

DELÅRSRAPPORT  
JAN– SEP 2022

Q3

Avveckling av  
sliplinjen

**Solid balansräkning**

Omsättning 806 MSEK,  
EBIT 185 MSEK i Q3

# Rekordhög omsättning och starkt resultat

# Rekordhög omsättning och starkt resultat

Q3 2022 JÄMFÖRT MED (Q3 2021)

**NETTOOMSÄTTNINGEN** ökade med 41 procent till 806 (570) MSEK, vilket är ett nytt kvartalsrekord.

**LISTPRISET** för NBSK-massa i Europa var 11 procent högre i USD och 35 procent högre i SEK jämfört med tredje kvartalet 2021. Vid utgången av kvartalet var listpriset 1 497 USD.

**PRODUCERAD VOLYM** uppgick till 96,2 (92,2) tusen ton. Produktionen i Rottneros Bruk påverkades av det årliga underhållsstoppet samt de höga elpriserna.

**SÅLD VOLYM** uppgick till 95,9 (92,5) tusen ton. Efterfrågan på Rottneros produkter har varit fortsatt stark under kvartalet.

**SLIPLINJEN** i Rottneros Bruk kommer att avvecklas i slutet av år 2022. En avvecklingskostnad om 62 MSEK har belastat det operativa resultatet i tredje kvartalet 2022.

**ELPRISSÄKRINGAR** – Nedläggningen av sliplinjen i Rottneros Bruk medför att den säkrade volymen av el överstiger den beräknade konsumtionen. Värdet på den del som överstiger beräknad konsumtion uppgår till 156 MSEK och redovisas under finansiella poster i enlighet med IFRS 9.

**EBIT** (rörelseresultat) för tredje kvartalet 2022 var 185 (101) MSEK. En stark massamarknad och gynnsam valutakurs var den främsta orsaken till resultatförbättringen. Resultat belastas av avvecklingskostnader för sliplinjen. EBIT exklusive avvecklingskostnader var 247 MSEK.

**NETTORESULTATET** för tredje kvartalet 2022 var 270 (71) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet var 1,77 (0,47) SEK.

**BALANSRÄKNINGEN** har stärkts ytterligare. Soliditeten var 68 (65) procent och tillgänglig likviditet uppgick till 713 (415) MSEK. Nettokassan uppgick till 311 (28) MSEK.

KVARTALET I SIFFROR	jul-sep 2022	jul-sep 2021	förändr	jan-sep 2022	jan-sep 2021	förändr	rullande 12 månader	jan-dec 2021
Nettoomsättning, MSEK	806	570	236	2 250	1 705	545	2 848	2 303
EBITDA, MSEK	233	130	103	660	297	363	748	385
EBIT, MSEK	185	101	84	549	209	340	607	267
Resultat efter finansiella poster, MSEK	341	90	251	703	190	513	759	246
Nettoresultat, MSEK	270	71	199	556	150	406	604	198
Resultat per aktie, SEK	1,77	0,47		3,64	0,98	2,66	3,96	1,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	189	101	88	450	195	255	543	288
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %				27,2	8,0		27,2	18,5
Produktion, tusen ton	96,2	92,2	4,0	309,9	303,9	6,0	401,3	395,3
Leveranser, tusen ton	95,9	92,5	3,4	301,9	307,7	-5,8	397,4	403,2

Bilden på sidan 1 visar vår medarbetare Jakob Sjölander, maskinoperatör på Rottneros Packaging.

# Vd-ord

Lennart Eberleh

**Den gynnsamma massamarknaden och en stark USD innebär att vi redovisar ytterligare ett rekordkvartal för såväl omsättningen som det underliggande resultatet. Det breda inflationstrycket innebär att vi lägger mycket kraft på effektiviseringar. Avvecklingen av sliplinjen som beslutades i augusti fortlöper enligt plan. Parallellt pågår förstudier inför de stora investeringarna vi planerar inom CTMP. Vår mycket starka balansräkning ger oss finansiell uthållighet i en fortsatt osäker omvärld.**



Nettoomsättningen växte drygt 40 procent under kvartalet till 806 MSEK och EBIT ökade med 84 MSEK till 185 MSEK. Justerat för avvecklingskostnaderna på 62 MSEK ökade EBIT med 146 MSEK. De stigande massapriserna och dollaruppgången drev den starka utvecklingen medan produktion och leveranser hölls tillbaka av lägre tillverkningsvolym i främst Rottneros Bruk, påverkade av den turbulenta elmarknaden. Samtidigt kompenserade våra elsäkringar resultateffekterna från de höga elpriserna. Det tidvis mycket höga spotpriset, som vi köper till för produktionen, innebar att vi behövde göra vissa mindre produktionsstopp i Rottneros Bruk, i tillägg till ett fyra veckors sommarstopp på sliplinjen.

Produktionen av sulfatmassa har varit stabil och försäljningen till kartong och förpackningar, filter och specialpapper har gått starkt under året. Särskilt den oblekta kemiska massan som används till exempel i elektrotekniska applikationer fortsätter att utvecklas starkt.

## AVVECKLING AV SLIPLINJEN, MEN OFFENSIVA INVESTERINGSPLANER INOM CTMP

Efter en fördjupad och långsiktig strategisk analys beslutade styrelsen i augusti att avveckla produktionen av slipmassa i Rottneros Bruk eftersom förutsättningarna för en långsiktigt hållbar lönsamhet förändrats radikalt av den kraftigt försämrade elmarknaden samt negativa utsikter för tryckpapper. Beslutet innebär att ca 40 personer varslats om uppsägning. Avvecklingskostnaderna om 62 MSEK belastade vårt resultat i kvartalet. Processen är naturligtvis förknippad med stor sorg för oss med tanke på de medarbetare som drabbas och vår långa historik inom slipmassa.

Det är också viktigt att framhålla våra offensiva investeringsplaner inom CTMP, det tyngsta verksamhetsbenet inom Rottneros Bruk. De långsiktigt goda lönsamhetsförutsättningarna för CTMP innebär att vi planerar investeringar för en betydande produktionsökning under den kommande treårsperioden. De uppskattas uppgå till sammanlagt 160 - 200 MSEK.

Eftersom vår elförbrukning minskar efter årsskiftet då sliplinjen avvecklas motsvarar våra säkringar inte längre den framtida förbrukningen. De överskjutande säkringarna bidrar därmed till en positiv resultateffekt om 156 MSEK under kvartalet. Vid kvartalets utgång uppgår det totala värdet av våra säkringar till 926 MSEK.

## FOKUS PÅ SÄKERHETEN GER RESULTAT

Vi har alltid medarbetarnas hälsa högst upp på dagordningen. Därför är det glädjande att arbetet ger resultat i form av färre antal incidenter som förorsakar sjukskrivning. Under perioden januari-september sjönk incidenterna från fem till tre jämfört med samma period ifjol.

Det är också glädjande att konstatera att Rottneros Packagings stora investeringsprojekt inom hållbara förpackningslösningar i Polen tillsammans med Arctic Paper löper enligt plan. Uppstarten är planerad till slutet av nästa år.

## STARK MARKNAD, TECKEN SYNS DOCK PÅ UTPLANING

Massamarknaden var fortsatt gynnsam och det genomsnittliga listpriset för NBSK klättrade nästan 100 USD, till 1 480 USD, jämfört med föregående kvartal. Efterfrågan på lokalt tillverkad massa i Europa gynnas av de begränsade fraktmöjligheterna från främst Asien, även om situationen nu lättar gradvis. Det finns även tecken på att balansen börjat svänga till förmån för massaköparna genom inbromsningen av den globala konjunkturen. Listpriset för NBSK tappade därmed strax under 20 USD i början av det fjärde kvartalet. De höga energipriserna påverkar också genom lägre tillverkningsvolym bland vissa massaanvändare.

## BETRYGGANDE FINANSIELL BUFFERT INFÖR EN OSÄKER OMVÄRLDSUTVECKLING

Vår solida balansräkning med betydande likviditet utgör en betryggande buffert om marknadsläget skulle försämrans. Soliditeten uppgick vid utgången av kvartalet till 68 procent, våra likvida medel var 431 MSEK och tillgänglig likviditet uppgick till totalt 713 MSEK. Vi hade samtidigt en nettokassa om hela 311 MSEK, det vill säga kassan efter avdrag för räntebärande skulder. I början på juli utnyttjade vi även en option att förlänga löptiden på vår bankfinansiering till i mitten av 2024.

Sammantaget innebär den turbulenta omvärlden och de osäkra makroutsikterna att vi känner stor ödmjukhet inför möjliga framtida utmaningar. Samtidigt är det viktigt att understryka att vi är väl förberedda för sämre tider genom våra starka nischpositioner, professionella organisation och finansiella uthållighet.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till alla kollegor för gedigna insatser som innebär att vi möter eventuella utmaningar utifrån en styrkeposition.

## Massamarknaden

Världsekonomin står inför en rad utmaningar. Inflationen ligger på höga nivåer, ökade räntor, Rysslands oprovocerade anfallskrig mot Ukraina, oron för nya Corona-utbrott, den pågående energikrisen i Europa samt svag ekonomisk utveckling i Kina påverkar utsikterna negativt. Den globala tillväxten förväntas sjunka från 6,0 procent år 2021 till 3,2 procent i år samt 2,7 procent år 2023. Detta är den lägsta tillväxttakten sedan många år tillbaka. BNP i USA förväntas växa med 1,6 procent i år och 1,0 procent nästa år, motsvarande siffror för Eurozonen är 3,1 procent och 0,5 procent. Efterfrågan på pappersbaserade produkter har historiskt varit starkt korrelerade med den makroekonomiska utvecklingen.

Marknaden för avsalumassa kännetecknades under det tredje kvartalet av en relativ styrka, trots flera signaler om en svagare konjunktur. Logistikstörningarna som uppkom under och efter pandemin visade tecken på förbättring samtidigt som marknaden fortsatte vara i god balans med stigande priser som följd. Lagernivåerna är fortfarande relativt låga.

Med en stark marknad under året har papperstillverkarna i Europa framgångsrikt höjt papperspriserna för att kompensera för kostnadsökningar på energi, transporter, massa samt kemikalier. Med en förväntat lägre efterfrågan i spåren av en kommande lågkonjunktur samt en troligen ökad import av papper från Kina till Europa kommer papperspriserna under press. En del papperstillverkare inom grafiska papper, mjukpapper samt specialapplikationer har officiellt meddelat om realiserade samt kommande produktionsbegränsningar.

Marknaden i Kina, som är den största marknaden för avsalumassa, vilken dock representerar enbart en liten del av Rottneros omsättning, har utvecklats svagt under helåret och även så under det tredje kvartalet. Trots förbättrade exportutsikter, är den inhemska efterfrågan fortfarande svag på grund av en allmänt svag ekonomisk utveckling samt fortsatt strikt implementering av noll-covid-policy.

Listpriset för NBSK i Europa steg från 1 430 USD till ca. 1 500 USD under det tredje kvartalet. Samtidigt har spotmarknaden kommit i gång igen, som i princip varit borta under en längre tid. Här har de genomsnittliga priserna sjunkit från 1 031 USD till 986 USD. Än rör det sig om små volymer men nettoprisutveckling kommer att återspegla marknadsutveckling på ett bättre sätt i framtiden. Motsvarande sjönk nettopriserna i Kina från 980 USD till ca. 940 USD. Nettopriserna för BCTMP i Asien har på vissa marknader hållit sig på samma höga nivåer kring 900 USD, även om priset i Kina sjönk något under kvartalet. I början av det fjärde kvartalet justerades listpriserna i Europa och USA ned med ca 20 USD.

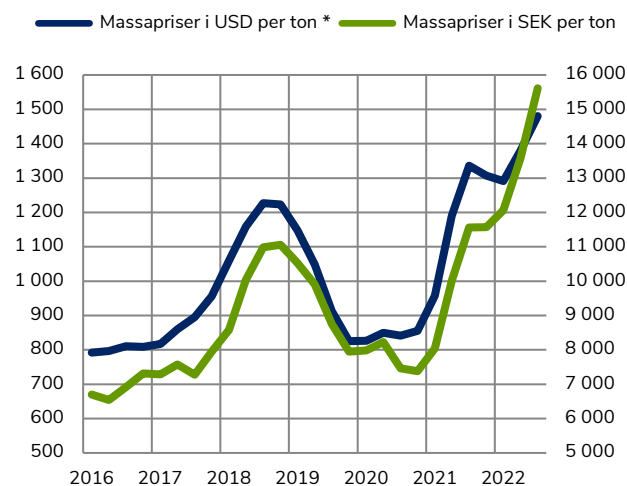
Leveranserna av mjukpapper på de viktigaste marknaderna (exkl. Kina) fram till juli visar en uppgång på 1,8 procent jämfört med 2021. Mjukpapper är inte en stor marknad för Rottneros men det är det största användningsområdet för avsalumassa med mer än 40 procent av marknaden.

Leveranserna av skriv- och tryckpapper har sjunkit med 6,1 procent fram till juli på de viktigaste marknaderna (exkl. Kina) jämfört med 2021.

För årets åtta första månader 2022 är efterfrågan av marknads massa upp med 2,8 procent jämfört med 2021, fördelat på kortfibrig massa +5,3 procent och långfibrig massa -1,9 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) fortsatte upp med 14,2 procent.

Tillverkarnas globala lager i augusti av långfibrig massa var 43 dagar och av kortfibrig massa 42 dagar, en uppgång på 3 dagar för långfibrig samt en nedgång på 4 dagar för kortfibrig massa jämfört med maj. Lagernivåerna av bägge kvaliteterna indikerar en marknad i god balans, även om lagren av långfibrig massa är något högre och lagren av kortfibrig massa är lägre än sina historiska snitt. Kundernas massalager globalt ligger idag relativt lågt. Man uppskattar att det fortfarande ligger uppskattningsvis cirka 1 miljon ton mera massa uppbundet i transportledet än före pandemin.

### NBSK BRUTTOPRISER 2017–2022, KVARTALSVIS



\* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal för leveranser av barrsulfatmassa i Europa.

## Försäljning och resultat, Q3

Omsättningen under tredje kvartalet 2022 uppgick till 806 (570) MSEK, en ökning med 41 procent och nytt kvartalsrekord. Omsättningen påverkades positivt av högre försäljningspriser och valutakurseffekter. Listpriset på NBSK var 1 480 USD under kvartalet, en ökning med 50 USD från andra kvartalet. Jämfört med tredje kvartalet 2021 var NBSK 11 procent högre i USD och 22 procent högre i SEK. De högre listpriserna reflekteras i fakturerade priser med en viss fördröjning. Fakturerad volym ökade med 4 procent.

Massprissäkringarna gav ett negativt utfall på -14 (-9) MSEK.

Tillgången på vedråvara var fortsatt god under kvartalet. Kostnaden på vedråvaran var högre än 2021, men framför allt kemikaliepriserna har ökat i takt med inflationen och stigande bränslepriser.

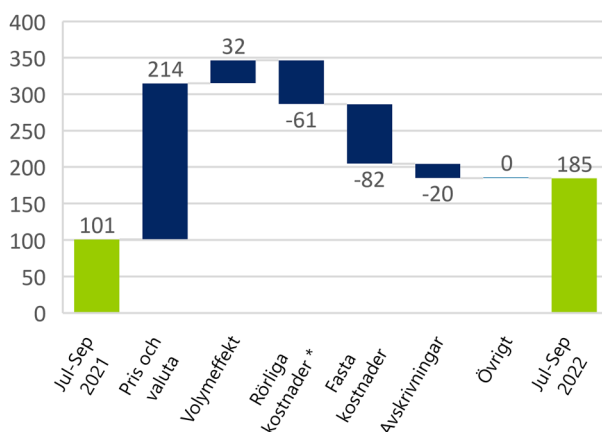
Elpriset har fortsatt varit på en mycket hög nivå och även detta kvartal har präglats av stark volatilitet över dygnet. De höga elpriserna har lett till produktionsbegränsningar i Rottneros Bruk. Sliplinjen stängdes också fyra veckor under sommaren.

Systempriset för kvartalet var 188 öre per kWh jämfört med 70 öre per kWh samma kvartal 2021. Rottneros förbrukning av extern el sker i första hand i elområde SE3 där priset var 179 (73) öre per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserad vinst på elprissäkringarna var 105 (34) MSEK. Den totala kostnaden för el efter säkringsresultat var 0 (16) MSEK.

Totalt försämrade de rörliga kostnaderna (baserat på kostnad per ton) resultatet med 61 MSEK jämfört med tredje kvartalet 2021.

De fasta kostnaderna för tredje kvartalet var 82 MSEK högre än tredje kvartalet 2021. Av det utgör avvecklingskostnaderna för sliplinjen 52 MSEK.

### SKILLNADEN I EBIT TREDJE KVARTALET 2022 JÄMFÖRT MED TREDJE KVARTALET 2021 (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.

Resultatet belastades med avskrivningar om 29 (29) MSEK samt nedskrivning av sliplinjen om 10 MSEK. Anläggningstillgångarna i Rottneros Packaging skrevs ned med 9 MSEK, som en justering till verksamhetens omfattning.

EBIT för tredje kvartalet 2022 var 185 (101) MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre fakturerade priser och en starkare dollar, men belastades av avvecklingskostnader för sliplinjen om 62 MSEK.

Tredje kvartalet 2022 jämfört med tredje kvartalet 2021	Jul-sep 2022	Jul-sep 2021	förändr, %
NBSK, USD	1 480	1 336	11
SEK/USD	10,55	8,65	22
NBSK, SEK	15 613	11 557	35
Nettoomsättning, MSEK	806	570	41
EBIT, MSEK	185	101	83

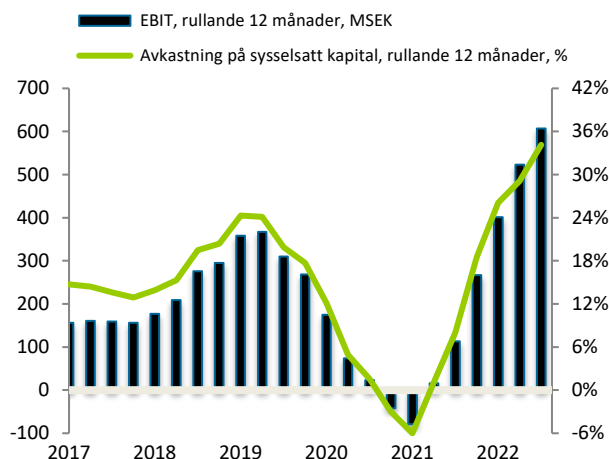
### ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella poster (netto) var 156 (-11) MSEK för tredje kvartalet 2022. I och med beslutet om nedläggningen av sliplinjen finns elprissäkringar som inte motsvaras av framtida kassaflöden. Värdet av dessa säkringar var vid utgången av kvartalet 156 MSEK. Posten består även av ränta för långfristigt lån om -1 MSEK.

Koncernens resultat efter finansiella poster ökade därmed till 341 (90) MSEK.

Inkomstskattkostnaden för juli-september var 71 (19) MSEK. Nettoresultatet ökade till 270 (71) MSEK och resultat per aktie till 1,77 (0,47) SEK.

### EBIT RULLANDE 12 MÅNADER



## Produktion och leveranser

Produktionsvolymen för tredje kvartalet 2022 var 96 000 (92 200) ton, en ökning med 4 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

I Rottneros Bruk begränsades produktionen av CTMP och slipmassa av de höga elpriserna. Förutom tillfälliga produktionsstopp var sliplinjen stängd under semesterperioden. Produktionen av sulfatmassa var högre än fjolårets då årets produktion inte påverkades av underhållsstoppet, som infaller under fjärde kvartalet 2022.

Efterfrågan var fortsatt stark under årets tredje kvartal. Leveranserna var på samma nivå som produktionen och ökade med 4 procent till 95 900 (92 500) ton.

PRODUKTION TON	jul-sep 2022	jul-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 mån	jan-dec 2021
Sulfatmassa	59 400	51 500	178 400	171 800	229 000	222 400
Slipmassa	10 100	14 900	43 300	49 200	58 100	64 000
CTMP	26 500	25 800	88 000	82 900	114 000	108 900
<b>SUMMA</b>	<b>96 000</b>	<b>92 200</b>	<b>309 700</b>	<b>303 900</b>	<b>401 100</b>	<b>395 300</b>

LEVERANSER TON	jul-sep 2022	jul-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 mån	jan-dec 2021
Sulfatmassa	54 600	53 200	167 400	171 300	219 500	223 400
Slipmassa	9 800	12 600	43 600	49 000	63 600	69 000
CTMP	31 500	26 700	90 900	87 400	114 300	110 800
<b>SUMMA</b>	<b>95 900</b>	<b>92 500</b>	<b>301 900</b>	<b>307 700</b>	<b>397 400</b>	<b>403 200</b>

### UNDERHÅLLSSTOPP OCH SÄSONGSVARIATIONER

Under 2022 kommer Vallviks underhållsstopp i sin helhet att belasta det fjärde kvartalet. Rottneros Bruk genomförde sitt underhållsstopp under tredje kvartalet likt förra året.

De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. Ett underhållsstopp innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal stoppet genomförs.

	Tidpunkt för underhållsstopp		Uppskattad stoppkostnad
	2022	2021	2022 (MSEK)
Rottneros Bruk	Q3	Q3	15
Vallviks Bruk	Q4	Q3/Q4	61

Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

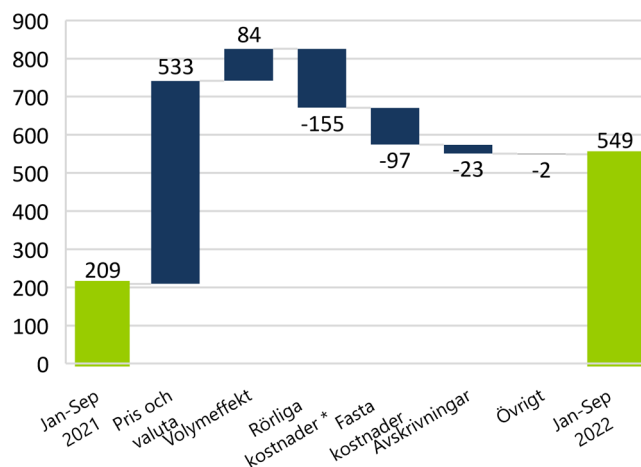
## Försäljning och resultat, januari-september

Omsättningen jan-sep uppgick till 2 250 (1 705) MSEK, en uppgång med 32 procent. Listpriset för marknadsmassan NBSK steg under perioden med 19 procent, samtidigt som USD stärktes mot SEK med 17 procent. Omräknat till SEK steg listpriset med 39 procent. Detta bidrog till högre försäljningspriser och omsättning men motverkades av lägre leveransvolymer. Omsättningen för andra produkter än marknadsmassa steg till 207 (115) MSEK, och utgjorde 9 procent av omsättningen. Den realiserade förlusten för massapris-säkringar var -43 (-8) MSEK.

De rörliga kostnaderna har påverkats negativt av stigande råvarupriser, där framför allt kostnaden för kemikalier och bränslen ökat. Tillgången på vedråvara har dock varit god under hela perioden. Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (el-område 3) var 130 (53) öre/kWh samtidigt som systempriset var 143 (52) öre/kWh. Rottneros elprissäkringar genererade ett positivt utfall på 214 (58) MSEK för jan-sep 2022. Rottneros kostnad för el efter säkringar var 38 (60) MSEK, påverkat av en hög säkringsgrad och lägre elförbrukning.

Sammantaget har de rörliga kostnaderna (baserat på kostnad per ton) försämrat resultatet med 155 MSEK jämfört med 2021. De fasta kostnaderna är 97 MSEK högre än året innan, varav 52 MSEK utgör reservering för avvecklingen av sliplinjen i Rottneros Bruk. Även avskrivningarna är högre än fjolårets och belastas av nedskrivningar för sliplinjen om 10 MSEK och 9 MSEK i Rottneros Packaging.

### SKILLNADEN I EBIT JANUARI-SEPTEMBER 2022 JÄMFÖRT MED JANUARI-SEPTEMBER 2021 (MSEK)



Jan-sep 2022 jämfört med jan-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	förändr, %
NBSK, USD	1 384	1 162	19
SEK/USD	9,92	8,49	17
NBSK, SEK	13 731	9 861	39
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>	<b>2 250</b>	<b>1 705</b>	<b>32</b>
<b>EBIT, MSEK</b>	<b>549</b>	<b>209</b>	<b>163</b>

## ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella poster (netto) var 154 (-19) MSEK för januari-september. I och med beslutet om nedläggningen av sliplinjen finns elprissäkringar som inte motsvaras av framtida kassaflöden. Värdet av dessa säkringar var vid utgången av kvartalet 156 MSEK. Posten består även av ränta för lång-fristigt lån om -3 MSEK.

Koncernens resultat efter finansiella poster ökade till 703 (190) MSEK. Rensat för effekten av avvecklingskostnader och överföringen från säkringsreserven var resultatet efter finansiella poster 609 MSEK.

Inkomstskattekostnaden för januari-september var 147 (40) MSEK. Nettoresultatet ökade till 556 (150) MSEK och resultat per aktie till 3,64 (0,98) SEK.

Avkastningen på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, uppgick till 27,2 (8,0) procent.

Avkastningen på eget kapital, över rullande 12 månader, uppgick till 23,4 (5,3) procent.

## Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-september 2022 uppgick till 64 (74) MSEK, och avser i första hand reinvesteringar för att upprätthålla den tekniska standarden som har uppnåtts genom de senaste årens stora investeringar.

De totala investeringarna år 2022 förväntas uppgå till ca 105 MSEK. Investeringarna inkluderar stabilitet, tillgänglighet och driftsäkerhet i båda bruken och även förra årets satsning på miljö fortsätter under det här året. Den yttre miljön och säkerhet är ett annat investeringsområde som är i fokus på båda bruken. I Rottneros Packaging kommer investeringar att genomföras i produktionen för att förbättra flödet men också ytterligare höja kvaliteten på de formpressade fibertrågen.

Den normala nivån för reinvesteringar, flaskhalselimineringar, effektiviseringar och miljöförbättringar är cirka 100 MSEK per år.

## 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. De formpressade förpackningstråg som Rottneros producerar har en förnybar råvaruandel om 80–95 procent.

I februari 2022 beslutade styrelserna för Rottneros och Arctic Paper att tillsammans investera 15 MEUR i en fabrik för formpressade fibertråg vid Arctic Papers pappersbruk i polska Kostrzyn, inom ramen för det 50/50-ägda samrisk-bolag som tidigare aviserats. Uppstart av den nya fabriken förväntas ske i slutet av 2023. Tillverkningskapaciteten beräknas uppgå till 60-80 miljoner förpackningar, vilket kan jämföras med Rottneros Packagings befintliga anläggning i Sunne där kapaciteten idag uppgår till 15-20 miljoner förpackningar.

## Finansiell ställning

Rottneros AB ingick i juli 2021 ett låneavtal omfattande ett lån om 150 MSEK med amortering, samt revolverande krediter om upp till 100 MSEK. Efter nyttjande av förlängningsoptionen löper låneavtalet till juli 2024.

Koncernens likvida medel uppgick vid slutet av tredje kvartalet till 431 MSEK, jämfört med 161 MSEK vid utgången av år 2021. Räntebärande skulder var 120 MSEK vid utgången av kvartalet. Räntebärande nettokassa var 311 MSEK, jämfört med nettokassa om 16 MSEK vid slutet av år 2021. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 282 MSEK vid slutet av tredje kvartalet 2022.

Soliditeten per den 30 september 2022 uppgick till 68 (65) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 16,19 (9,33) SEK vid kvartalets slut.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten januari-september 2022 uppgick till 450 (195) MSEK. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var 386 (121) MSEK.

Nettokassaflödet för perioden var 270 (-197) MSEK, vilket främst beror på ett starkt resultat. Under perioden har en utdelning till aktieägare gjorts om 91 MSEK.

## Moderbolaget

Resultatet efter finansiella poster för januari-september 2022 i moderbolaget uppgick till -67 (-29) MSEK. Vilket till största delen beror på utfallet av massaprisåkringarna.

## Ändringar i ledningen

Under kvartalet avslutade CFO Pia Ohlson sin anställning, och Monica Pasanen tillträdde som ny CFO.

## Medelantalet anställda

Medelantalet anställda uppgick till 312 (314).

## Långsiktiga mål

Rottneros vision är "Att alltid göra skillnad". Det har konkretiserats i långsiktiga mål för finansiell, social och klimatmässig hållbarhet. Uppföljningen sker beroende på mål, kvartals-, eller årsvis.

### LÅNGSIKTIGA MÅL SAMT MÅLUPPFYLLNAD SEPTEMBER 2022

FINANSIELLA MÅL	Målsättning	Utfall september 2022
Utdelning av nettoresultat	30-50 %	46 %
Genomsnittlig tillväxt, producerade ton massa	3 % /år	+2 % jan-sep
Andel intäkter, ej massa	Min 10 % år 2023	9 % jan-sep
Soliditet	Över 50 %	67 %

SOCIALA MÅL	Målsättning	Utfall september 2022
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	Årlig förbättring av LTIFR	7,5 (utfall 2021: 13,0)*
Andel kvinnliga medarbetare	Min 30 % år 2025	17 %

MILJÖMÅL	Målsättning	
Fossilfri produktion enligt GHG scope 1 & 2	År 2030	Årlig uppföljning
Utsläpp av COD/ ton massa	Årlig förbättring	Årlig uppföljning

\*Mätt på rullande 12 mån



## 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 marknads-massa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valuta-kurser, massa-, ved- och elpriser

### PÅVERKAN AV KRIGET I UKRAINA

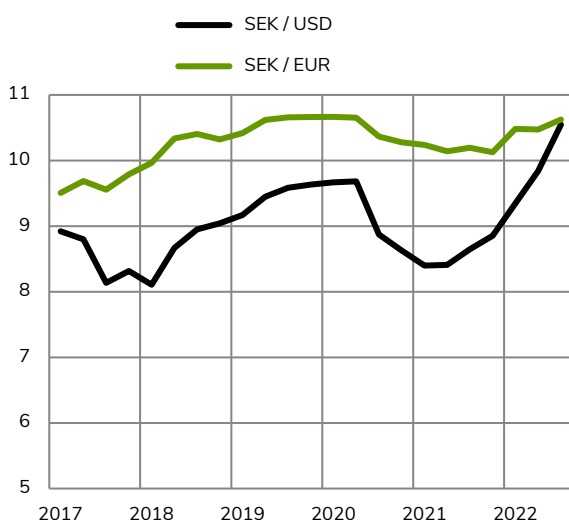
Koncernens påverkan av kriget i Ukraina är indirekt och märks tydligast av en ökning i priserna för insatsvaror. Koncernens produktion har inte påverkats av kriget.

### 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 utgör cirka 50 procent och EUR cirka 33 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1-3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen januari-september 2022 var 17 procent högre jämfört med samma period 2021.

### VALUTAKURSUTVECKLINGEN 2017-2022



### MASSAPRIS

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverknings-kostnaderna till stor del är i SEK. Per sista september 2022 innehade koncernen massapris-säkringar om 16 000 ton med förfallotid mellan oktober 2022 och december 2023 till ett snittpris av 13 307 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa realiserade prissäkringar var -16 MSEK per 30 september 2022.

### EL

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Efter stängning av sliplinjen beräknas elförbrukningen sjunka till drygt 220 GWh år 2023 och sedan successivt öka med den planerade investeringen i ökad produktion av CTMP.

Vid utgången av tredje kvartalet 2022 fanns elpris-säkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrat andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh. Det verkliga värdet på de realiserade elprissäkringarna var 926 MSEK per den 30 september 2022. Av detta värde avser 770 MSEK kassaflödessäkringar och 156 MSEK klassificeras som finansiella derivat.

### Elprissäkringar per 30 september 2022

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2022	91 %	34,2
2023	138 %	32,3
2024	108 %	33,8
2025	68 %	34,1

57 % av den säkrade volymen är mot systempriset och 43 % mot elområde SE3.

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. I och med större obalans mellan elområden säkras en viss andel av kontrakten mot elområde SE3. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari-september 2022 till 130 (53) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2021, sidorna 63-69.

## Aktieinformation

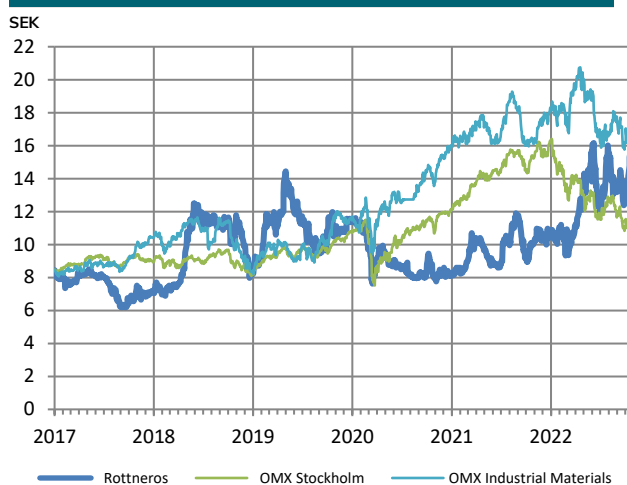
### ANTALET AKTIER OCH EGNA AKTIER

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 2022.

### AKTIENS KURSUTVECKLING JANUARI-SEPTEMBER 2022

Vid utgången av tredje kvartalet 2022 var aktiekursen 13,56 SEK (10,42 vid utgången av 2021). Medelkursen under perioden var 13,91 SEK.

#### AKTIENS OCH STOCKHOLMSBÖRSENS KURSUTVECKLING 2017-2022



### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under jan-sep 2022 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 0 (53) MSEK. Utestående rörelse-fordringar på Arctic Paper uppgick per den 30 sep 2022 till 0 (10) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

### STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEPTEMBER 2022

Aktieägare	Antal aktier (= röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	11 565 500	7,5
UBS Switzerland AG, W8IMY	6 552 234	4,3
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	3 800 000	2,5
SEB AB, Luxembourg Branch, W8IMY	2 278 400	1,5
Avanza Pension	2 176 557	1,4
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 468 298	1,0
KBC BANK NV, W-8IMY	1 220 001	0,8
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	1 155 113	0,8
State Street Bank and Trust CO, W9	885 210	0,6
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	<b>107 053 796</b>	<b>71,2</b>
Övriga aktieägare	45 518 129	29,7
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

## Valberedningen inför årsstämman 2023

Årsstämma kommer hållas torsdagen den 27 april 2023 i Sunne. I enlighet med de riktlinjer som beslutades på Rottneros årsstämma 2022 har valberedning utsetts inför årsstämman 2023.

Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt två ytterligare ledamöter, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i beredningen. Av de två ledamöterna, utöver styrelsens ordförande, ska en vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot.

I valberedningen ingår:

- Michal Jarczyński, utsedd av Arctic Paper S.A.
- Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB
- Per Lundeen, styrelseordförande Rottneros AB

Valberedningen har utsett Michal Jarczyński till sin ordförande.

Valberedningens uppgifter är att inför årsstämman 2023 bereda och framlägga förslag avseende val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisor, val av ordförande för årsstämman samt i förekommande fall ändringar i instruktionen för valberedningen.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till [rottneros@setterwalls.se](mailto:rottneros@setterwalls.se) eller per brev senast den 13 januari 2023 till:

Valberedningen, Rottneros AB (publ), c/o Setterwalls Advokatbyrå AB, Box 11235, 404 25 Göteborg

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Vid det årliga underhållsstoppet i Vallviks Bruk framkom behov av en utökad service på turbinen som förser bruket med el. Den beräknas vara ur drift i ca sex veckor, vilket innebär en ökad förbrukning av extern el i SE2 om ca 20 GWh. Påverkan på produktionen av massa bedöms vara begränsad under fjärde kvartalet.

## Kommande informationstillfällen

2 februari 2023	Bokslutskommuniké 2022
21 mars 2023	Årsredovisning 2022
26 april 2023	Delårsrapport januari-mars 2023
21 juli 2023	Delårsrapport januari-juni 2023
27 oktober 2023	Delårsrapport januari-september 2023

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 27 oktober 2022

**Per Lundeen**  
Styrelsens ordförande

**Marie S. Arwidson**  
Styrelseledamot

**Roger Matsson**  
Styrelseledamot

**Conny Mossberg**  
Styrelseledamot

**Julia Onstad**  
Styrelseledamot

**Johanna Svanberg**  
Styrelseledamot

**Mika Palmu**  
Arbetstagarrepresentant

**Jerry Sohlberg**  
Arbetstagarrepresentant

**Lenart 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 27 oktober 2022 klockan 8.00. 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:**

Lenart 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)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jul-sep 2022	jun-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	Helår 2021
Nettoomsättning	806	570	2 250	1 705	2 848	2 303
Förändringar färdigvarulager	22	-6	61	-21	53	-29
Övriga rörelseintäkter	28	8	56	21	64	29
<b>RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT</b>	<b>856</b>	<b>572</b>	<b>2 367</b>	<b>1 705</b>	<b>2 965</b>	<b>2 303</b>
Råvaror och förnödenheter	-337	-252	-1 009	-850	-1 284	-1 125
Övriga externa kostnader	-168	-133	-426	-351	-584	-509
Personalkostnader	-118	-57	-272	-207	-349	-284
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	0
<b>EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>	<b>233</b>	<b>130</b>	<b>660</b>	<b>297</b>	<b>748</b>	<b>385</b>
Av- och nedskrivningar	-48	-29	-111	-88	-141	-118
<b>EBIT (Rörelseresultat)</b>	<b>185</b>	<b>101</b>	<b>549</b>	<b>209</b>	<b>607</b>	<b>267</b>
Finansiella intäkter	157	0	157	2	156	1
Finansiella kostnader	-1	-11	-3	-21	-4	-22
<b>SUMMA FINANSIELLA POSTER</b>	<b>156</b>	<b>-11</b>	<b>154</b>	<b>-19</b>	<b>152</b>	<b>-21</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>341</b>	<b>90</b>	<b>703</b>	<b>190</b>	<b>759</b>	<b>246</b>
Skatt på periodens resultat	-71	-19	-147	-40	-155	-48
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>270</b>	<b>71</b>	<b>556</b>	<b>150</b>	<b>604</b>	<b>198</b>
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen)	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
<b>RESULTAT PER AKTIE (SEK)</b>	<b>1,77</b>	<b>0,47</b>	<b>3,64</b>	<b>0,98</b>	<b>3,96</b>	<b>1,30</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jul-sep 2022	jul-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	Helår 2021
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>270</b>	<b>71</b>	<b>556</b>	<b>150</b>	<b>604</b>	<b>198</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar <sup>1</sup>	116	58	612	50	683	121
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-24	-12	-126	-10	-141	-25
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0	0	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>92</b>	<b>46</b>	<b>486</b>	<b>40</b>	<b>542</b>	<b>96</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN<sup>2</sup></b>	<b>362</b>	<b>117</b>	<b>1 042</b>	<b>190</b>	<b>1 146</b>	<b>294</b>

<sup>1</sup> Inkluderar återföring från säkringsreserven, se redovisningsprinciper.

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG			
BELOPP I MSEK	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Immateriella anläggningstillgångar	22	26	25
Materiella anläggningstillgångar	1 169	1 193	1 213
Finansiella anläggningstillgångar	400	109	101
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 591</b>	<b>1 328</b>	<b>1 339</b>
Varulager	375	336	327
Kortfristiga fordringar	1 232	407	555
Likvida medel	431	133	161
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>2 038</b>	<b>876</b>	<b>1 043</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 629</b>	<b>2 204</b>	<b>2 382</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>2 479</b>	<b>1 423</b>	<b>1 527</b>
Räntebärande skulder	120	161	145
Uppskjuten skatteskuld	309	116	153
Övriga icke räntebärande skulder	57	50	54
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>486</b>	<b>327</b>	<b>352</b>
Räntebärande skulder	-	-	-
Icke räntebärande skulder	664	454	503
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>664</b>	<b>454</b>	<b>503</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 629</b>	<b>2 204</b>	<b>2 382</b>

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG							
BELOPP I MSEK	Aktie-kapital	Övr tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
				Säkrings-reserv	Omräknings-differens		
<b>Ingående balans per 1 januari 2021</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>17</b>	<b>-8</b>	<b>478</b>	<b>1 301</b>
Nettoresultat jan-sep						150	150
Övrigt totalresultat jan-sep				40	-		40
Totalresultat för jan-sep				40	-	150	190
Utdelning till aktieägare jan-sep						-68	-68
<b>Utgående balans per 30 september 2021</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>57</b>	<b>-8</b>	<b>560</b>	<b>1 423</b>
Nettoresultat okt-dec						48	48
Övrigt totalresultat okt-dec				56	-		56
Totalresultat för okt-dec				56	-	48	104
Utdelning till aktieägare okt-dec						0	0
<b>Utgående balans per 31 december 2021</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>113</b>	<b>-8</b>	<b>608</b>	<b>1 527</b>
Nettoresultat jan-sep						556	556
Övrigt totalresultat jan-sep				486	1		487
<b>Totalresultat för jan-sep</b>				<b>486</b>	<b>1</b>	<b>556</b>	<b>1 043</b>
Utdelning till aktieägare jan-sep						-91	-91
<b>Utgående balans per 30 september 2022</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>599</b>	<b>-7</b>	<b>1 073</b>	<b>2 479</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	jan-dec 2021
<b>EBIT</b>	549	209	607	267
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	0	1	1
Av- och nedskrivningar	111	88	140	117
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>660</b>	<b>298</b>	<b>747</b>	<b>385</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-2	-20	-3	-21
Erhållen/betald skatt	-29	-40	-31	-42
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>629</b>	<b>238</b>	<b>713</b>	<b>322</b>
Förändring av rörelsekapital	-179	-43	-170	-34
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>450</b>	<b>195</b>	<b>543</b>	<b>288</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-64	-74	-115	-125
Försäljning av anläggningstillgångar	-	0	2	2
Förändring av kortfristiga lånefordringar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-64</b>	<b>-74</b>	<b>-113</b>	<b>-123</b>
Uptagna långfristiga lån	-	150	-	150
Amortering av långfristiga lån	-25	-400	-41	-416
Utbetald utdelning	-91	-	-91	-68
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-116</b>	<b>-318</b>	<b>-132</b>	<b>-334</b>
<b>PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE</b>	<b>270</b>	<b>-197</b>	<b>298</b>	<b>-169</b>
Likvida medel vid periodens början	161	330	133	330
Periodens nettokassaflöde	270	-197	298	-169
Likvida medel vid periodens slut	431	133	431	161

## FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	jan-dec 2021
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början</b>	<b>145</b>	<b>411</b>	<b>411</b>	<b>411</b>
<b>Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Uptagna långfristiga lån från banker	-	150	0	150
Amortering av långfristiga lån från banker	-25	-400	-41	-416
<b>Totalt</b>	<b>-25</b>	<b>-250</b>	<b>-41</b>	<b>-266</b>
<b>Andra förändringar</b>				
Via förvärv	-	-	-	-
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut</b>	<b>120</b>	<b>161</b>	<b>370</b>	<b>145</b>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING			
BELOPP I MSEK	jan-sep 2022	jan-sep 2021	jan-dec 2021
NETTOOMSÄTTNING	6	6	8
Övriga rörelseintäkter	15	16	19
<b>RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>27</b>
Resultat från sÄkringsaktiviteter	-43	-8	-17
Övriga externa kostnader	-26	-14	-19
Personalkostnader	-30	-22	-31
<b>EBITDA (RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR)</b>	<b>-78</b>	<b>-22</b>	<b>-40</b>

Av- och nedskrivningar	-3	-3	-4
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>-81</b>	<b>-25</b>	<b>-44</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	162
Finansiella intäkter	17	16	21
Finansiella kostnader	-3	-20	-21
<b>SUMMA FINANSIELLA POSTER</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>162</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-67</b>	<b>-29</b>	<b>118</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	-25
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-67</b>	<b>-29</b>	<b>93</b>

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
BELOPP I MSEK	jan-sep 2022	jan-sep 2021	jan-dec 2021
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-67</b>	<b>-29</b>	<b>93</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-67</b>	<b>-29</b>	<b>93</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG			
BELOPP I MSEK	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Immateriella anläggningstillgångar	1	4	4
Materiella anläggningstillgångar	0	1	0
Finansiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	823	657	844
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>824</b>	<b>662</b>	<b>848</b>
Kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	122	310	278
Likvida medel	416	125	143
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>538</b>	<b>435</b>	<b>421</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 362</b>	<b>1 097</b>	<b>1 269</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>674</b>	<b>710</b>	<b>833</b>
Räntebärande långfristiga skulder	109	149	133
Icke räntebärande långfristiga skulder	57	51	54
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>166</b>	<b>200</b>	<b>187</b>
Icke räntebärande kortfristiga skulder <sup>3</sup>	522	187	249
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>522</b>	<b>187</b>	<b>249</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 362</b>	<b>1 097</b>	<b>1 269</b>

<sup>1</sup> Inkluderar fordringar från dotterbolag på 441 (283) MSEK.

<sup>2</sup> Inkluderar fordringar till dotterbolag på 91 (390) MSEK.

<sup>3</sup> Inkluderar skulder till dotterbolag på 321 (189) 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 intäktstillflöden 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, massaprisräddningar och mervärdesskatt.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Vid värdering av derivatinstrument används 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.

I och med beslutet den 16 augusti 2022 att stänga sliplinjen i Rottneros Bruk har koncernen elprissäkringar som överstiger beräknad konsumtion för åren 2023 och 2024. I enlighet med IFRS 9 klassificeras den del av säkringen som inte motsvaras av framtida kassaflöden som finansiella poster. I anslutning till beslutet om nedläggning av sliplinjen överfördes 152 MSEK från säkringsreserven i eget kapital till finansnettot. Värdeförändringar på den del som inte motsvaras av framtida kassaflöden redovisas efter denna tidpunkt i finansnettot och uppgick till 4 MSEK för perioden 16 augusti till 30 september 2022.

Rottneros AB ingick i juli 2021 ett låneavtal omfattande ett lån om 150 MSEK och revolverande krediter om upp till 100 MSEK. Låneavtalet har en löptid om två år med möjlighet till förlängning. I juli 2022 förlängdes låneavtalet så att det löper ut i juli 2024.

Karaktern av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2021. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2021 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.



## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

Belopp i MSEK	jul-sep 2022	jul-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	Helår 2021
Sverige	158	146	455	354	568	467
Övriga Norden	60	53	195	150	279	234
Tyskland	125	91	349	252	448	351
Italien	81	66	284	227	374	317
Övriga Europa	93	40	251	146	324	219
Nordamerika	73	55	201	171	249	219
Asien	216	120	515	405	605	495
Övriga världen	0	0	0	1	0	1
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>806</b>	<b>570</b>	<b>2 250</b>	<b>1 705</b>	<b>2 848</b>	<b>2 303</b>

## ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING BESTÅR AV FÖLJANDE POSTER

Belopp i MSEK	jul-sep 2022	jul-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	Helår 2021
Försäljning av massa	748	544	2 086	1 598	2 643	2 155
Resultat från massaprisräkringar	-14	-9	-43	-8	-52	-17
Försäljning av biprodukter och övrigt	26	11	71	34	84	47
Försäljning av ved	46	24	136	81	173	118
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>806</b>	<b>570</b>	<b>2 250</b>	<b>1 705</b>	<b>2 848</b>	<b>2 303</b>

## FÖRDELNING OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSMÅRÅDE

Belopp i MSEK	jul-sep 2022	jul-sep 2021	jan-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 månader	Helår 2021
Kartong och förpackning	279	147	691	427	815	551
Skriv- och tryckpapper	51	92	196	272	292	368
Filter	162	116	422	359	526	463
Elektrotekniska applikationer	97	82	290	224	381	315
Mjukpapper	31	29	87	92	117	122
Specialpapper	101	73	289	204	391	306
Övrigt	27	5	111	20	121	30
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>748</b>	<b>544</b>	<b>2 086</b>	<b>1 598</b>	<b>2 643</b>	<b>2 155</b>

## VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 SEPTEMBER 2022

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	16 000 ton	okt 2022 -dec 2023	13 307 SEK/ton	-16
El, termin köp - kassaflödessäkring	710 568 MWh	2022-2025	33,3 öre/kWh	770
El, termin köp - finansiella derivat	105 168 MWh	2023-2024	33,4 öre/kWh	156
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>910</b>

## VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2021

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	12 000 ton	jan - dec 2022	9 721 SEK/ton	-8
El, termin köp	1 025 640 MWh	2022-2025	32,0 öre/kWh	149
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>141</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	jul-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 mån	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Nettoomsättning	2 250	1 705	2 848	2 303	2 093	2 376	2 260	1 912
EBITDA	660	297	748	385	77	374	394	247
Av- och nedskrivningar	-111	-88	-141	-118	-119	-106	-99	-91
EBIT	549	209	607	267	-42	268	295	156
Finansiella poster (finansnetto)	154	-19	152	-21	-19	-21	-19	-9
Resultat efter finansiella poster	703	190	759	246	-61	247	276	147
Nettoreultat	556	150	604	198	-50	194	221	114
<b>Kassaflödesanalys, MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	450	195	543	288	85	462	223	222
Investeringar i anläggningstillgångar	-64	-74	-113	-123	-128	-109	-255	-237
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	386	121	430	165	-43	353	-32	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-116	-318	-132	-334	-3	-214	-56	325
Nettokassaflöde	270	-197	298	-169	-46	138	-88	310
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	1 591	1 328	1 602	1 339	1 285	1 280	1 290	1 078
Varulager	375	336	366	327	355	375	389	279
Kortfristiga fordringar	1 232	407	1 380	555	287	342	484	324
Likvida medel	431	133	459	161	330	376	238	326
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	-311	28	-355	-16	81	35	157	68
Eget kapital	2 479	1 423	2 583	1 527	1 301	1 380	1 460	1 207
Långfristiga räntebärande skulder	120	161	120	145	411	411	395	394
Långfristiga ej räntebärande skulder	366	166	407	207	150	176	137	52
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	664	454	713	503	395	406	409	354
Sysselsatt kapital	2 168	1 451	2 228	1 511	1 382	1 415	1 617	1 275
Summa eget kapital och skulder	3 629	2 204	3 807	2 382	2 257	2 373	2 401	2 007
<b>Nyckeltal</b>								
EBITDA-marginal, %	29,3	17,4	28,6	16,7	3,7	15,7	17,4	12,9
EBIT-marginal, %	24,4	12,3	23,7	11,6	-2,0	11,3	13,1	8,2
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	23,4	5,3	23,4	14,2	-3,8	13,7	16,6	9,7
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	27,2	8,0	27,2	18,5	-3,0	17,7	20,4	12,9
Soliditet, %	68	65	68	64	58	58	61	60
Skuldsättningsgrad, %	-13	2	-14	-1	6	3	11	6
<b>Övrigt</b>								
Medelantal anställda, st	312	314	314	316	316	303	303	301
Produktion massa, tusen ton	309,9	303,9	401,3	395,3	412,6	406,0	393,6	401,2
Leveranser massa, tusen ton	301,9	307,7	397,4	403,2	416,5	408,3	382,5	395,9
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	1 384	1 162	1 353	1 198	843	984	1 167	882
SEK/USD <sup>2</sup>	9,92	8,49	9,55	8,58	9,21	9,46	8,69	8,54
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	13 731	9 861	12 922	10 280	7 765	9 304	10 144	7 530

<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

	2022			2021				2020			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>											
Nettoomsättning	806	784	660	598	570	593	542	490	508	510	585
EBITDA	233	254	174	88	130	127	40	-65	31	31	80
Av- och nedskrivningar	-49	-34	-29	-30	-29	-30	-29	-30	-28	-29	-32
EBIT	185	220	145	58	101	97	11	-95	3	2	48
Finansiella poster (finansnetto)	156	-1	-1	-1	-11	-4	-4	-4	-5	-5	-5
Resultat efter finansiella poster	341	219	144	57	90	93	7	-99	-2	-3	43
Skatt på periodens resultat	-71	-46	-30	-8	-19	-19	-2	22	0	0	-11
Nettoreultat	270	172	114	49	71	74	5	-77	-2	-3	32
<b>Per aktie</b>											
Resultat per aktie, SEK	1,77	1,13	0,75	0,32	0,47	0,48	0,03	-0,51	-0,01	-0,02	0,21
<b>Övrigt</b>											
Produktion massa, tusen ton	96,2	110,5	103,2	91,4	92,2	109,2	102,5	95,3	110,2	97,7	109,4
Leveranser massa, tusen ton	95,9	106,0	100,0	95,5	92,5	103,2	112,0	106,5	106,9	93,1	110,0
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	15 613	13 589	12 063	11 573	11 557	10 012	8 044	7 382	7 465	8 226	7 988

## AKTIEDATA <sup>1</sup>

		jul-sep 2022	jan-sep 2021	Rullande 12 mån	2021	2020	2019	2018	2017
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	3,59	0,98	3,91	1,30	-0,33	1,27	1,45	0,75
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	2,53	0,80	2,80	1,07	-0,30	2,30	-0,21	-0,10
Eget kapital/aktie	SEK	16,19	9,33	16,19	9,99	8,53	9,05	9,57	7,91
<b>Utdelning <sup>4</sup></b>									
Ordinarie utdelning	SEK	-	-	0,40	0,40	-	-	0,40	0,30
Extra utdelning	SEK	-	0,45	0,20	0,20	0,45	-	1,00	0,07
Totalt	SEK	-	0,45	0,60	0,60	0,45	-	1,40	0,37
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	4,82	0,9	6,0	5,3	-	14,6	4,7
Börskurs vid periodens slut	SEK	13,56	9,20	13,56	10,42	8,15	11,40	8,24	7,15
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	1,0	0,8	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9
P/E-tal/aktie	ggr	3,8	9,4	3,5	8,0	-24,7	9,0	5,7	9,5

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 Avser utbetald utdelning under 2022 baserad på räkenskapsår 2021.

## 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.

### **EGET KAPITAL PER AKTIE**

Eget kapital dividerat med antal aktier.

### **KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR**

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

### **NETTOSKULD/NETTOKASSA**

Räntebärande skulder minus likvida medel.

### **SYSSELSATT KAPITAL**

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

### **AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (RULLANDE 12 MÅNADER)**

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

### **AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (RULLANDE 12 MÅNADER)**

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

### **SOLIDITET**

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

### **LIKVIDITET**

Kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker samt motsvarande institut och kortfristiga samt likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp.

### **TILLGÄNGLIG LIKVIDITET**

Likvida medel samt tillgängliga krediter hos banker och motsvarande institut.

### **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>COD</b>	Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.
<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 klordioxid, inte klorgas.
<b>GHG Scope 1</b>	Koldioxidutsläpp från fossila bränslen vid tillverkning i egen verksamhet.
<b>GHG Scope 2</b>	Koldioxidutsläpp från el och annan energi som köps in till verksamheten.
<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 cellulosafibrer än barrved.
<b>LTIFR</b>	Lost Time Injury Frequency Rate anger antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.
<b>Långfibermassa</b>	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer 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