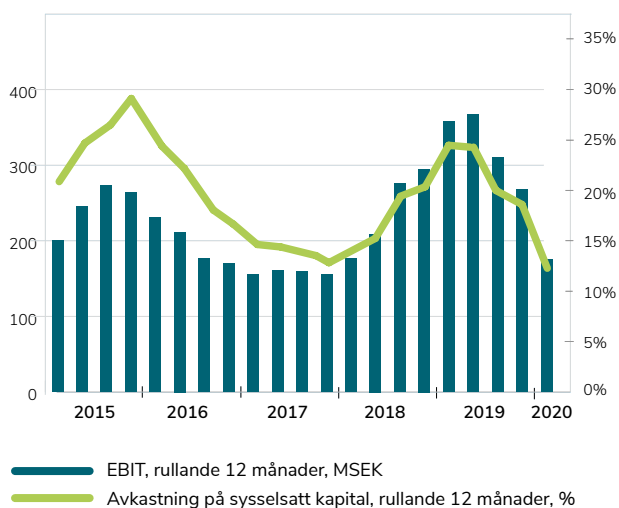
Koncernens resultat efter finansiella poster minskade med 68 procent till 43 (136) MSEK.

Inkomstskattkostnaden för första kvartalet 2020 var 11 (28) MSEK.

Nettoreultatet minskade till 32 (108) MSEK och resultat per aktie till 0,21 (0,71) SEK.

Avkastningen på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, uppgick till 12,1 (24,3) procent. Avkastningen på eget kapital, över rullande 12 månader, uppgick till 8,4 (19,5) procent.

EBIT, RULLANDE 12 MÅNADER



Produktion och leveranser

Produktionsvolymen för första kvartalet 2020 var 109 400 (97 600) ton, en ökning med 12 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Produktionsvolymen innebar nytt kvartalsrekord för koncernen. Den tidigare högsta noteringen var 107 700 ton i andra kvartalet 2019. Även kundleveranserna var höga, 110 000 (99 100) tusen ton, en ökning med 11 procent.

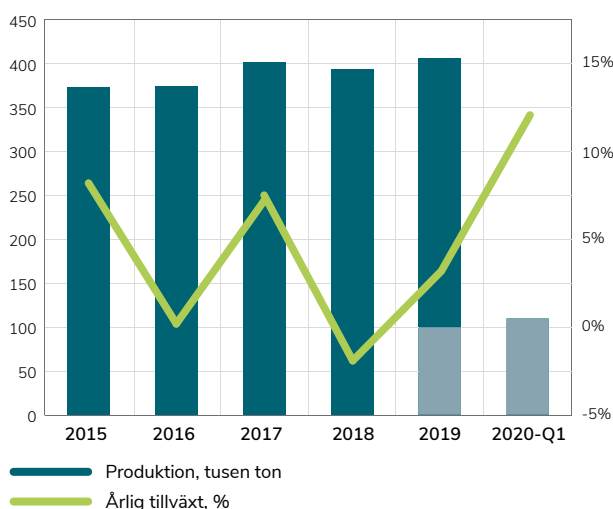
Över rullande 12 månader var produktionen 417 800 tusen ton och leveranserna 419 200 tusen ton, vilket är en ny nivå för koncernen.

Marknadspriset uttryckt i SEK/ton för NBSK till Europa var 24 procent lägre än första kvartalet 2019 men på samma nivå som fjärde kvartalet 2019.

PRODUKTION, TON	jan-mar 2020	jan-mar 2019	rullande 12 månader	jan-dec 2019
Sulfatmassa	62 100	53 000	236 700	227 600
Slipmassa	20 000	19 300	72 800	72 100
CTMP	27 300	25 300	108 300	106 300
SUMMA	109 400	97 600	417 800	406 000

LEVERANSER, TON	jan-mar 2020	jan-mar 2019	rullande 12 månader	jan-dec 2019
Sulfatmassa	62 100	51 500	240 200	229 600
Slipmassa	17 500	20 500	71 300	74 300
CTMP	30 400	27 100	107 700	104 400
SUMMA	110 000	99 100	419 200	408 300

VOLYMMUTVECKLINGEN ÅRSVIS MED ÅRLIG TILLVÄXT



UNDERHÅLLSSTOPP OCH SÄSONGSVARIATIONER

Under 2020 planeras det årliga underhållsstoppet vid Rottneros Bruk under andra kvartalet. Normalt har stoppet hållits under tredje kvartalet. Vid Vallviks Bruk planeras underhållsstoppet under fjärde kvartalet i likhet med tidigare år.

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

	Tidpunkt för underhållsstopp		Uppskattad stoppkostnad
	2020	2019	2020 (MSEK)
Rottneros Bruk	Q2	Q3	23
Vallviks Bruk	Q4	Q4	67

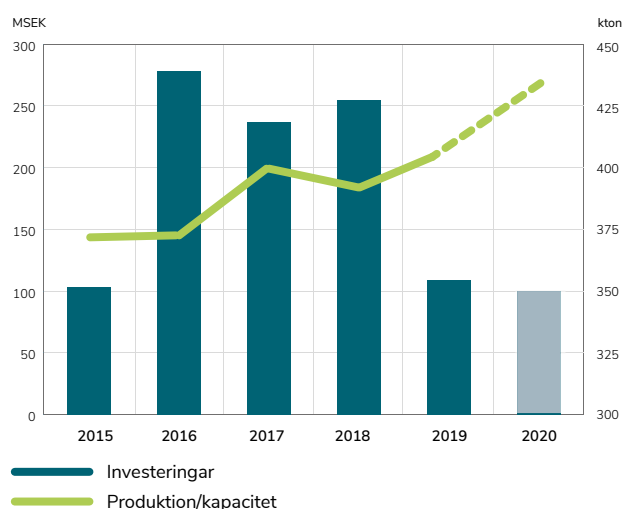
Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet. Den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första kvartalet 2020 uppgick till 24 (22) MSEK och avser i första hand reinvesteringar för att upprätthålla den tekniska standarden som har uppnåtts genom de senaste årens stora investeringar. Investeringarna inkluderar även en miljöinvestering i ett fossilfritt värmesystem för Rottneros Bruk och vidareutveckling av Rottneros Packaging.

Den årliga investeringsnivån förväntas vara cirka 100 MSEK per år. Utöver reinvesteringar kommer fokus att ligga på flaskhalselimineringar och effektiviseringar.

ROTTNEROS INVESTERINGAR OCH KAPACITETSÖKNING



Rottneros Packaging

Rottneros Packaging fokuserar på högkvalitativa livsmedelsförpackningar med mycket högt satta krav på dess egenskaper. Det gäller främst renhet, barriäregenskaper för att uppnå en lång hållbarhet, ytkvalitet samt spårbarhet.

Satsningen inom Rottneros Packaging fortsatte som planerat. Ytterligare en maskin är planerad att tas i drift första halvåret 2020. Maskinen mer än fördubblar kapaciteten på fibertråg.

Det sker en kontinuerlig utveckling för att optimera både produkterna och produktionsprocessen. De formpressade förpackningstråg som Rottneros producerar idag har en förnybar råvaruandel om 80–95 procent.

Rottneros deltar i EU:s innovationsprojekt "Pulpacktion" som enda svenska industripartner. Målet är att utveckla en helt förnybar biobaserad förpackningslösning till ett konkurrenskraftigt pris och därmed bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Rottneros är koordinator i projektet som går i mål hösten 2020.

Finansiell ställning

Rottneros AB har ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK som emitterades i augusti 2017 till huvudsakligen nordiska institutionella investerare. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Lånet har ett rambelopp om 600 MSEK, vilket ger en möjlighet att avropa ytterligare 200 MSEK. Det är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller följande sedvanliga covenant, och är så kallade händelsebaserade (incurrence) covenant:

	Covenantkrav	Utfall Q1 2020
Nettoskuld / EBITDA	Under 3,5	0,1
Soliditet	Över 50 %	54 %
Utdelning / nettoresultat	Högst 50 %	0 %

Koncernens likvida medel uppgick till 387 MSEK vid utgången av första kvartalet 2020, jämfört med 376 MSEK vid utgången av år 2019. Räntebärande skulder var 413 MSEK vid utgången av första kvartalet 2020. Räntebärande nettoskuld var 26 MSEK, jämfört med 35 MSEK vid slutet av år 2019. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av första kvartalet 2020.

Soliditeten per den 31 mars 2020 uppgick till 54 (61) procent. Soliditeten har påverkats negativt av utveckling på verkligt värde för derivatinstrument, där värdeförändringen för elprissäkringar påverkat eget kapital med -114 MSEK. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,51 (9,92) SEK vid första kvartalets slut.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för första kvartalet 2020 uppgick till 48 (147) MSEK påverkat av de lägre massapriserna på världsmarknaden. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar, exklusive förvärvet av Nykvist Skogs AB, var 24 (125) MSEK.

Kvartalets nettokassaflöde var 11 (126) MSEK.

Moderbolaget

Resultatet efter finansiella poster för första kvartalet 2020 i moderbolaget uppgick till -13 (-2) MSEK. Resultatet påverkades negativt av realiserade elprissäkringar.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda uppgick till 314 (310). Ökningen är främst hänförlig till förvärvet av Nykvist Skogs AB.

Riskhantering

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

VALUTAEXPONERING USD OCH EUR

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

Den genomsnittliga USD-kursen under januari-mars 2020 var 5 procent högre jämfört med samma period 2019.

MASSAPRIS

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista mars 2020 innehade koncernen massaprisräskringar på 24 000 ton med förfallotid mellan april 2020 och juni 2021 till ett snittpris av 8 841 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa realiserade prissäkringar var 1 MSEK per 31 mars 2020.

EL

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av första kvartalet 2020 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh. Det verkliga värdet på de realiserade elprissäkringarna var -90 MSEK per 31 mars 2020.

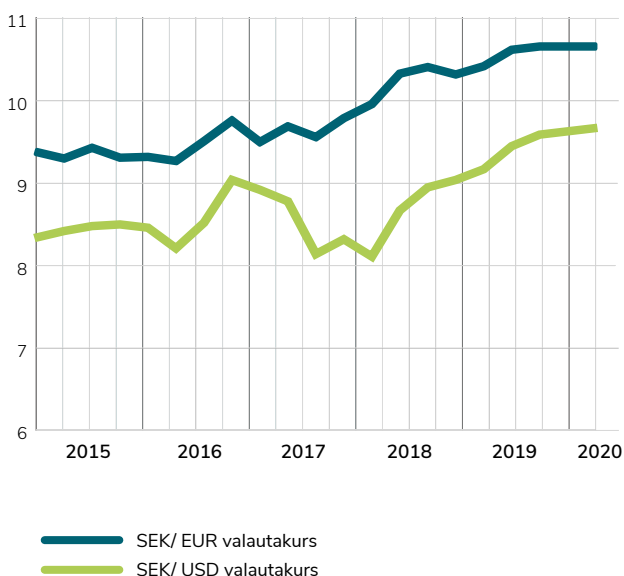
Elprissäkringar per 31 mars 2020:

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2020 apr-dec	100 %	21,3
2021	86 %	27,6
2022	77 %	34,2
2023	57 %	34,2
2024	57 %	34,2
2025	57 %	34,6

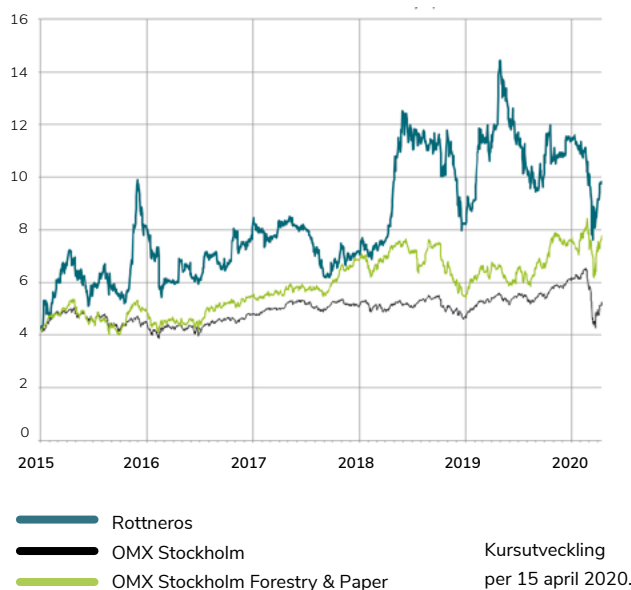
Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari-mars 2020 till 20 (48) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2019, sidorna 61-67.

VALUTAKURSENTVECKLINGEN DE SENASTE FEM ÅREN



AKTIENS OCH STOCKHOLMSBÖRSENS KURSUTVECKLING 2015–2020



Kursutveckling
per 15 april 2020.

Aktieinformation

ANTALET AKTIER OCH EGNA AKTIER

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Ingen förändring av eget innehav har skett under 2020.

AKTIENS KURSUTVECKLING UNDER FÖRSTA KVARTALET 2020

Vid utgången av första kvartalet 2020 var aktiekursen 9,08 SEK (11,40 vid utgången av 2019). Medelkursen under första kvartalet var 9,98 (10,90) SEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under första kvartalet 2020 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 27 (32) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid kvartalets slut till 20 (30) MSEK. Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 MARS 2020

Aktieägare	Antal aktier (= röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	11 110 223	7,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	3 985 101	2,6
UBS Switzerland AG, W8IMY	3 634 700	2,4
BNY Mellon NA (Former Mellon), W9	1 641 314	1,1
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 632 776	1,1
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	1 300 000	0,8
State Street Bank and Trust Co, W9	1 247 281	0,8
SEB Investment Management	868 301	0,6
Santander Securities Services, S.A., W81MY	855 113	0,6
SUMMA		
10 största ägarna - innehavsmässigt	104 505 692	68,1
Övriga aktieägare	48 066 233	31,3
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

Vallvik den 24 april 2020

Lennart Eberleh

Verkställande direktör och koncernchef

Denna information är sådan information som Rottneros AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 april 2020 kl 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

Årsstämman 2020

Årsstämma 2020 som var planerad att hållas tisdagen den 28 april 2020 har skjutits upp. Den kommer att hållas senast 30 juni 2020 och kallelse med ytterligare information kommer att skickas ut senast fyra veckor innan.

Väsentliga händelser efter balansdagen

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

Kommande informationstillfällen

30 juni 2020 (senast) Årsstämma
23 juli 2020 Delårsrapport april-juni
22 oktober 2020 Delårsrapport juli-september

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, rottneros.com

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisor.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	rullande 12 månader	jan-dec 2019
Nettoomsättning	585	630	2 331	2 376
Förändringar färdigvarulager	-7	2	-17	-8
Övriga rörelseintäkter	16	21	23	28
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	594	653	2 337	2 396
Råvaror och förnödenheter	-325	-300	-1 248	-1 223
Övriga externa kostnader	-121	-119	-530	-528
Personalkostnader	-68	-67	-272	-271
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	80	167	287	374
Av- och nedskrivningar	-32	-26	-112	-106
EBIT (Rörelseresultat)	48	141	175	268
Finansiella intäkter	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-5	-5	-21	-21
SUMMA FINANSIELLA POSTER	-5	-5	-21	-21
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	43	136	154	247
Skatt på periodens resultat	-11	-28	-36	-53
NETTORESULTAT	32	108	118	194
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572
RESULTAT PER AKTIE (SEK) ¹	0,21	0,71	0,77	1,27

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
NETTORESULTAT	32	108	118	194
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Värdeförändringar på kassafördessäkringar	-144	-69	-152	-77
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	30	15	32	17
Omräkningsdifferenser	1	0	1	
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-113	-54	-119	-60
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	-81	54	-1	134

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	32	17	13
Materiella anläggningstillgångar	1 196	1 189	1 198
Finansiella anläggningstillgångar	68	67	69
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 296	1 273	1 280
Varulager	380	415	375
Kortfristiga fordringar	350	418	342
Likvida medel	387	364	376
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 117	1 197	1 093
SUMMA TILLGÅNGAR	2 413	2 470	2 373
EGET KAPITAL	1 299	1 514	1 380
Räntebärande skulder	413	410	411
Uppskjuten skatteskuld	125	134	135
Övriga icke räntebärande skulder	111	18	41
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	649	562	587
Räntebärande skulder	1	-	-
Icke räntebärande skulder	464	394	406
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	465	394	406
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 413	2 470	2 373

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övr tillskjutet kapital	Andra reserver		Omräknings- differens	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
			Återköpta egna aktier	Säkrings- reserv			
Ingående balans per 1 januari 2019	153	730	-69	106	-8	548	1 460
Nettoresultat jan-mar						108	108
Övrigt totalresultat jan-mar					-54	0	-54
Totalresultat för jan-mar					-54	0	-54
Utgående balans per 31 mars 2019	153	730	-69	52	-8	656	1 514
Nettoresultat apr-dec						86	86
Övrigt totalresultat apr-dec					-6	0	-6
Totalresultat för jan-dec					-6	0	80
Utdelning till aktieägare apr-dec						-214	-214
Utgående balans per 31 december 2019	153	730	-69	46	-8	528	1 380
Nettoresultat jan-mar						32	32
Övrigt totalresultat jan-mar					-114	1	-113
Totalresultat för jan-mar					-114	1	-81
Utgående balans per 31 mars 2020	153	730	-69	-68	-7	560	1 299

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
EBIT	48	141	174	267
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			3	3
Av- och nedskrivningar	32	26	112	106
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	80	167	289	376
Erhållna/betalda finansiella poster	-5	-5	-21	-21
Erhållen/betald skatt	-2	0	-2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	73	162	266	356
Förändring av rörelsekapital	-25	-15	96	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48	147	362	462
Investeringar i anläggningstillgångar	-39	-22	-126	-109
Försäljning av anläggningstillgångar	2	1	1	0
Förändring av kortfristiga lånefordringar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37	-21	-125	-109
Utbetald utdelning	-	-	-214	-214
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-214	-214
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	11	126	22	138
Likvida medel vid periodens början	376	238	364	238
Periodens nettokassaflöde	11	126	23	138
Likvida medel vid periodens slut	387	364	387	376

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	411	395	410	395
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Totalt	-	-	-	-
Andra förändringar				
Uppbokning av räntebärande lease-skulder i enlighet med IFRS 16	0	15	0	15
Via förvärv	2		2	
Periodisering av direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden	0	0	1	1
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	413	410	413	411

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
NETTOOMSÄTTNING	2	2	7
Övriga rörelseintäkter	3	4	16
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	5	6	23
Resultat från säkringsaktiviteter	-1	10	49
Övriga externa kostnader	-4	-4	-18
Personalkostnader	-7	-8	-30
EBITDA (RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR)	-7	4	24
Av- och nedskrivningar	-1	-1	-4
EBIT (rörelseresultat)	-8	3	20
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	96
Finansiella intäkter	0	0	1
Finansiella kostnader	-5	-5	-21
SUMMA FINANSIELLA POSTER	-5	-5	76
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-13	-2	96
Skatt på periodens resultat	-1	0	-21
NETTORESULTAT	-14	-2	75

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
NETTORESULTAT	-14	-2	75
Övrigt totalresultat	-	-	-
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-14	-2	75

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	9	13	10
Materiella anläggningstillgångar	1	1	0
Finansiella anläggningstillgångar ¹	518	293	438
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	528	307	448
Kortfristiga fordringar ²	521	816	534
Likvida medel	363	347	362
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	884	1 163	896
SUMMA TILLGÅNGAR	1 412	1 470	1 344
EGET KAPITAL	765	915	779
Räntebärande långfristiga skulder	397	395	396
Icke räntebärande långfristiga skulder	44	18	42
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	441	413	438
Icke räntebärande kortfristiga skulder ³	206	142	127
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	206	142	127
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 412	1 470	1 344

¹ Inkluderar fordringar mot dotterbolag på 174 (121) MSEK.

² Inkluderar fordringar mot dotterbolag på 519 (533) MSEK.

³ Inkluderar skulder till dotterbolag på 170 (100) MSEK.

Tilläggsupplysningar och noter i sammandrag

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

NETTOOMSÄTTNING

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, massapris-säkringar och mervärdeskatt.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING BESTÅR AV FÖLJANDE POSTER:

Belopp i MSEK	jan-mar 2020	jan-mar 2019	Rullande 12 mån	helår 2019
Försäljning av massa	545	610	2 234	2 299
Resultat från massapris-säkringar	3	-2	15	10
Försäljning av biprodukter och övrigt	15	13	53	51
Försäljning av ved	22	9	29	16
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	585	630	2 331	2 376

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 MARS 2020

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	24 000 ton	apr 2020-juni 2021	8 841 SEK/ton	1
El, termin köp	1 256 400 MWh	2020-2025	30,5 öre/kWh	-90
Totalt verkligt värde				-89

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2019

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	12 000 ton	Jan-sep 2020	8 878 SEK/ton	6
El, termin köp	756 480 MWh	2020-2025	27,4 öre/kWh	50
Totalt verkligt värde				56

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Rottneros AB har ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK som emitterades i augusti 2017. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Direkta kostnader i samband med emissionen uppgick till ca 7 MSEK och rapporteras som räntekostnader över lånetiden. Lånet som har ett rambelopp om 600 MSEK är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till EBITDA maximalt 3,5, soliditet minst 50 % och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2019. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2019 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Kundfordringar täcks av kreditförsäkring som ersätter merparten av eventuella kundförluster. Bolaget har långa relationer med sina kunder och kreditförluster har historiskt varit låga.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	jan-mar 2020	jan-mar 2019	Rullande 12 mån	helår 2019	2018	2017	2016	2015
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	585	630	2 331	2 376	2 260	1 912	1 730	1 795
EBITDA	80	167	287	374	394	247	221	321
Av- och nedskrivningar	-32	-26	-112	-106	-99	-91	-51	-58
EBIT	48	141	175	268	295	156	170	263
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-5	-21	-21	-19	-9	-7	-4
Resultat efter finansiella poster	43	136	154	247	276	147	163	259
Nettoresultat	32	108	118	194	221	114	128	223
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48	147	362	462	223	222	187	335
Investeringar i anläggningstillgångar	-37	-22	-126	-109	-255	-237	-278	-103
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	11	125	235	353	-32	-15	-91	232
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-214	-214	-56	325	-62	-152
Nettokassaflöde	11	126	22	138	-88	310	-153	80
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 296	1 273	1 296	1 280	1 290	1 078	905	706
Varulager	380	415	380	375	389	279	278	267
Kortfristiga fordringar	350	418	350	342	484	324	290	244
Likvida medel	387	364	387	376	238	326	16	169
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	26	46	26	35	157	68	-2	-169
Eget kapital	1 299	1 514	1 299	1 380	1 460	1 207	1 151	1 058
Långfristiga räntebärande skulder	413	410	413	411	395	394	-	-
Långfristiga ej räntebärande skulder	236	152	236	176	137	52	14	18
Kortfristiga räntebärande skulder	1	-	1	-	1	-	14	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	464	394	464	406	409	354	310	310
Sysselsatt kapital	1 326	1 560	1 326	1 415	1 617	1 275	1 149	889
Summa eget kapital och skulder	2 413	2 470	2 413	2 373	2 401	2 007	1 489	1 386
Nyckeltal								
EBITDA-marginal, %	13,7	26,5	12,3	15,7	17,4	12,9	12,8	17,9
EBIT-marginal, %	8,2	22,4	7,5	11,3	13,1	8,2	9,8	14,7
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	8,4	19,5	8,4	13,7	16,6	9,7	11,6	21,9
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	12,1	24,3	12,1	17,7	20,4	12,9	16,7	29,1
Soliditet, %	54	61	54	58	61	60	77	76
Skuldsättningsgrad, %	2	3	2	3	11	6	0	-16
Övrigt								
Medelantal anställda, st	314	310	305	303	303	301	282	264
Produktion massa, tusen ton	109,4	97,6	417,8	406,0	393,6	393,6	374,1	373,3
Leveranser massa, tusen ton	110,0	99,1	419,2	408,3	382,5	393,8	374,1	372,2
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	826	1 148	903,1	984	1 167	882	802	857
SEK/USD ²	9,67	9,17	9,58	9,46	8,69	8,54	8,56	8,44
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 988	10 562	10 562	9 304	10 144	7 530	6 867	7 228

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

²Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

	2020	2019				2018			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK									
Nettoomsättning	585	546	617	582	630	580	567	576	537
EBITDA	80	-5	81	131	167	39	136	118	101
Av- och nedskrivningar	-32	-25	-27	-28	-26	-27	-25	-24	-23
EBIT	48	-30	54	103	141	12	111	94	78
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-7	-5	-5	-5	-5	-5	-4	-5
Resultat efter finansiella poster	43	-37	49	98	136	7	106	90	73
Skatt på periodens resultat	-11	8	-10	-21	-28	2	-24	-17	-16
Nettoreultat	32	-29	39	77	108	9	82	73	57
Per aktie									
Resultat per aktie, SEK	0,21	-0,19	0,25	0,51	0,71	0,06	0,54	0,48	0,37
Övrigt									
Produktion massa, tusen ton	109,4	100,4	100,3	107,7	97,6	93,6	100,0	100,1	99,9
Leveranser massa, tusen ton	110,0	103,2	110,8	95,2	99,1	94,3	92,5	97,5	98,2
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	7 988	7 950	8 753	9 900	10 527	11 056	10 983	10 047	8 584

AKTIEDATA ¹

		jan-mar 2020	jan-mar 2019	Rullande 12 mån	helår 2019	2018	2017	2016	2015
Utestående aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal utestående aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,21	0,71	0,77	1,27	1,45	0,75	0,84	1,46
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	0,07	0,82	1,55	2,30	-0,21	-0,10	-0,60	1,52
Eget kapital/aktie	SEK	8,51	9,92	7,64	9,05	9,57	7,91	7,54	6,93
Utdelning ⁴									
Ordinarie utdelning	SEK	-	-	0,40	0,40	0,40	0,30	0,30	0,30
Extra utdelning	SEK	-	-	1,00	0,00	0,30	0,07	1,00	0,20
Totalt	SEK	-	-	1,40	0,40	0,70	0,37	1,40	0,50
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	18,3	4,4	7,3	4,7	5,3	7,2
Börskurs vid periodens slut	SEK	9,08	10,96	9,08	11,40	8,24	7,15	8,05	8,15
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,1	1,1	1,2	1,3	0,9	0,9	1,1	1,2
P/E-tal/aktie	ggr	43,2	6,1	11,8	9,0	5,7	9,5	9,6	5,6

¹ Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningsseffekt.² Antal aktier anges i tusental exklusive Rottneros innehav av egna aktier.³ Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.⁴ För 2019 anges föreslagen utdelning.

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som inte definieras i IFRS och som presenteras utanför de finansiella rapporterna. Rottneros använder sig av de alternativa nyckeltalen Kassaflöde efter investeringar, Nettoskuld/-kassa, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet och Skuldsättningsgrad. Bolaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement

till andra nyckeltal för att bedöma Rottneroskoncernens finansiella ställning och lönsamhet. Ytterligare använder Rottneros alternativa nyckeltalen P/E-tal, Resultat per aktie och Rörelseresultat per aktie, vilka bolaget anser som relevanta för investerare och andra läsare. Alternativa nyckeltal kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

Definitioner för IFRS- och alternativa nyckeltal

EBITDA

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

EBIT

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat).

EBIT-MARGINAL

EBIT i procent av nettoomsättning.

VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultatet 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.

SYSSELSATT KAPITAL

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Räntebärande skulder minus likvida medel.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (RULLANDE 12 MÅNADER)

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

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (RULLANDE 12 MÅNADER)

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

SOLIDITET

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

P/E-TAL

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie (rullande 12 månader).

RÖRELSERESULTAT PER AKTIE

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

ORDLISTA

Marknadsmassa	Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Cirka en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av marknadsmassa. 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 eukalyptussulfatmassa.
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 kloridioxid, inte klorgas.
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 sulfitmassa.
Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosa-fibrer än barrved.
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. Prisedare på världsmarknaden.
Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverknings-teknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.

Uppgifterna i rapporten har tagits fram och kontrollerats med största noggrannhet, men Rottneros kan inte påta sig något ansvar för eventuell förlust eller skada som en konsekvens av användningen av informationen i rapporten.



Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sverige
Besöksadress: Vallviks Bruk, SE-826 79 Vallvik, Sverige
+46 (0)270 620 00 info@rottneros.com rottneros.com Orgnr: 556013-5872