

Q2  
2020



DELÅRSRAPPORT  
JAN–JUN 2020

# Pandemin pressar marknaden, stabil verksamhet i Rottneros

EBIT 2 MSEK

Årligt underhållsstopp  
i Rottneros Bruk

Stark balansräkning



ROTTNEROS

PURE POSSIBILITIES

# Pandemin pressar marknaden, stabil verksamhet i Rottneros

## Q2 2020 JÄMFÖRT MED (Q2 2019)

- **LISTPRISET** för NBSK-massa var 19 % lägre i USD och 17 % lägre i SEK jämfört med andra kvartalet 2019.
- **NETTOOMSÄTTNINGEN** minskade med 12 % till 510 (582) MSEK i linje med de sjunkande marknadspriserna.
- **EBIT** (rörelseresultat) för andra kvartalet 2020 var 2 (103) MSEK. Resultatet är starkt påverkat av utvecklingen på massamarknaden.
- **DET PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPPET** i Rottneros Bruk påverkar resultatet negativt med cirka -23 (0) MSEK. 2019 hölls stoppet i Q3.
- **RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER** för andra kvartalet 2020 var -3 (98) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet var -0,02 (0,50) SEK.
- **PRODUCERAD VOLYM** påverkades av underhållsstoppet i Rottneros Bruk och uppgick till 97,7 (107,7) tusen ton. Försäljningsvolymen minskade något till 93,1 (95,2) tusen ton.
- **STARK BALANSRÄKNING** i osäkra tider. Soliditeten är 56 (60) % och tillgänglig likviditet uppgår till 505 (519) MSEK.
- **ÅRSSTÄMMAN** hölls den 24 juni 2020. Stämman beslutade att ingen utdelning ska utgå för 2019 och att bolagets fria vinstmedel balanseras i ny räkning.
- **CORONAPANDEMIN** har inte påverkat Rottneros produktion negativt. Massamarknaden präglas däremot av stor osäkerhet, priserna har påverkats negativt och efterfrågan förväntas minska med ca 4 % för helåret.

## KVARTALET OCH ÅRET I SIFFROR

	apr-jun 2020	apr-jun 2019	förändr, %	jan-jun 2020	jan-jun 2019	förändr, %	rullande 12 mån	jan-dec 2019
Nettoomsättning, MSEK	510	582	-12	1 095	1 212	-10	2 259	2 376
EBITDA, MSEK	31	131	-76	111	298	-63	187	374
EBIT (rörelseresultat), MSEK	2	103	-98	50	244	-80	74	268
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-3	98		40	234	-83	53	247
Nettoresultat, MSEK	-3	77		29	185	-84	38	194
Resultat per aktie, SEK	-0,02	0,50		0,19	1,21	-84	0,25	1,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-23	92		25	239	-90	247	462
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %				5,0	24,1		5,0	17,7
Produktion, tusen ton	97,7	107,7	-9	207,1	205,3	1	407,8	406,0
Leveranser, tusen ton	93,1	95,2	-2	203,1	194,3	5	417,1	408,3





**Lennart Eberleh**  
verkställande direktör  
och koncernchef

## VD-ORD

Coronapandemins effekter och utmaningar tyngde vår marknad och verksamhet under kvartalet. Den underliggande produktions-takten var stabil, justerat för underhållsstoppet i Rottneros Bruk. Lägre massapriser pressade samtidigt nettoomsättningen och resultatet. Genom våra engagerade medarbetare, starka balansräkning och höga effektivitet i anläggningarna är vi väl rustade för den fortsatt tuffa situation som pandemin för med sig. Vår strategiska inriktning, att systematiskt skapa ständiga förbättringar, fortsätter.

Coronapandemins konsekvenser fortsatte att prägla vår verksamhet under det andra kvartalet. Som alltid satte vi våra medarbetares hälsa i första rummet och arbetade systematiskt för att undvika smittspridning bland våra anställda och på våra arbetsplatser. Pandemin hade ingen större påverkan på vår verksamhet under kvartalet vad gäller sjukfrånvaron men den påverkar naturligtvis arbetsmiljön samt möjligheten att träffa kunder, både befintliga och nya.

Nettoomsättningen minskade med 12 procent under det andra kvartalet jämfört med samma period ifjol. Samtidigt minskade EBIT-resultatet drygt 100 MSEK till 2 MSEK. Nedgången förklaras främst av de lägre försäljningspriserna på grund av den försämrade marknaden, men även av det årliga underhållsstoppet i Rottneros Bruk. Jämfört med samma kvartal ifjol minskade koncernens produktionsvolym med 9 procent och leveranserna med 2 procent. Justerat för det planerade, årliga underhållsstoppet i Rottneros Bruk under kvartalet var dock koncernens underliggande produktionsvolym relativt stabil. Motsvarande stopp ifjol gjordes under Q3.

### PANDEMIN HAR SATT PRESS PÅ MARKNADEN MED STORA SVÄNGNINGAR SOM FÖLJD

Massamarknaden är under fortsatt press genom pandemins genomgripande konsekvenser på den globala ekonomin och det mesta talar för att den negativa utvecklingen fortsätter under det andra halvåret.

Totalt sett var utbudet under andra kvartalet större än efterfrågan. För att få avsättning för våra volymer har vi sålt en större andel på korta kontrakt., vilket har påverkat våra marginaler och lönsamheten i negativ riktning. Listpriset för NBSK steg dock under kvartalet från 840 USD/ton till 858 USD/ton. Efter kvartalets utgång har priset fallit tillbaka något.

Skriv- och tryckpapper har utvecklats svagt och prognoser pekar mot att efterfrågan minskar med över 20 % för helåret. Andra segment som är viktiga för oss uppvisar samtidigt en tydlig tillväxt, främst massa till mjukpapper. Även tillverkare av filter och förpackningar har uppvisat en god efterfrågan.

Tillgången på vedråvara var fortsatt god under kvartalet. Balansen mellan lokal vedförsörjning och import låg på en normal och gynnsam nivå. En lägre produktionstakt inom skogsindustrin samtidigt som barkborreproblematiken fortsätter att driva på utbudet av skadat virke gynnar balansen på marknaden och innebär att priserna sjunker.

När det gäller våra stora elinköp i Rottneros Bruk är det bekymrande med de markanta prisskillnaderna mellan det områdespris vi betalar och systempriset, som är ett teoretiskt pris för hela Sverige. Bristen på överföringskapacitet mellan

de olika delarna av Sverige har inneburit att priset för oss har varit extremt högt under korta perioder, väsentligt högre än systempriset.

### ORGANISATIONEN: NYCKELTILLSÄTTNINGAR PÅ PLATS

Under kvartalet sattes flera centrala pusselbitar för vår organisation och koncernledning på plats. Rekryteringen av en ny Inköpsdirektör, Arvid Svanborg, innebär att vi säkrat succesionen på bästa tänkbara sätt efter Ingemar Eliasson, som går i pension i början av 2021. Arvid har en gedigen bakgrund inom virkesmarknaden och kommer närmast från befattningen som vd för Västkostens Skog AB.

Sedan 1 juni är Jens Hallendorff platschef för Rottneros Packaging i Sunne. Han kommer närmast från rollen som säljchef för högutbytesmassor inom Rottneros AB. Jens uppgift blir att leda utvecklingen av Packaging i nästa fas, i och med att vi fördubblat vår produktionskapacitet. Nils Hauri, kan nu fokusera helt på sitt ansvarsområde Innovation och strategiska projekt.

### VÅRT SYSTEMATISKA ARBETE MED STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR FORTSÄTTER

Parallellt med att hantera utmaningarna från coronapandemin, lägger vi stort fokus på vår långsiktiga plan, att genom ständiga förbättringar i våra processer och rutiner öka produktionen. Målet är att vi ska närma oss produktionskapaciteten i koncernen, 440 tusen ton, på lite sikt. Det motsvarar en ökning från dagens nivå med storleksordningen 5 procent.

Vår starka balansräkning med en betydande likviditet gör oss väl förberedda inför den osäkerhet som råder på massamarknaden. Soliditeten uppgick vid utgången av det andra kvartalet till 56 procent. Koncernens likvida medel uppgick samtidigt till 323 MSEK och outnyttjade krediter till 182 MSEK. Den räntebärande nettoskulden var 88 MSEK.

I de rådande turbulenta tiderna känns det tryggt att vi har en stark organisation med högmotiverade medarbetare som hanterar de nya omständigheterna med ett systematiskt angreppssätt. Jag vill tacka samtliga kollegor för deras helhjärtade insatser att ta koncernen till nästa nivå och stå upp mot de stora utmaningarna vi möter. Genom våra åtgärder försöker vi hålla coronaeffekterna så långt bort som möjligt från verksamheten och fokusera på att fullfölja det systematiska arbetet med att vidareutveckla Rottneros för ökad produktion, effektivitet, hållbarhet och närhet till våra kunder.

Avslutningsvis vill jag tacka såväl kunder som leverantörer för att vi tillsammans har gjort vad som har varit möjligt för att hantera coronasituationen på bästa sätt och därmed hållit affärerna igång.

## Massamarknaden

Den ekonomiska turbulens och tillbakagång som coronapandemin orsakat har också påverkat massamarknaden med stora svängningar såväl geografiskt som för de olika slutanvändningsområdena. Kina, som står för drygt en tredjedel av världens konsumtion av marknads massa, var den första ekonomin att stänga ner, vilket också resulterade i lägre efterfrågan i början av pandemin. Samtidigt ökade efterfrågan på massa till mjukpapper kraftigt. Andra slutanvändningsområden som haft god efterfrågan är filter och förpackningar.

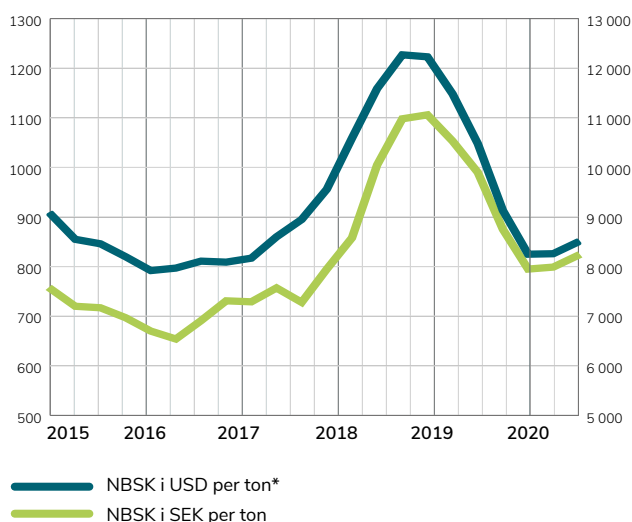
Skriv- och tryckpapper har utvecklats svagt under pandemin, och prognoser pekar mot att efterfrågan minskar med över 20 % för helåret. Det har medfört att många pappersbruk haft och fortsätter ha produktionsbegränsningar. En del integrerade pappersbruk har i stället ställt om produktionen till marknads massa.

Med stängda ekonomier i Asien har också efterfrågan på råvara till textilindustrin varit låg. Många massabruk har därför lagt om produktionen från dissolvingmassa till NBSK.

Stängda ekonomier har också minskat utbudet av marknads massa. Dels har massabruk stängts till följd av pandemiåtgärder, dels har tillgången till vedråvara begränsat produktionen.

Totalt sett har utbudet under andra kvartalet varit större än efterfrågan. Det är framför allt ett överutbud av kortfiber massa, vilket pressar priserna och ökar prisgapet mellan lång- och kortfiber massa. Listpriset på kortfiber massa, BHKP, till Europa har varit stabilt på 680 USD/ton sedan slutet av 2019. Listpriset för NBSK Europa bottnade på 820 USD/ton i december och har sedan succesivt stigit.

NBSK BRUTTOPRISER 2015–2020, KVARTALSVIS



\* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

## Försäljning och resultat, Q2

Omsättningen under andra kvartalet 2020 uppgick till 510 (582) MSEK, en nedgång med 12 procent. Omsättningen påverkades negativt av lägre försäljningspriser. De lägre försäljningspriserna är en direkt följd av en osäker marknad och lägre listpriser där NBSK i SEK sjönk med 17 procent jämfört med andra kvartalet 2019. Omsättningen påverkades positivt av försäljning av andra produkter än massa som ökade till 32 (16) MSEK. Massaprisssänkningarna gav ett positivt utfall på 5 (0) MSEK.

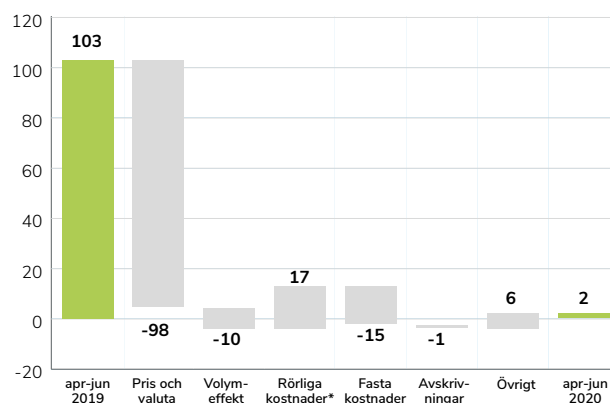
Trots låga elpriser har kostnaden för el varit högre än normalt under kvartalet på grund av den obalans som råder mellan systempris och områdespris. Rottneros elprissäkringar är knutna till systempriset. Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (el-område SE3) uppgick under andra kvartalet 2020 till 16 (35) öre per kWh, samtidigt var systempriset 6 (38) öre per kWh. Realiserad förlust på elprissäkringar var -11 (10) MSEK för kvartalet.

Tillgången på vedråvara var god under kvartalet och priserna sjunkande. Importandelen var på en normal nivå. Totalt förbättrade de rörliga kostnaderna (baserat på kostnad per ton) resultatet med 17 MSEK.

De fasta kostnaderna ökade med 15 MSEK. Det beror främst på att Rottneros Bruks årliga underhållsstopp hölls i maj när det under 2019 hölls i september. Även den utökade organisationen med Nykvist Skogs bidrar till högre fasta kostnader.

Resultatet belastas med planenliga avskrivningar om 29 MSEK.

SKILLNADEN I EBIT ANDRA KVARTALET 2020 JÄMFÖRT MED ANDRA 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.



Övriga rörelseintäkter inkluderar en positiv engångspost om 6 MSEK.

EBIT för andra kvartalet 2020 var 2 (103) MSEK. Kvartalets resultat påverkades främst av lägre massapriser och det planerade underhållsstoppet i Rottneros Bruk.

Andra kvartalet 2020 jämfört med andra kvartalet 2019	apr-jun 2020	apr-jun 2019	förändr, %
NBSK, USD	850	1 048	-19
SEK/USD	9,68	9,45	2
NBSK, SEK	8 226	9 900	-17
Nettoomsättning, MSEK	510	582	-12
EBIT, MSEK	2	103	-98

## Produktion och leveranser

Produktionsvolymen för andra kvartalet 2020 var 97 700 (107 700) ton, en nedgång med 9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Produktionen av slipmassa och CTMP påverkades av att Rottneros Bruk hade sitt årliga underhållsstopp i maj. Tidigare år har stoppet varit i september. Tack vare hög produktion under första kvartalet ökade produktionen för halvåret med 1 procent till 207 100 (205 300) ton.

Kundleveranserna minskade med 2 procent till 93 100 (95 200) tusen ton under andra kvartalet, som en följd av lägre produktionsvolym och en svagare marknad. För första halvåret ökade leveranserna med 5 procent till 203 100 (194 300) ton.

PRODUKTION, TON	apr-jun 2020	apr-jun 2019	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
Sulfatmassa	59 500	61 300	121 600	114 300	234 900	227 600
Slipmassa	16 300	18 100	36 300	37 400	71 000	72 100
CTMP	21 900	28 300	49 200	53 600	101 900	106 300
<b>SUMMA</b>	<b>97 700</b>	<b>107 700</b>	<b>207 100</b>	<b>205 300</b>	<b>407 800</b>	<b>406 000</b>

LEVERANSER, TON	apr-jun 2020	apr-jun 2019	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
Sulfatmassa	57 400	51 900	119 500	103 400	245 700	229 600
Slipmassa	16 600	20 200	34 100	40 700	67 700	74 300
CTMP	19 100	23 100	49 500	50 200	103 700	104 400
<b>SUMMA</b>	<b>93 100</b>	<b>95 200</b>	<b>203 100</b>	<b>194 300</b>	<b>417 100</b>	<b>408 300</b>

## UNDERHÅLLSSTOPP OCH SÄSONGSVARIATIONER

Under 2020 hölls 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.

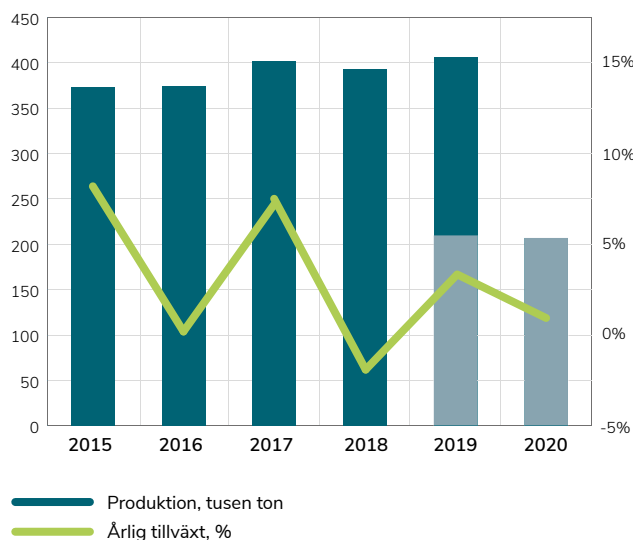
De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppet genomförs.

	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.

## VOLYMTVECKLINGEN ÅRSVIS MED ÅRLIG TILLVÄXT



## Försäljning och resultat, första halvåret

Omsättningen under första halvåret uppgick till 1 095 (1 212) MSEK, en nedgång med 10 procent. Listpriset för marknadsmassan NBSK sjönk med 21 procent. De lägre priserna motverkades delvis av att leveranserna ökade med 5 procent till 203 100 (194 300) ton. Omsättningen påverkades positivt av ökad försäljning av andra produkter än marknadsmassa, 69 (38) MSEK. Den realiserade vinsten för massapriseringar var 8 (-2) MSEK.

De rörliga kostnaderna har påverkats positivt av sjunkande råvarupriser och en effektiv produktion med hög materialeffektivitet.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde 3) var 18 (42) öre per kWh samtidigt som systempriset var 11 (43) öre per kWh. Obalansen mellan områdes- och systempris har gett en negativ effekt på den totala elkostnaden. Utfallet för elprissäkringarna var -15 (27) MSEK för första halvåret 2020.

Sammantaget har de rörliga kostnaderna (baserat på kostnad per ton) påverkat resultatet positivt med 30 MSEK.

De fasta kostnaderna har ökat i jämförelseperioden på grund av underhållsstoppet i Rottneros Bruk och att organisationen utökats med Nykvist Skogs. I övrigt är det fasta kostnaderna på samma nivå som året innan.

### Första halvåret 2020 jämfört med första halvåret 2019

	jan-jun 2020	jan-jun 2019	förändr, %
NBSK, USD	838	1 098	-24
SEK/USD	9,64	9,31	4
NBSK, SEK	9 945	10 216	-21
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>	<b>1 095</b>	<b>1 212</b>	<b>-10</b>
<b>EBIT, MSEK</b>	<b>50</b>	<b>244</b>	<b>-80</b>

### ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella kostnader (netto) var 10 (10) MSEK för första halvåret och gäller främst obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017.

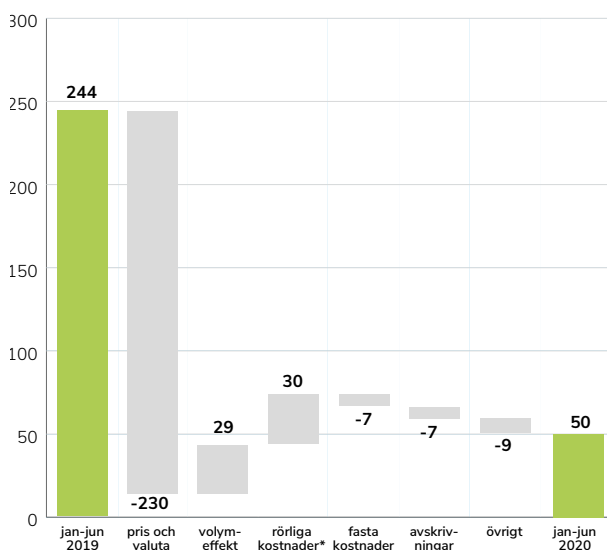
Koncernens resultat efter finansiella poster minskade med 83 procent till 40 (234) MSEK.

Inkomstskattekostnaden för första halvåret 2020 var 11 (49) MSEK.

Nettoresultatet minskade till 29 (185) MSEK och resultat per aktie till 0,19 (1,21) SEK.

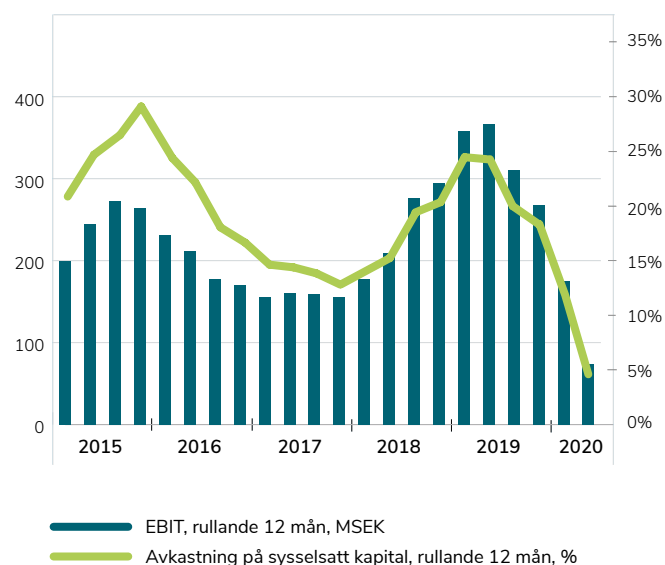
Avkastningen på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, uppgick till 4,9 (24,1) procent. Avkastningen på eget kapital, över rullande 12 månader, uppgick till 2,7 (19,6) procent.

### SKILLNAD I EBIT FÖRSTA HALVÅRET 2020 JÄMFÖRT MED FÖRSTA HALVÅRET 2019 (MSEK)



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

### EBIT, RULLANDE 12 MÅNADER



## 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 formeringsmaskin har tagits i drift, och investeringar i bland annat lamineringssteg och kvalitetskontroll fortlöper.

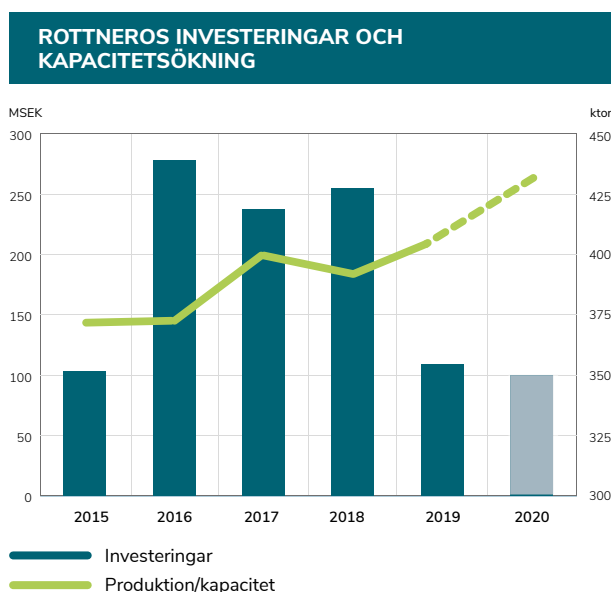
Det sker en kontinuerlig utveckling för att optimera både produkterna och produktionsprocessen. De formpressade förpackningstråg som Rottneros producerar idag har en förnybar råvaruandel om 80–95 procent.

Rottneros deltar i EU:s innovationsprojekt "Pulpaction" 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 2020.

## Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret 2020 uppgick till 61 (34) 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, samt investeringar kopplade till det årliga underhållsstoppet i bruket.

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



## 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 så kallade covenantar:

	Covenantkrav	Utfall Q2 2020
Nettoskuld / EBITDA	Under 3,5	0,5
Soliditet	Över 50 %	56 %
Utdelning / nettoresultat	Högst 50 %	0 %

Koncernens likvida medel uppgick till 323 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2020, jämfört med 376 MSEK vid utgången av år 2019. Räntebärande skulder var 411 MSEK vid utgången av kvartalet. Räntebärande nettoskuld var 88 MSEK, jämfört med 35 MSEK vid slutet av år 2019. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av andra kvartalet 2020.

Soliditeten per den 30 juni 2020 uppgick till 56 (60) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,77 (9,78) SEK vid andra kvartalets slut.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för första halvåret 2020 uppgick till 25 (239) MSEK påverkat av de lägre masspriserna på världsmarknaden och en osäkrare världsmarknad i spåren av coronapandemin. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar, exklusive förvärvet av Nykvist Skogs AB, var -35 (205) MSEK. Nettokassaflödet för första halvåret var -53 (99) MSEK.

## Moderbolaget

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2020 i moderbolaget uppgick till -30 (-6) MSEK. Resultatet påverkades negativt av elprissäkringar.

## Ändringar i ledningen

Den 1 juni 2020 tillträdde Jens Hallendorff som platschef för Rottneros Packaging i Sunne. Han kommer närmast från rollen som säljchef för högutbytesmassor inom Rottneros AB.

Nils Hauri, som är ansvarig för Innovation och strategiska projekt har också varit platschef för Rottneros Packaging, fokuserar därmed helt på Innovation och strategiska projekt.

Arvid Svanborg har rekryterats som ny inköpsdirektör i Rottneros och kommer att tillträda den 1 oktober 2020.

## Medelantalet anställda

Medelantalet anställda uppgick till 313 (313).



## Riskhantering

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

### VALUTAEXPONERING USD OCH EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 50 procent av inflödet och EUR cirka 40 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen under januari-juni 2020 var 4 procent högre jämfört med samma period 2019.

### MASSAPRIS

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista juni 2020 innehade koncernen massaprisräskringar på 16 500 ton med förfallotid mellan juli 2020 och juni 2021 till ett snittpris av 8 828 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa orealiserade prissäkringar var 9 MSEK per 30 juni 2020.

### EL

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av andra kvartalet 2020 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrat andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

Det verkliga värdet på de orealiserade elprissäkringarna var -43 MSEK per den 30 juni 2020.

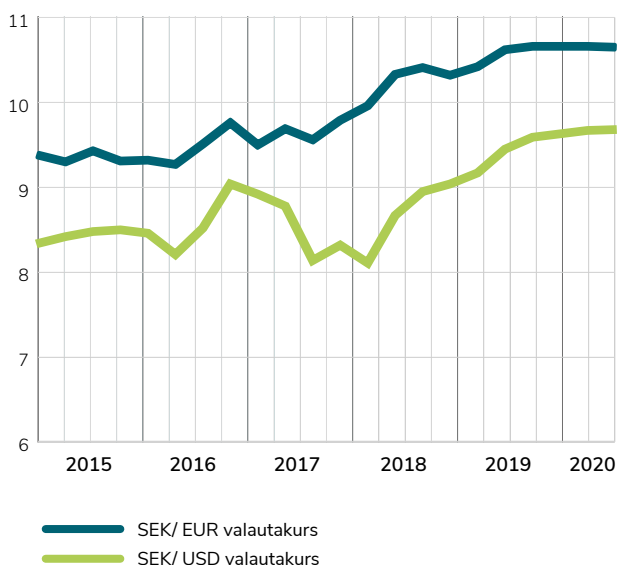
### Elprissäkringar per 30 juni 2020

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2020 jul-dec	100 %	21,5
2021	86 %	27,3
2022	77 %	32,7
2023	57 %	32,3
2024	57 %	32,3
2025	57 %	32,7

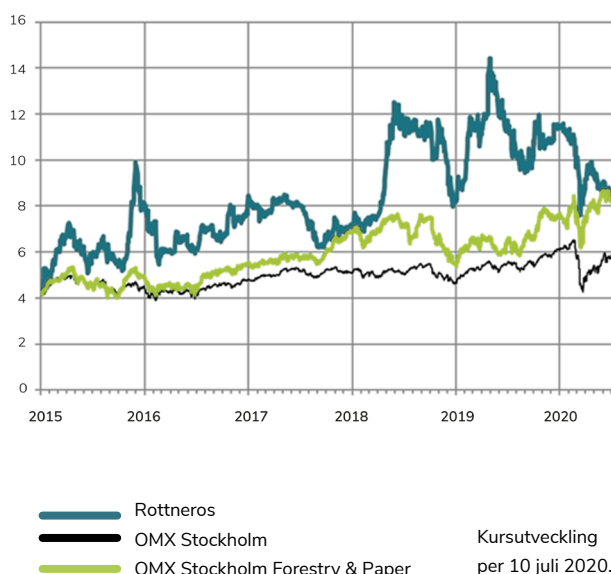
Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2020 till 18 (42) öre per kWh.

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

### VALUTAKURSUTVECKLINGEN DE SENASTE FEM ÅREN



### AKTIENS OCH STOCKHOLMSBÖRSENS KURSUTVECKLING 2015–2020



## 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 HALVÅRET 2020

Vid utgången av andra kvartalet 2020 var aktiekursen 8,62 SEK (11,40 vid utgången av 2019). Medelkursen under första halvåret var 9,75 (11,75) SEK.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under första halvåret 2020 har Rottneros sålt massa till den 36 (56) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 30 juni 2020 till 5 (26) MSEK. Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

### STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 JUNI 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	3 893 525	2,5
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
State Street Bank and Trust Co, W9	1 325 018	0,9
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	1 300 000	0,8
Santander Securities Services, S.A., W81MY	855 113	0,6
BNY Mellon SA/NA (Former BNY), W8IMY	791 341	0,5
<b>SUMMA</b>		
<b>10 största ägarna - innehavsmässigt</b>	<b>104 414 893</b>	<b>68,1</b>
Övriga aktieägare	48 157 032	31,4
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

## Årsstämman 2020

På årsstämman den 24 juni 2020 i Karlstad beslutade stämman att ingen utdelning ska utgå för 2019 och att bolagets fria vinstmedel ska balanseras i ny räkning.

Årsstämman beslutade att antalet styrelseledamöter ska vara fem och omvalde Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen, Roger Mattsson och Conny Mossberg. Till ordförande omvaldes Per Lundeen.

Årsstämman beslutade vidare att som revisor välja revisionsbolaget KPMG för perioden fram till årsstämman 2021.

Mer information om årsstämman finns på Rottneros hemsida under bolagsstyrning.

I tillägg har de anställda utsett Gun-Marie Nilsson och Mika Palmu som ordinarie arbetstagarrepresentanter och Dan Karlsson och Jörgen Wasberg som suppleanter.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

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

## Kommande informationstillfällen

22 oktober 2020 Delårsrapport juli–september

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, rottneros.com

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

Vallvik den 21 juli 2020

**Per Lundeen**

Styrelsens ordförande

**Marie S. Arwidson**  
Styrelseledamot

**Ulf Carlson**  
Styrelseledamot

**Roger Mattsson**  
Styrelseledamot

**Conny Mossberg**  
Styrelseledamot

**Gun-Marie Nilsson**  
Arbetstagarrepresentant

**Mika Palmu**  
Arbetstagarrepresentant

**Lennart Eberleh**

Verkställande direktör och koncernchef

Denna information är sådan information som Rottneros AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 juli 2020 klockan 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Lennart Eberleh, verkställande direktör och koncernchef Rottneros AB, 0270-622 65  
Rottneros AB (publ), Org. nr. 556013-5872, Box 144, 826 23 Söderhamn, tel. 0270-622 00  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com), [info@rottneros.com](mailto:info@rottneros.com)





## GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i Rottneros AB  
Org. nr 556013-5872

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Rottneros AB per den 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

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

Stockholm den 23 juli 2020

KPMG AB

**Sven Cristea**

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	apr-jun 2020	apr-jun 2019	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 måna- der	Helår 2019
Nettoomsättning	510	582	1 095	1 212	2 259	2 376
Förändringar färdigvarulager	20	58	13	60	-55	-8
Övriga rörelseintäkter	-3	-1	13	20	21	28
<b>RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT</b>	<b>527</b>	<b>639</b>	<b>1 121</b>	<b>1 292</b>	<b>2 225</b>	<b>2 396</b>
Råvaror och förnödenheter	-297	-322	-622	-622	-1 223	-1 223
Övriga externa kostnader	-126	-113	-247	-232	-543	-528
Personalkostnader	-73	-73	-141	-140	-272	-271
<b>EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>	<b>31</b>	<b>131</b>	<b>111</b>	<b>298</b>	<b>187</b>	<b>374</b>
Av- och nedskrivningar	-29	-28	-61	-54	-113	-106
<b>EBIT (Rörelseresultat)</b>	<b>2</b>	<b>103</b>	<b>50</b>	<b>244</b>	<b>74</b>	<b>268</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-5	-5	-10	-10	-21	-21
<b>SUMMA FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-3</b>	<b>98</b>	<b>40</b>	<b>234</b>	<b>53</b>	<b>247</b>
Skatt på periodens resultat	0	-21	-11	-49	-15	-53
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-3</b>	<b>77</b>	<b>29</b>	<b>185</b>	<b>38</b>	<b>194</b>
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) <sup>1</sup>	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
<b>RESULTAT PER AKTIE (SEK) <sup>1</sup></b>	<b>-0,02</b>	<b>0,50</b>	<b>0,19</b>	<b>1,21</b>	<b>0,25</b>	<b>1,27</b>

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	apr-jun 2020	apr-jun 2019	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 månader	Helår 2019
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-3</b>	<b>77</b>	<b>29</b>	<b>185</b>	<b>38</b>	<b>194</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	53	11	-91	-58	-110	-77
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-11	-3	19	12	24	17
Omräkningsdifferenser	0	0	1	0	1	
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>-71</b>	<b>-46</b>	<b>-85</b>	<b>-60</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN <sup>2</sup></b>	<b>39</b>	<b>85</b>	<b>-42</b>	<b>139</b>	<b>-47</b>	<b>134</b>

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

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	32	15	13
Materiella anläggningstillgångar	1 206	1 175	1 198
Finansiella anläggningstillgångar	49	70	69
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 287</b>	<b>1 260</b>	<b>1 280</b>
Varulager	415	460	375
Kortfristiga fordringar	352	416	342
Likvida medel	323	337	376
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 090</b>	<b>1 213</b>	<b>1 093</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 377</b>	<b>2 473</b>	<b>2 373</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>1 338</b>	<b>1 492</b>	<b>1 380</b>
Räntebärande skulder	411	411	411
Uppskjuten skatteskuld	117	156	135
Övriga icke räntebärande skulder	78	19	41
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>606</b>	<b>586</b>	<b>587</b>
Räntebärande skulder	-	-	-
Icke räntebärande skulder	433	395	406
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>433</b>	<b>395</b>	<b>406</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 377</b>	<b>2 473</b>	<b>2 373</b>

## 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			
<b>Ingående balans per 1 januari 2019</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>106</b>	<b>-8</b>	<b>548</b>	<b>1 460</b>
Nettoresultat jan-mar						185	185
Övrigt totalresultat jan-mar				-46	0		-46
Totalresultat för jan-mar				-46	0	185	139
Utdelning till aktieägare jan-jun						-107	-107
<b>Utgående balans per 30 juni 2019</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>60</b>	<b>-8</b>	<b>626</b>	<b>1 492</b>
Nettoresultat jul-dec						9	9
Övrigt totalresultat jul-dec				-14	0		-14
Totalresultat för jul-dec				-14	0	9	-5
Utdelning till aktieägare jul-dec						-107	-107
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>46</b>	<b>-8</b>	<b>528</b>	<b>1 380</b>
Nettoresultat jan-jun						29	29
Övrigt totalresultat jan-jun				-72	1		-71
Totalresultat för jan-jun				-72	1	29	-42
<b>Utgående balans per 30 juni 2020</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>-26</b>	<b>-7</b>	<b>557</b>	<b>1 338</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>244</b>	<b>73</b>	<b>267</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			3	3
Av- och nedskrivningar	60	54	112	106
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>110</b>	<b>298</b>	<b>188</b>	<b>376</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-10	-8	-23	-21
Erhållen/betald skatt	3	0	3	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>103</b>	<b>290</b>	<b>168</b>	<b>356</b>
Förändring av rörelsekapital	-78	-51	79	106
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>25</b>	<b>239</b>	<b>247</b>	<b>462</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-77	-34	-152	-109
Försäljning av anläggningstillgångar	2	1	1	0
Förändring av kortfristiga lånefordringar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-75</b>	<b>-33</b>	<b>-151</b>	<b>-109</b>
Amortering av långfristiga lån	-3	-	-3	-
Utbetald utdelning	-	-107	-107	-214
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3</b>	<b>-107</b>	<b>-110</b>	<b>-214</b>
<b>PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE</b>	<b>-53</b>	<b>99</b>	<b>-14</b>	<b>138</b>
Likvida medel vid periodens början	376	238	337	238
Periodens nettokassaflöde	-53	99	-14	138
Likvida medel vid periodens slut	323	337	323	376

## FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 månader	jan-dec 2019
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början</b>	<b>411</b>	<b>395</b>	<b>410</b>	<b>395</b>
<b>Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av långfristiga lån från banker	-2	-	-2	-
<b>Totalt</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
<b>Andra förändringar</b>				
Uppbokning av räntebärande leasingskuld 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	1	1	1
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut</b>	<b>411</b>	<b>411</b>	<b>411</b>	<b>411</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-jun 2020	jan-jun 2019	jan-dec 2019
NETTOOMSÄTTNING	4	4	7
Övriga rörelseintäkter	7	6	16
<b>RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>23</b>
Resultat från säkringsaktiviteter	-7	20	49
Övriga externa kostnader	-8	-9	-18
Personalkostnader	-14	-15	-30
<b>EBITDA (RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR)</b>	<b>-18</b>	<b>6</b>	<b>24</b>
Av- och nedskrivningar	-2	-2	-4
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>-20</b>	<b>4</b>	<b>20</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	96
Finansiella intäkter	0	0	1
Finansiella kostnader	-10	-10	-21
<b>SUMMA FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>76</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-30</b>	<b>-6</b>	<b>96</b>
Skatt på periodens resultat	-1	1	-21
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-31</b>	<b>-5</b>	<b>75</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-jun 2020	jan-jun 2019	jan-dec 2019
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-31</b>	<b>-5</b>	<b>75</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-31</b>	<b>-5</b>	<b>75</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Immateriella anläggningstillgångar	9	12	10
Materiella anläggningstillgångar	1	1	0
Finansiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	518	293	438
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>528</b>	<b>306</b>	<b>448</b>
Kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	558	774	534
Likvida medel	314	293	362
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>872</b>	<b>1 067</b>	<b>896</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 400</b>	<b>1 373</b>	<b>1 344</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>748</b>	<b>805</b>	<b>779</b>
Räntebärande långfristiga skulder	397	396	396
Icke räntebärande långfristiga skulder	44	19	42
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>441</b>	<b>415</b>	<b>438</b>
Icke räntebärande kortfristiga skulder <sup>3</sup>	211	153	127
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>211</b>	<b>153</b>	<b>127</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 400</b>	<b>1 373</b>	<b>1 344</b>

<sup>1</sup> Inkluderar fordringar från dotterbolag på 175 (0) MSEK.

<sup>2</sup> Inkluderar fordringar till dotterbolag på 557 (746) MSEK.

<sup>3</sup> Inkluderar skulder till dotterbolag på 175 (141) 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, massaprisräkringar och mervärdeskatt.

### 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.

### ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING BESTÅR AV FÖLJANDE POSTER:

Belopp i MSEK	apr-jun 2020	apr-jun 2019	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 mån	helår 2019
Försäljning av massa	473	566	1 018	1 176	2 141	2 299
Resultat från massaprisräkringar	5	0	8	-2	20	10
Försäljning av biprodukter och övrigt	12	12	27	25	53	51
Försäljning av ved	20	4	42	13	45	16
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>510</b>	<b>582</b>	<b>1 095</b>	<b>1 212</b>	<b>2 259</b>	<b>2 376</b>

### VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 JUNI 2020

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	16 500 ton	juli 2020 -juni 2021	8 828 SEK/ton	9
El, termin köp	1 179 960 MWh	2020-2025	29,9 öre/kWh	-43
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>-34</b>

### 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
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>56</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 mån	helår 2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Nettoomsättning	1 095	1 212	2 259	2 376	2 260	1 912	1 730	1 795
EBITDA	111	298	187	374	394	247	221	321
Av- och nedskrivningar	-61	-54	-113	-106	-99	-91	-51	-58
EBIT	50	244	74	268	295	156	170	263
Finansiella poster (finansnetto)	-10	-10	-21	-21	-19	-9	-7	-4
Resultat efter finansiella poster	40	234	53	247	276	147	163	259
Nettoresultat	29	185	38	194	221	114	128	223
<b>Kassaflödesanalys, MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25	239	247	462	223	222	187	335
Investeringar i anläggningstillgångar	-75	-34	-152	-109	-255	-237	-278	-103
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-50	205	94	353	-32	-15	-91	232
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3	-107	-214	-214	-56	325	-62	-152
Nettokassaflöde	-53	99	-119	138	-88	310	-153	80
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	1 287	1 260	1 287	1 280	1 290	1 078	905	706
Varulager	415	460	415	375	389	279	278	267
Kortfristiga fordringar	352	416	352	342	484	324	290	244
Likvida medel	323	337	323	376	238	326	16	169
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	88	74	88	35	157	68	-2	-169
Eget kapital	1 338	1 492	1 338	1 380	1 460	1 207	1 151	1 058
Långfristiga räntebärande skulder	411	411	411	411	395	394	-	-
Långfristiga ej räntebärande skulder	195	175	195	176	137	52	14	18
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	14	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	433	395	433	406	409	354	310	310
Sysselsatt kapital	1 426	1 566	1 426	1 415	1 617	1 275	1 149	889
Summa eget kapital och skulder	2 377	2 473	2 377	2 373	2 401	2 007	1 489	1 386
<b>Nyckeltal</b>								
EBITDA-marginal, %	10,1	24,6	8,3	15,7	17,4	12,9	12,8	17,9
EBIT-marginal, %	4,6	20,1	3,3	11,3	13,1	8,2	9,8	14,7
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	2,7	19,6	2,7	13,7	16,6	9,7	11,6	21,9
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	4,9	24,1	4,9	17,7	20,4	12,9	16,7	29,1
Soliditet, %	56	60	56	58	61	60	77	76
Skuldsättningsgrad, %	7	5	7	3	11	6	0	-16
<b>Övrigt</b>								
Medelantal anställda, st	314	313	309	303	303	301	282	264
Produktion massa, tusen ton	207,1	205,3	407,8	406,0	393,6	393,6	374,1	373,3
Leveranser massa, tusen ton	203,1	194,3	417,1	408,3	382,5	393,8	374,1	372,2
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	850	1 098	917	984	1 167	882	802	857
SEK/USD <sup>2</sup>	9,68	9,31	9,58	9,46	8,69	8,54	8,56	8,44
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	8 226	10 216	8 765	9 304	10 144	7 530	6 867	7 228

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

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

## KVARTALSDATA KONCERNEN

	2020		2019				2018			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>										
Nettoomsättning	510	585	546	617	582	630	580	567	576	537
EBITDA	31	80	-5	81	131	167	39	136	118	101
Av- och nedskrivningar	-29	-32	-25	-27	-28	-26	-27	-25	-24	-23
EBIT	2	48	-30	54	103	141	12	111	94	78
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-5	-7	-5	-5	-5	-5	-5	-4	-5
Resultat efter finansiella poster	-3	43	-37	49	98	136	7	106	90	73
Skatt på periodens resultat	0	-11	8	-10	-21	-28	2	-24	-17	-16
Nettoresultat	-3	32	-29	39	77	108	9	82	73	57
<b>Per aktie</b>										
Resultat per aktie, SEK	0	0,21	-0,19	0,25	0,51	0,71	0,06	0,54	0,48	0,37
<b>Övrigt</b>										
Produktion massa, tusen ton	98	109,4	100,4	100,3	107,7	97,6	93,6	100,0	100,1	99,9
Leveranser massa, tusen ton	93	110,0	103,2	110,8	95,2	99,1	94,3	92,5	97,5	98,2
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	8 226	7 988	7 950	8 753	9 900	10 527	11 056	10 983	10 047	8 584

AKTIEDATA <sup>1</sup>

		jan-jun 2020	jan-jun 2019	Rullande 12 mån	helår 2019	2018	2017	2016	2015
Utestående aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal utestående aktier <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,19	1,21	0,25	1,27	1,45	0,75	0,84	1,46
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	-0,33	1,34	0,63	2,30	-0,21	-0,10	-0,60	1,52
Eget kapital/aktie	SEK	8,77	9,78	8,04	9,05	9,57	7,91	7,54	6,93
<b>Utdelning <sup>4</sup></b>									
Ordinarie utdelning	SEK	-	-	-	-	0,40	0,30	0,30	0,30
Extra utdelning	SEK	-	-	-	-	1,00	0,07	0,10	0,20
Totalt	SEK	-	-	-	-	1,40	0,37	0,40	0,50
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	-	-	14,6	4,7	5,3	7,2
Börskurs vid periodens slut	SEK	8,62	11,60	8,62	11,40	8,24	7,15	8,05	8,15
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,0	1,2	1,1	1,3	0,9	0,9	1,1	1,2
P/E-tal/aktie	ggr	46,1	6,4	35,0	9,0	5,7	9,5	9,6	5,6

<sup>1</sup> Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningsseffekt.<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 genomsnittligt antal utestående aktier.



## 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

<b>Marknadsmassa</b>	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.
<b>BCTMP</b>	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).
<b>BEK</b>	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfatmassa.
<b>CTMP</b>	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.
<b>ECF</b>	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med kloridioxid, inte klorgas.
<b>Högutbytesmassa</b>	Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.
<b>Kemisk massa</b>	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.
<b>Kortfibermassa</b>	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosa-fibrer än barrved.
<b>Långfibermassa</b>	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosa-fibrer än lövved.
<b>Mekanisk massa</b>	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.
<b>NBSK</b>	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisedare på världsmarknaden.
<b>Slipmassa (SGP)</b>	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
<b>TMP</b>	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverknings-teknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
<b>UKP</b>	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](mailto:info@rottneros.com) [rottneros.com](http://rottneros.com) Orgnr: 556013-5872