

Rottneros AB

# Delårsrapport jan - sep 2024

**40** MSEK

EBIT för Q3 2024



Stabil efterfrågan inom  
utvalda nischer



Höga råvarukostnader

**319** MSEK

Investerat i  
anläggningar under året



# Högre råvarukostnader påverkar resultatet

## Q3 2024 jämfört med (Q3 2023)

**NETTOOMSÄTTNINGEN** minskade med 1 procent till 686 (693) MSEK. Jämfört med andra kvartalet 2024 minskade omsättningen med 4 procent som följd av lägre försäljningsvolym.

**LISTPRISET** för NBSK-massa var 36 procent högre jämfört med tredje kvartalet 2023. Jämfört med andra kvartalet 2024 steg listpriset 6 procent. Marknadspriset för CTMP sjönk med 3 procent jämfört med tredje kvartalet 2023 och med 9 procent från andra kvartalet 2024.

**PRODUCERAD VOLYM** uppgick till 90,6 (88,7) tusen ton, vilket är 2 procent högre än tredje kvartalet 2023.

**SÅLD VOLYM** uppgick till 82,1 (102,3) tusen ton, en nedgång med 20 procent. Försäljningsvolymen var högre än normalt för jämförelseperioden.

**EBIT** (rörelseresultat) var 40 (49) MSEK. Högre försäljningspriser motverkades av lägre försäljningsvolym och högre kostnader.

**NETTORESULTATET** för kvartalet uppgick till 28 (33) MSEK. Resultat per aktie var 0,18 (0,22) SEK.

**BALANSRÄKNINGEN** är fortsatt stark. Soliditeten var 60 (66) procent. Tillgänglig likviditet uppgick till 258 (696) MSEK. Nettoskulden uppgick till 202 MSEK.

**INVESTERINGARNA** i det pågående investeringsprogrammet är inne i sin slutfas och uppgick till 319 (172) MSEK för perioden januari – september.

	jul-sep 2024	jul-sep 2023	förändr	apr-jun 2024	förändr Q3-Q2/24	jan-sep 2024	jan-sep 2023	förändr	rullande 12 månader	jan-dec 2023
Nettoomsättning	686	693	-7	711	-25	2 084	2 117	-33	2 722	2 755
EBITDA, MSEK	70	78	-8	65	5	169	328	-158	93	252
EBIT, MSEK	40	49	-9	30	10	74	239	-164	-25	139
Resultat efter finansiella poster, MSEK	35	42	-7	30	5	62	234	-172	-20	153
Nettoresultat, MSEK	28	33	-6	22	6	48	185	-137	-17	121
Resultat per aktie, SEK	0,18	0,22	-0,04	0,15	0,03	0,31	1,21	-0,90	-0,11	0,79
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	14	60	-46	6	8	80	181	-101	3	104
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	–	–	–	–	–	-1,4	14,5	-15,9	-1,4	7,6
Produktion, tusen ton	90,6	88,8	1,8	91,0	-0,4	265,9	271,7	-5,8	346,0	351,7
Leveranser*, tusen ton	82,1	102,3	-20,2	88,6	-6,5	260,5	267,7	-7,2	344,9	352,2

\* Exklusive slipmassa

# 686

MSEK

Nettoomsättningen hölls tillbaka av lägre försäljningsvolym.

# 40

MSEK

EBIT för tredje kvartalet 2024 ökade från 30 MSEK andra kvartalet 2024.

# 60

%

Soliditeten var 60 procent och tillgänglig likviditet uppgick till 258 MSEK.

# 319

MSEK

De pågående investeringarna uppgick till 319 MSEK för januari – september 2024.



**”Våra tre stora investeringsprojekt tas i drift under hösten efter ett intensivt år.”**

### Vd-ord

## De högre råvarukostnaderna påverkar resultatet negativt

Det tredje kvartalet präglades av en relativt stabil utveckling för vår produktion medan de trendmässigt stigande råvarukostnaderna fortsatte påverka resultatet negativt. Marknaden för kemisk massa bromsade in något, men kunderna är alltjämt intresserade av att öka volymerna inom våra utvalda nischer. Samtliga av de tre större investeringsprojekten i våra bruk startar upp under hösten. Säkerheten, effektivitet och en hög tillgänglighet i bruken har liksom tidigare högsta prioritet för att våra medarbetare ska känna sig trygga på jobbet och leverera bästa möjliga resultat givet omvärldsbetingelserna.

Den svåra arbetsplatsolyckan i Rottneros Bruk som inträffade i juni är djupt beklaglig och något vi ser mycket allvarligt på. Våra medarbetares säkerhet står alltid högst upp på vår dagordning. Orsaken till olyckan utreds noggrant både av oss och berörda myndigheter. Vi har färdigställt vår del av utredningen och lämnat över den till myndigheterna. Vår medarbetare som ådrog sig de allvarligaste skadorna har nu kommit hem efter en långvarig sjukhusvistelse och genomgår konvalescens.

Produktionen för koncernen som helhet ökade med 2 procent jämfört med motsvarande kvartal ifjol. EBIT minskade med 9 MSEK till 40 MSEK, framför allt påverkat av högre vedkostnader. De ökade med cirka 40 MSEK. Den gradvis växande konkurrensen om vedråvaran innebär att priserna fortsätter uppåt. Samtidigt är vår egen

## Vd-ord

686 MSEK

Nettoomsättning

40 MSEK

EBIT

258 MSEK

Tillgänglig likviditet

ved- och flistillgång god, mycket tack vare det långsiktiga arbetet med att bygga nära relationer till våra leverantörer, främst sågverk och virkesföretag.

Kvartalet påverkades även av vissa kostnader för det årliga underhållsstoppet i Vallvik som dock huvudsakligen äger rum i det fjärde kvartalet. Även Rottneros Bruk kommer ha sitt årliga produktionsstopp under det fjärde kvartalet, vilket skiljer sig från ifjol då det låg i september.

### Våra omfattande investeringsprojekt slutförs

Samtliga av de tre större investeringsprojekten i våra bruk startas successivt upp under hösten. De utgörs av den utökade CTMP-kapaciteten som kommer tas i drift i slutet på oktober, samt solceller med tillhörande batterilagring i Rottneros Bruk och hartsokeriet i Vallvik som båda redan har startats upp. Samtidigt har vi en hög takt i de löpande underhållsinvesteringarna för att säkerställa en god och stabil produktion. För de första nio månaderna uppgick investeringarna till 319 MSEK. För året som helhet beräknas investeringarna summera till totalt cirka 460 MSEK.

### Marknaden har bromsat in något

Marknaden för avsalumassa bromsade in något under det tredje kvartalet. I Kina fortsatte den svaga trenden för efterfrågan som började i föregående kvartal och under sommaren bromsade även Europa.

Listpriset sjönk därmed från 1 620 USD per ton blekt kemisk långfibrig massa i slutet på juni, till 1 560 USD vid utgången av kvartalet. Lagernivåerna ökade efter svag efterfrågan i augusti. Kunderna inom våra nischer som e-massa och filter är fortsatt intresserade av att öka volymerna. Marknaden för CTMP

fortsätter dock att vara relativt svag på grund av en minskad efterfrågan i Kina och inom förpackningskartong generellt. Vår lönsamhet inom CTMP påverkas även av lägre världsmarknadspriser och högre råvarukostnader. Detta innebar att vi gjorde vissa mindre produktionsbegränsningar i Rottneros Bruk under kvartalet.

### Packaging: produktionsstart i Polen planerad till fjärde kvartalet

Vårt projekt inom storskalig tillverkning av formpressade fibertråg i Polen tillsammans med Arctic Paper har fördröjts något av längre transporttider för fabriksutrustningen än väntat. Produktionsstarten är nu planerad till det fjärde kvartalet. Intresset för våra fossilfria och klimatvänliga förpackningslösningar växer stadigt.

### Våra starka finanser innebär strategisk handlingsfrihet

Trots den höga investeringstakten under året bibehåller vi vår starka balansräkning. Den utgör en av de strategiska hörnstenarna i det långsiktiga arbetet med att expandera och utveckla verksamheten. Vid utgången av september var soliditeten 60 procent och den tillgängliga likviditeten 258 MSEK.

Slutligen vill jag tacka alla medarbetare som hela tiden arbetar hårt för att utveckla Rottneros till nästa nivå. Jag vill också framföra min tacksamhet till våra kunder, leverantörer, ägare och styrelsen för ett givande samarbete.

Lennart Eberleh  
Vd och koncernchef

”Fortsatt stabil efterfrågan inom valda nischer.”

## Marknadsöversikt – massamarknaden

# Kinas expansion inom massa och kartong ändrar dynamiken

Tillståndet i världsekonomin kännetecknas av en moderat tillväxt. BNP-utvecklingen globalt förutspås ligga på 3,2 procent både 2024 och 2025. Kinas utveckling förväntas sjunka från 4,9 procent till 4,2 procent nästa år, USA:s från 2,6 procent till 1,6 procent och EU:s öka från 0,7 procent till 1,3 procent. Av de större ekonomierna, är det Indien som växer mest, tillväxten förväntas landa på 6,7 procent i år och 6,8 procent nästa år.

Inflationen har fortsatt att sjunka men ligger fortfarande över nivån för det senaste decenniet. Olika handels-hinder i form av tullar och sanktioner på grund av det geopolitiska läget kan påverka utvecklingen negativt. Fortsatta räntesänkningar från centralbankerna är att förvänta för att stimulera ekonomin.

Marknaden för avsalumassa bromsade in under det tredje kvartalet. Kina fortsatte i den svaga trend som började i föregående kvartal och under sommaren bromsade efterfrågan in även i Europa. Efterfrågan i Nordamerika höll sig förhållandevis stark även under det tredje kvartalet.

Leveranserna av massa till Kina har successivt minskat under året. Fram till augusti ligger nu leveranserna på -12 procent. Kina har ökat sin kapacitet av integrerad massaproduktion med flera miljoner ton de senaste åren och svagheten inom byggindustrin har gjort att skogsråvara har kunnat förflyttas till massaproduktion och hålla nere råvarukostnaden. Överkapaciteten inom kartongtillverkning i Kina har också blivit betydande vilket håller nere kartongpriset samt ökar exporten till övriga asiatiska länder.

Listpriset för NBSK i Europa sjönk från 1 620 USD till 1 560 USD under det tredje kvartalet. Nettopriserna sjönk från 860 USD till 760 USD under kvartalet. Nettopriserna för NBSK i Kina sjönk från 820 USD till 750 USD. Nettopriset för kortfibrig massa har sjunkit från 810 USD till 630 USD i Europa under tredje kvartalet. De globala nettopriserna för BCTMP sjönk från 510 USD till 450 USD under kvartalet.

Produktionen av papper och kartong i Europa låg fram till juli 8 procent högre än föregående år. Å andra sidan var ökningen störst under första halvåret och ökningen minskade successivt fram till sommaren.

Produktionen av mjukpapper på de viktigaste marknaderna (exkl. Kina) fram till juli visar en uppgång på 3,0 procent jämfört med 2023. Mjukpapper är globalt det största användningsområdet för avsalumassa med mer än 40 procent av marknaden. Till detta användningsområde säljer Rottneros primärt CTMP.

Fram till juli har leveranserna av skriv- och tryckpapper ökat med 3,6 procent på de viktigaste marknaderna (exkl. Kina) jämfört med 2023. Framför allt Europa återhämtade sig väl under första halvåret och ligger fortfarande 10 procent över fjolårsnivån, även om takten har avtagit efter sommaren. Skriv- och tryckpapper är ett segment som Rottneros lämnade under 2022 men det är alltjämt det näst största användningsområdet för avsalumassa globalt.

Efterfrågan på avsalumassa har avtagit under året. Uppgång i början av året vände i augusti kumulativt till

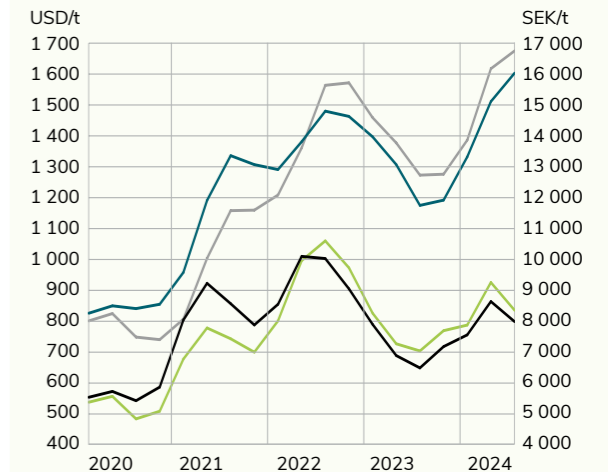
en nedgång på 1,0 procent jämfört med 2023, fördelat på kortfibrig massa +0,5 procent och långfibrig massa -3,1 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) sjönk med 2,4 procent jämfört med 2023. Efterfrågan på CTMP sjönk kraftigt i augusti, -8,4 procent, men ligger hittills i år fortsatt 6,0 procent över fjolårsnivå.

Tillverkarnas globala lager i augusti av långfibrig massa var 44 dagar (ökning med 8 dagar jämfört med maj) och av kortfibrig massa 48 dagar (ökning med 3 dagar jämfört med maj). Lagren av bägge kvaliteterna indikerar ett överutbud.

Efterfrågan inom Rottneros nischmarknader har legat på en stabil nivå under hela året.

## NBSK-PRISER 2020–2024

PIX Europa USD per ton\* —  
PIX Europa SEK per ton\* —  
TTO Europa USD per ton\*\* —  
TTO Europa SEK per ton\*\* —



\* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på NBSK i Europa

\*\* Genomsnittliga nettopriser per kvartal på NBSK i Europa

## Resultat juli – september

## Stabil verksamhet men högre kostnader

+120 MSEK

Påverkan EBIT från högre försäljningspriser

-46 MSEK

Högre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 686 (693) MSEK, en nedgång med 1 procent. Efterfrågan på sulfatmassa var god medan marknaden för CTMP bromsade in. Försäljningsvolymen minskade med 20 procent till 82,1 (102,3) tusen ton. Volymen under tredje kvartalet 2023 var ovanligt hög och är inte representativ för ett normalt kvartal.

Jämfört med tredje kvartalet 2023 steg listpriset för NBSK med 36 procent i USD. Det finns en eftersläpning i utvecklingen av Rottneros försäljningspriser jämfört med listpriserna, vilket återspeglas i jämförelsen med samma kvartal 2023. Från andra kvartalet 2024 steg listpriset för NBSK med 6 procent. Marknadpriset för CTMP sjönk med 3 procent jämfört med tredje kvartalet 2023 och med 9 procent jämfört med andra kvartalet 2024.

Massaprisringarna gav ett negativt utfall på -10 (3) MSEK. Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 83 (55) MSEK, vilket motsvarar 12 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna är på en fortsatt hög nivå, men den uppåtgående trenden har avtagit. Utbudet av vedråvara i Sverige har påverkats av lägre avverkningsvolymen än tidigare år. Trots det har Rottneros haft god tillgång till massaved under perioden och importen från Baltikum har varit på en normal nivå.

De rörliga kostnaderna, baserat på kronor per producerat ton, ökade med 46 MSEK för tredje kvartalet 2024 jämfört med samma kvartal 2023.

Elpriset har varit på en låg nivå under kvartalet. Systempriset var 0,23 (0,33) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,15 (0,33) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var -9 (-2) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,33 (0,35) SEK per kWh under tredje kvartalet.

De fasta kostnaderna var högre än under tredje kvartalet 2023 och ökade med 25 MSEK. En del av underhållskostnaderna för de årliga underhållstoppen som infaller under fjärde kvartalet har tagits i tredje kvartalet.

Avskrivningarna under perioden var 30 (30) MSEK.

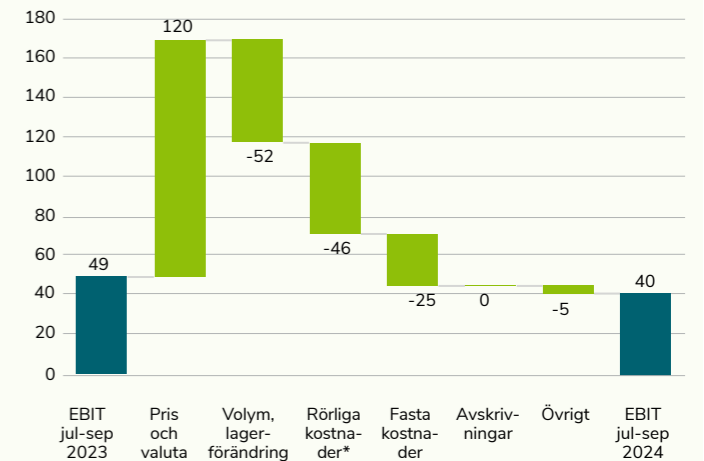
I posten övrigt i diagrammet ingår bland annat resultatet från annan verksamhet än försäljning av massa samt omvärderingseffekter av valuta. Under kvartalet såldes utsläppsrätter för motsvarande 11 MSEK.

EBIT för kvartalet uppgick till 40 (49) MSEK. Högre försäljningspriser motverkades av lägre försäljningsvolym och ökade rörliga och fasta kostnader.

## KVARTALSJÄMFÖRELSE

	jul-sep 2024	jul-sep 2023	förändr. %	jan-sep 2024	förändr. %
NBSK, USD	1 603	1 175	36	1 511	6
SEK/USD	10,43	10,81	-4	10,69	-2
NBSK, SEK	16 727	12 706	32	16 150	4
Nettooms., MSEK	686	693	-1	711	-4
EBIT, MSEK	40	49	-19	30	31

## SKILLNAD I EBIT TREDJE KVARTALET 2024 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2023 (MSEK)



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

## Produktion och leveranser

# Stabil produktion

Produktionsvolymen av sulfatmassa i Vallviks Bruk uppgick till 59 600 (60 000) ton för tredje kvartalet. Rottneros Bruk har en fortsatt hög produktionsnivå av CTMP. Produktionen marknadsanpassades dock under kvartalet och uppgick till 31 000 (28 700) ton. Produktionen under tredje kvartalet 2023 påverkades av Rottneros Bruks årliga underhållsstopp.

Totalt var koncernens produktion för tredje kvartalet 90 600 (88 700) ton, vilket är 2 procent högre än året innan. För perioden januari – september minskade produktionen med 2 procent till 266 000 (271 500) ton, påverkat av produktionsproblem i Vallvik under början av året.

Kundleveranserna av sulfatmassa och CTMP minskade med 20 procent till 82 100 (102 300) ton för tredje kvartalet. Ackumulerat minskade leveranser med 3 procent till 260 500 (267 800) ton. Under perioden har efterfrågan på sulfatmassa varit god medan marknaden för CTMP varit svag.

## PRODUKTION & LEVERANSER

Produktion, ton	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 mån	jan-dec 2023
Sulfatmassa	59 600	60 000	169 500	181 400	217 800	229 600
CTMP	31 000	28 800	96 400	90 300	128 200	122 100
<b>SUMMA</b>	<b>90 600</b>	<b>88 800</b>	<b>265 900</b>	<b>271 700</b>	<b>346 000</b>	<b>351 700</b>

Leveranser, ton	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 mån	jan-dec 2023
Sulfatmassa	54 000	63 400	165 200	175 100	221 500	231 400
CTMP	28 100	38 900	95 300	92 600	123 400	120 800
<b>SUMMA</b>	<b>82 100</b>	<b>102 300</b>	<b>260 500</b>	<b>267 700</b>	<b>344 900</b>	<b>352 200</b>
Slipmassa	0	0	0	4 700	0	4 700

### Underhållsstopp och säsongsvariationer

Det årliga underhållsstoppet i Rottneros Bruk har flyttats från september till oktober. Under 2023 hölls stoppet i tredje kvartalet. Vallviks Bruk håller som planerat och som tidigare år sitt underhållsstopp under fjärde kvartalet.

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. 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.

## UNDERHÅLLSSTOPP, 2024

### VALLVIKS BRUK

Uppskattad resultatpåverkan:  
70–80 MSEK

### ROTTNEROS BRUK

Uppskattad resultatpåverkan:  
15–20 MSEK

## TID FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

	2024	2023
VALLVIKS BRUK	Q4	Q4
ROTTNEROS BRUK	Q4	Q3



## Resultat januari – september

# Högre råvarukostnader pressar marginalerna

## 74 MSEK

EBIT för perioden

Omsättningen uppgick till 2 084 (2 117) MSEK, en nedgång med 2 procent. Justerat för slipmassa, som sedan andra kvartalet 2023 inte längre ingår i produktportföljen, var omsättningen oförändrad. Exklusive slipmassa minskade försäljningsvolymen med 3 procent till 260,5 (267,7) tusen ton.

## -75 MSEK

Högre rörliga kostnader

Listpriset för NBSK steg med 15 procent i USD jämfört med januari-september 2023. Effekten av förändringen i listpriset påverkar Rottneros försäljningspriser med en fördröjning. Den globala efterfrågan på CTMP var svag, vilket ledde till lägre marknadspriser för produkten. Sammanlagt påverkade pris och valuta resultatet negativt med -25 MSEK.

Massaprisåkringarna gav ett negativt utfall på -21 (-5) MSEK. Försäljning av andra produkter än massa ökade till 263 (201) MSEK, vilket motsvarar 13 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna var på en högre nivå och ökade med 75 MSEK, baserat på kronor per producerat ton. Prisnivån är högre för ved och bränslen, medan kostnaden för kemikalier har gått ner efter fjolårets höga nivå.

Elpriset var lägre än under samma period 2023. Systempriset var 0,43 (0,64) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,38 (0,57) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissåkringarna var 6 (38) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,33 (0,27) SEK per kWh under perioden.

De fasta kostnaderna var högre än 2023. Personalkostnaderna var lägre i och med färre antal anställda, medan kostnaden för underhåll och övriga externa poster ökade.

Avskrivningarna under perioden var 95 (89) MSEK. Utöver planensliga avskrivningar om 90 MSEK gjordes en nedskrivning av anläggningstillgångar på 5 MSEK.

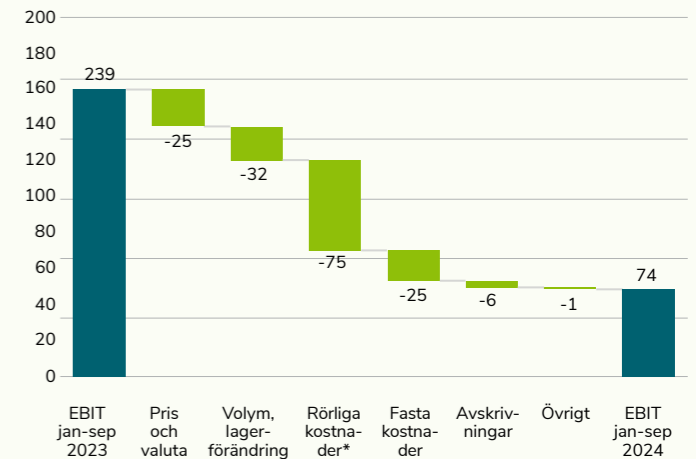
I posten övrigt i diagrammet ingår bland annat resultatet från annan verksamhet än försäljning av massa samt omvärderings-effekter av valuta. Under perioden såldes utsläppsrätter för motsvarande 11 MSEK.

EBIT var 74 (239) MSEK. Resultat har successivt förbättrats under året efter en mycket svag massamarknad under senare delen av 2023 och början av 2024. Jämfört med januari – september 2023 var försäljningspriserna lägre och de rörliga kostnaderna högre. Produktionsvolymen var lägre beroende på de vinterrelaterade produktionsproblemen i Vallviks Bruk i början av året. Förutom lägre volym och tappade intäkter bidrog problemen till högre rörliga kostnader per ton och ökade fasta kostnader.

## JANUARI – SEPTEMBER 2024

	jan-sep 2024	jan-sep 2023	förändring %
NBSK, USD	1 482	1 293	15
SEK/USD	10,50	10,59	-1
NBSK, SEK	15 561	13 692	14
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>	<b>2 084</b>	<b>2 117</b>	<b>-2</b>
<b>EBIT, MSEK</b>	<b>74</b>	<b>239</b>	<b>-69</b>

## SKILLNAD I EBIT JANUARI – SEPTEMBER 2024 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2023 (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 poster

## Finansiella poster i resultaträkningen

Finansiella poster (netto) uppgick till -13 (-5) MSEK för januari – september 2024. Posten består förutom ränterintäkter och räntekostnader även av värdeförändringen på finansiella derivat.

I och med nedläggningen av sliplinjen 2022 finns elpris-säkringar för år 2024 som överskrider framtida kassaflöden och därmed har klassats som finansiella derivat. Värdeförändring på de kontrakt som redovisas under finansiella poster uppgick till -8 MSEK.

## Finansiering

I juni 2023 refinansierade Rottneros de befintliga långfristiga låneavtalen. Avtalet omfattar ett lån om 100 MSEK med 32 MSEK i årlig amortering, samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. Låneavtalet har en löptid om två år med en ettårig förlängningsoption. Förlängningsoptionen utnyttjades så att lånet förfaller i juni 2025.

Finansieringsavtalet omfattar, liksom tidigare, en hållbarhetslänk som innebär att räntevillkoren är kopplade till vissa av miljö- och arbetsmiljökriterierna i koncernens långsiktiga mål. Länken är ett led i Rottneros kontinuerliga fokus på hållbar utveckling.

I juli 2024 tecknade Rottneros ett långfristigt lån uppgående till maximalt 100 MSEK för finansiering av solceller och batterier för energilagring. Lånet har en löptid på 5 år med rak amortering. Lånet är upptaget inom ramen för EKN:s gröna kreditgaranti som bidrar till klimatomställningen.

Koncernens likvida medel uppgick till 68 MSEK vid utgången av september, jämfört med 196 MSEK vid utgången av år 2023. Räntebärande skulder var 270 MSEK. Nettoskulden var 202 MSEK, jämfört med en nettokassa på 105 MSEK vid slutet av år 2023. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 258 MSEK.

Soliditeten per den 30 september 2024 uppgick till 60 (66) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 11,45 (12,55) SEK.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari – september 2024 uppgick till 88 (181) MSEK.

Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var -230 (4) MSEK.

Under perioden delades 76 (213) MSEK ut till aktieägarna.

Nettokassaflödet för perioden var -128 (-101) MSEK.

## Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar januari – september 2024 uppgick till 319 (110) MSEK. Största delen av investeringarna gäller större pågående projekt. De totala investeringarna beräknas uppgå till 460 MSEK för året.

Vallviks Bruk investerar i ett nytt hartsokeri. Investeringen beräknas uppgå till 93 MSEK och löper över 2023 och 2024. Ett hartsokeri är del av kemikalieåtervinningen i ett sulfatmassabruk, där såpa avskiljs och vidareförädlas till tallolja. Tallolja är en värdefull biprodukt som kan ersätta fossila oljor och vara råvara för andra produkter.

220 MSEK investeras i att väsentligt öka produktionen av CTMP i Rottneros Bruk från dagens 125 tusen årston till cirka 165 tusen ton. Den tillkommande volymen är främst avsedd för de växande marknadssegmenten kartong och förpackningar samt mjukpapper. Den ökade kapaciteten tas i bruk under hösten 2024.

80 MSEK investeras i förnyelsebar energi vid Rottneros Bruk. Investeringarna omfattar en solcellspark och batterier för energilagring och är ett led i att långsiktigt minska exponeringen mot elmarknaden. Uppstarten sker successivt under hösten 2024.

## Moderbolaget

Resultat efter finansiella poster för januari – september 2024 uppgick till -51 (59) MSEK. Resultatet påverkades negativt av omvärdering av el- och massaprisderivat med -17 (0) MSEK, redovisade som övriga rörelsekostnader. Omvärderingen avser derivatkontrakt med negativa värden som redovisas enligt lägsta värdets princip. Värderingen påverkar inte koncernens resultat.

# Långsiktiga mål

Rottneros vision är "Att alltid göra skillnad". Det har konkretiserats i långsiktiga mål för finansiell, social och miljömässig hållbarhet. Uppföljningen sker i huvudsak årsvis men även per kvartal.

## LÅNGSIKTIGA MÅL SAMT MÅLUPPFYLLNAD 2024

FINANSIELLA MÅL	Målsättning	Utfall september 2024
Utdelning av nettoresultat	30–50 procent	63 procent av nettoresultatet 2023
Genomsnittlig tillväxt, producerade ton massa	3 procent/år	-3 procent
Intäkter, ej massa	Minst 10 procent	13 procent
Soliditet	Över 50 procent	60 procent
SOCIALA MÅL	Målsättning	Utfall september 2024
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	Årlig förbättring av LTIFR*	10,4 (utfall 2023: 10,2)
Andel kvinnliga medarbetare	Minst 30 procent år 2025	18 procent
MILJÖMÅL	Målsättning	Utfall 2023 (mäts per år)**
Fossila utsläpp av CO <sub>2</sub> enligt GHG scope 1	Fossilfri produktion år 2030	8 972 ton*** (utfall 2022: 8 982 ton)
Fossila utsläpp av CO <sub>2</sub> enligt GHG scope 2	Fossilfri produktion år 2030	98 809 ton (utfall 2022: 114 383 ton)
Utsläpp av COD / ton massa	Årlig förbättring	14,9 kg/ton (utfall 2022: 15,8 kg/ton)

\* LTIFR – Lost Time Injury Frequency Rate: Antal olycksfall med sjukfrånvaro per 1 miljon arbetade timmar, mätt över rullande 12 månader.

\*\* Utfallet mäts per år.

\*\*\* Volymen 2023 inkluderar 1 752 ton för interna transporter och tjänstebilar. Dessa poster är inte inkluderade i utfallet för 2022.

# Utvecklingsområden

## Rottneros Packaging

Rottneros Packaging fokuserar på att utveckla och optimera produktion av formpressade fibertråg. Ett fokusområde är högbarriärsförpackningar med förlängd hållbarhet av livsmedel. Utveckling sker också av förpackningar med enklare funktionskrav. Trågen klarar hög värme och är utmärkt till frysta eller kylda livsmedel. Råvaran utgörs av massa från Rottneros Bruk.

## Samverkansbolag

### Rottneros Packagings satsning i Polen

Som ett led i utvecklingen har koncernen tillsammans med Arctic Paper bildat ett gemensamt bolag inom Packaging i Polen.

Syftet med bolaget är att bygga och driva en fabrik för produktion av formpressade fibertråg i stor industriell skala. Investeringen i fabriken beräknas sammanlagt uppgå till motsvarande cirka 230 MSEK och kommer till stor del att finansieras via långfristiga lån. Tillverkningskapaciteten beräknas uppgå till cirka 80 miljoner förpackningar per år, vilket är väsentligt fler jämfört med anläggningen i Sunne. Bolaget förväntas omsätta i storleksordningen 140 MSEK årligen när fabriken når fullt kapacitetsutnyttjande.

### Blue Ocean Closures

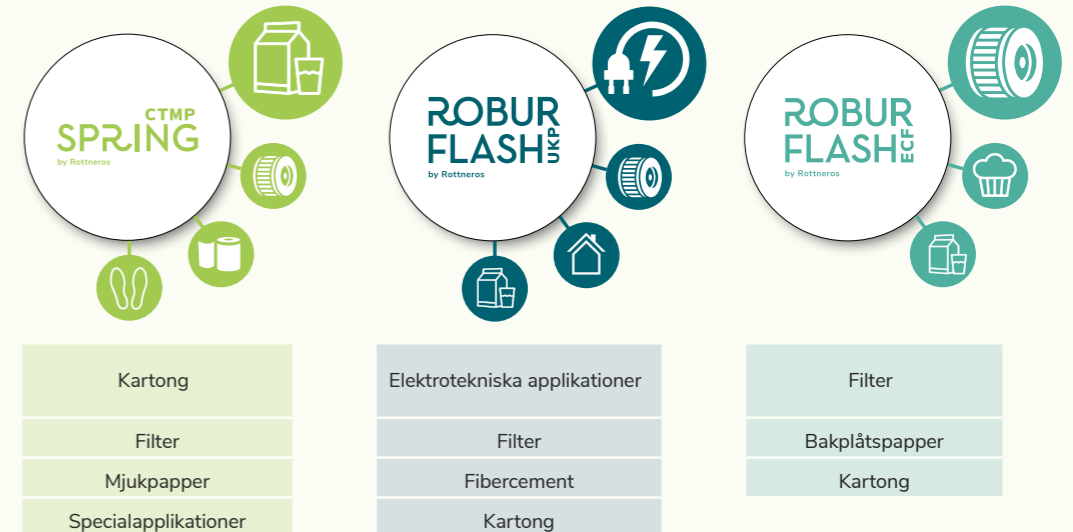
Rottneros gick in som delägare i Blue Ocean Closures i december 2023. Blue Ocean Closures utvecklar en unik torrformeringsteknik för att producera fiberbaserade förslutningar för konsumentförpackningar i stor skala. Målet är att ersätta befintliga lösningar i plast på en global marknad. Den innovativa tekniken och materialet har potential för många fler användningsområden med hög volym och inverkan när det gäller att minska plastföroreningar och reducera koldioxidutsläpp.

## Nytt varumärke och tydligare positionering för optimalt kundvärde

Rottneros har kompletterat de etablerade varumärkena Robur Flash för kemisk massa och Nature för fiberbaserade tråg. Det nya varumärket, Spring by Rottneros, representerar vår mekaniska massa från Rottneros Bruk.

Lanseringen av Spring sammanfaller med utbyggnaden av ny kapacitet för tillverkning av CTMP, investeringar i förnybar energiproduktion vid Rottneros Bruk samt nya affärsmöjligheter och produkter som detta möjliggör.

I samband med det nya varumärkets lansering har Rottneros också inlett en extern positioneringsstrategi på nischmarknader där våra produkter genererar optimalt kundvärde. Under de senaste fem åren har vår försäljning med allt större precision koncentrerats mot tre applikationsområden där vi nu stoltserar med världsledande positioner: Robur Flash ECF för filtertillverkning, Robur Flash UKP för elektrotekniska isolationsmaterial och Spring för kartongproduktion. Det är värt att notera att de utmärkta egenskaperna hos våra massor naturligtvis även gynnar en mängd andra tillämpningsområden.



# 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 marknadsmassa 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 motsvarar cirka 65 procent av inflödet och EUR cirka 25 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga SEK/USD-kursen under januari – september 2024 var 10,50 medan den samma period 2023 var 10,59.

Koncernen har säkrat SEK/USD med en så kallad Risk Reversal, där försäljning av USD sker inom ett intervall. Vid slutet av kvartalet var 28 MUSD säkrat med månatliga förfall fram till maj 2025 inom intervallet 9,94–11,05 SEK/USD.

## Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista september 2024 innehade koncernen massaprisräkringar på 3 000 ton med förfallotid mellan oktober och december 2024 till ett snittpris av 13 284 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa orealiserade prissäkringar var -6 MSEK per 30 september 2024.

## EI

All extern el till bruken, cirka 200 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elförbrukningen kommer att öka i takt med ökad produktion av CTMP med cirka 40 GWh per år. Från 2025 minskar exponeringen mot Nord Pool med cirka 30 GWh per år i och med PPA-avtalet som beskrivs nedan.

Vid utgången av september 2024 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh. I den säkrade andelen ingår PPA-avtalet, som beskrivs nedan, fram till år 2028. Det verkliga värdet på de orealiserade elprissäkringarna var -22 MSEK per den 30 september 2024. Beloppet exkluderar den volym som överstiger elbehovet och där värdet säkrats genom försäljning av matchande instrument. Dessa säkringar klassas som finansiella instrument.

Den höga säkringsgraden i närtid skyddar Rottneros mot kraftiga prisfluktuationer. I och med obalans mellan elprisområden säkras en viss andel av kontrakten mot elområde SE3. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari – september 2024 till 0,38 (0,57) SEK per kWh.

I juni 2023 ingick Rottneros ett långsiktigt avtal att köpa el i form av ett Power Purchase Agreement (PPA) inklusive ursprungsgarantier (UG). Avtalet omfattar drygt 30 GWh/år ren vindkraftsenergi som kommer att levereras under en 8,5-årsperiod med start 2025 till ett fast pris i SE3.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2023, sidorna 51–58.

## ELPRISSÄKRINGAR PER 30 SEPTEMBER 2024

År	Andel säkrat, %	Öre/kWh
2024	100	36
2025	86	38
2026	40	54
2027	36	52
2028	33	56

80 procent av den säkrade volymen är mot systempriset och 20 procent mot elområde SE3.

# Aktien och ägarna

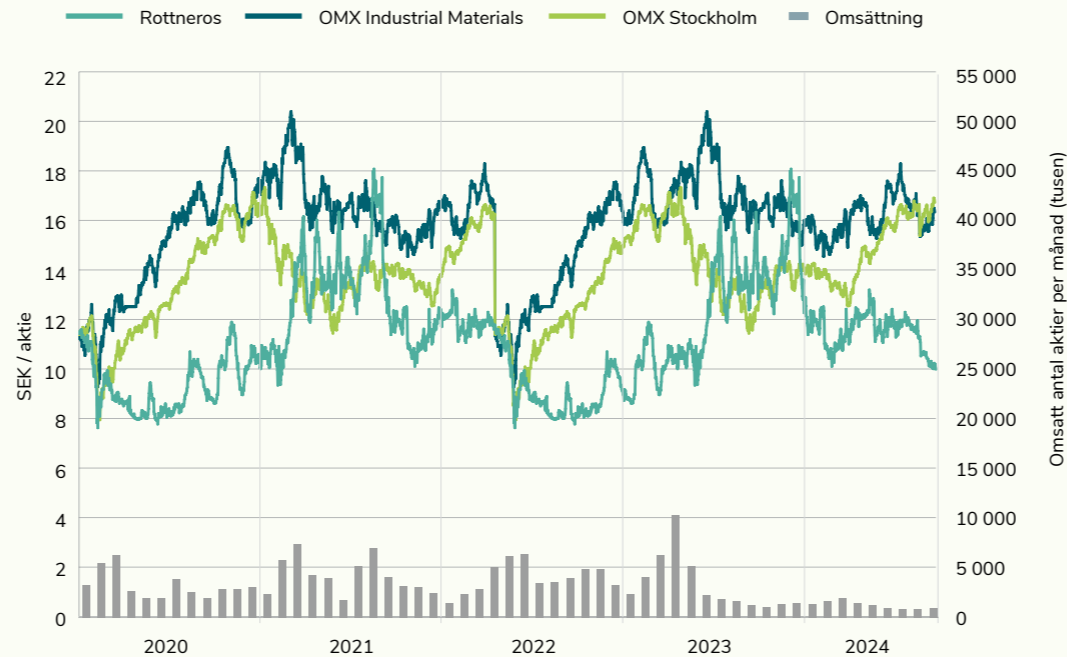
## ANTALET AKTIER OCH EGNA AKTIER

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 2024.

## AKTIENS KURSUTVECKLING JANUARI – SEPTEMBER 2024

Vid utgången av september 2024 var aktiekursen 10,04 (12,18 vid utgången av 2023). Medelkursen under januari – september var 11,60 (13,91) SEK.

## AKTIEKURS 2020 TILL 30 SEPTEMBER 2024



## STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEPTEMBER 2024

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	11 713 249	7,6
UBS Switzerland AG, W8IMY	7 447 397	4,9
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	5 900 000	3,8
Dimensional Fund Advisors	2 799 728	1,8
Avanza Pension	2 531 497	1,7
SEB AB, Luxembourg Branch, W8IMY	2 204 000	1,4
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	1 155 113	0,8
Handelsbanken Fonder	969 128	0,6
SEB Investment Management	832 565	0,5
<b>Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt</b>	<b>113 783 560</b>	<b>74,2</b>
Övriga aktieägare	38 788 365	25,3
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 2025

Årsstämman kommer hållas torsdagen den 10 april 2025 i Sunne. I enlighet med de riktlinjer som beslutades på Rottneros årsstämma 2024 har valberedning utsetts inför årsstämman 2025.

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 inför årsstämman 2025 ingår: Michal Jarczynski, utsedd av Arctic Paper S.A., Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB, och Per Lundeen, styrelseordförande Rottneros AB.

Valberedningen har utsett Michal Jarczynski till sin ordförande. De två ägarrepresentanterna i valberedningen representerar cirka 59 procent av det totala antalet röster i Rottneros.

Valberedningens uppgifter är att inför årsstämman 2025 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@allians.se](mailto:rottneros@allians.se) eller per brev till Valberedningen, Rottneros AB (publ), c/o Advokatfirman Allians, Våxnäsgatan 4, 653 40 Karlstad, senast den 17 december 2024.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

<b>6 februari 2025</b>	Bokslutskommuniké 2024
<b>13 mars 2025</b>	Årsredovisning 2024
<b>10 april 2025</b>	Årsstämma 2025
<b>29 april 2025</b>	Delårsrapport januari – mars 2025
<b>24 juli 2025</b>	Delårsrapport januari – juni 2025
<b>30 oktober 2025</b>	Delårsrapport januari – september 2025

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

# Försäkran

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

Vallvik den 22 oktober 2024

**Per Lundeen**  
Styrelsens ordförande

**Roger Mattsson**  
Styrelseledamot

**Conny Mossberg**  
Styrelseledamot

**Julia Onstad**  
Styrelseledamot

**Johanna Svanberg**  
Styrelseledamot

**Magnus Wikström**  
Styrelseledamot

**Mika Palmu**  
Arbetstagarrepresentant

**Jerry Sohlberg**  
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.

Rapporten har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2024 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:  
Lennart Eberleh, verkställande direktör och koncernchef

Tel: 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)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>686</b>	<b>693</b>	<b>2 084</b>	<b>2 117</b>	<b>2 722</b>	<b>2 755</b>
Förändring färdigvarulager	55	-42	52	49	13	9
Övriga rörelseintäkter	-1	4	30	36	28	35
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>	<b>740</b>	<b>655</b>	<b>2 166</b>	<b>2 202</b>	<b>2 763</b>	<b>2 799</b>
Råvaror och förnödenheter	-463	-393	-1 380	-1 271	-1 770	-1 661
Övriga externa kostnader	-138	-129	-404	-383	-594	-573
Personalkostnader	-69	-55	-212	-221	-293	-302
Övriga rörelsekostnader	0	0	-2	0	-13	-11
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>	<b>70</b>	<b>78</b>	<b>169</b>	<b>328</b>	<b>93</b>	<b>252</b>
Av- och nedskrivningar	-30	-30	-95	-89	-118	-113
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>40</b>	<b>49</b>	<b>74</b>	<b>239</b>	<b>-25</b>	<b>139</b>
Finansiella intäkter	0	3	3	10	17	24
Finansiella kostnader	-4	-9	-15	-15	-12	-10
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>35</b>	<b>42</b>	<b>62</b>	<b>234</b>	<b>-20</b>	<b>153</b>
Skatt på periodens resultat	-8	-9	-14	-49	3	-32
<b>NETTORESULTAT <sup>1</sup></b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>48</b>	<b>185</b>	<b>-17</b>	<b>121</b>
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen)	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Antal utestående aktier efter utspädning i genomsnitt (tusen)	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK)	0,18	0,22	0,31	1,21	-0,11	0,79
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,18	0,22	0,31	1,21	-0,11	0,79

<sup>1</sup> Hela nettoresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>48</b>	<b>185</b>	<b>-17</b>	<b>121</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	-8	-153	-104	-396	-93	-385
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	1	32	21	82	18	79
Omräkningsdifferenser	0	1	0	1	-1	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-7</b>	<b>-120</b>	<b>-83</b>	<b>-313</b>	<b>-76</b>	<b>-306</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN <sup>2</sup></b>	<b>21</b>	<b>-87</b>	<b>-35</b>	<b>-128</b>	<b>-93</b>	<b>-185</b>

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



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
Immateriella anläggningstillgångar	21	21	21
Materiella anläggningstillgångar	1 498	1 206	1 274
Finansiella anläggningstillgångar	119	189	175
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 638</b>	<b>1 415</b>	<b>1 470</b>
Varulager	556	534	493
Kortfristiga fordringar	664	610	658
Likvida medel	68	364	196
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 288</b>	<b>1 508</b>	<b>1 347</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 926</b>	<b>2 923</b>	<b>2 817</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 746</b>	<b>1 915</b>	<b>1 858</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	96	68	59
Uppskjuten skatteskuld	134	159	158
Övriga icke räntebärande skulder	57	57	65
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>287</b>	<b>284</b>	<b>282</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	174	32	32
Icke räntebärande skulder	718	693	645
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>892</b>	<b>725</b>	<b>677</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 926</b>	<b>2 923</b>	<b>2 817</b>

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
				Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
Ingående balans per 1 januari 2023	153	730	-69	366	-6	1 082	2 256
Nettoresultat jan–sep						185	185
Övrigt totalresultat jan–sep				-314	1		-313
Totalresultat för jan–sep				-314	1	185	-128
Utdelning till aktieägare jan–sep						-213	-213
<b>Utgående balans per 30 september 2023</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>52</b>	<b>-5</b>	<b>1 054</b>	<b>1 915</b>
Nettoresultat okt–dec						-64	-64
Övrigt totalresultat okt–dec				8	-1		7
Totalresultat för okt–dec				8	-1	-64	-57
Utdelning till aktieägare okt–dec							0
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>60</b>	<b>-6</b>	<b>990</b>	<b>1 858</b>
Nettoresultat jan–sep						48	48
Övrigt totalresultat jan–sep				-83	0		-83
Totalresultat för jan–sep				-83	0	48	-35
Utdelning till aktieägare jan–sep						-76	-76
<b>Utgående balans per 30 september 2024</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>961</b>	<b>1 746</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
<b>EBIT</b>	<b>74</b>	<b>239</b>	<b>-26</b>	<b>139</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4	13	-8	-4
Av- och nedskrivningar	94	89	117	118
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	0	0	0
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>172</b>	<b>341</b>	<b>83</b>	<b>253</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-5	3	-4	4
Erhållen/betald skatt	-36	-102	-47	-113
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>131</b>	<b>242</b>	<b>32</b>	<b>144</b>
Förändring av rörelsekapital	-51	-61	-29	-40
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>80</b>	<b>181</b>	<b>3</b>	<b>104</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-320	-177	-348	-205
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-96	-96
Försäljning av anläggningstillgångar	1	5	3	7
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	9	115	48	154
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-310</b>	<b>-57</b>	<b>-393</b>	<b>-140</b>
Upptagna långfristiga lån	63	100	63	100
Amortering av långfristiga lån	-26	-112	-34	-120
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	142	0	142	0
Utbetald utdelning	-76	-213	-76	-213
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>102</b>	<b>-225</b>	<b>94</b>	<b>-233</b>
<b>PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE</b>	<b>-128</b>	<b>-101</b>	<b>-296</b>	<b>-269</b>
Likvida medel vid periodens början	196	465	364	465
Periodens nettokassaflöde	-128	-101	-296	-269
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	68	364	68	196

## FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början</b>	<b>91</b>	<b>111</b>	<b>99</b>	<b>111</b>
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Upptagna långfristiga lån från banker	63	100	63	100
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	142	0	142	0
Amortering av långfristiga lån från banker	-26	-112	-34	-120
<b>Totalt</b>	<b>179</b>	<b>-12</b>	<b>29</b>	<b>-20</b>
Andra förändringar:				
Uppbokning av räntebärande leasingsskuld i enlighet med IFRS 16	-	-	-	-
Via förvärv	-	-	-	-
Periodisering av direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden	-	-	-	-
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut</b>	<b>270</b>	<b>99</b>	<b>128</b>	<b>91</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>22</b>	<b>18</b>
Övriga rörelseintäkter	-1	3	2	10	3	12
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>30</b>
Massprissäkringar	-10	3	-21	-5	-18	-3
Övriga externa kostnader	-7	-10	-30	-28	-40	-38
Personalkostnader	-10	-9	-31	-29	-43	-40
Övriga rörelsekostnader	12	0	-17	0	-17	0
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>	<b>-11</b>	<b>-9</b>	<b>-80</b>	<b>-38</b>	<b>-93</b>	<b>-51</b>
Av- och nedskrivningar	0	0	-1	0	-1	0
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>-11</b>	<b>-9</b>	<b>-80</b>	<b>-38</b>	<b>-93</b>	<b>-51</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	133	133
Finansiella intäkter	6	47	26	140	73	187
Finansiella kostnader	-3	-2	-6	-7	-9	-10
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>3</b>	<b>44</b>	<b>21</b>	<b>133</b>	<b>198</b>	<b>310</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-9</b>	<b>35</b>	<b>-60</b>	<b>95</b>	<b>104</b>	<b>259</b>
Skatt på periodens resultat	-3	0	3	0	-51	-53
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-11</b>	<b>35</b>	<b>-57</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>206</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-11</b>	<b>35</b>	<b>-57</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>206</b>
Övrigt totalresultat						
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-11</b>	<b>35</b>	<b>-57</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>206</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3	3	3
Finansiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	707	731	758
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>710</b>	<b>734</b>	<b>761</b>
Kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	886	633	825
Likvida medel	49	300	158
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>935</b>	<b>933</b>	<b>983</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 645</b>	<b>1 667</b>	<b>1 744</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>947</b>	<b>969</b>	<b>1 080</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	86	59	51
Ej räntebärande	11	56	54
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>97</b>	<b>116</b>	<b>105</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	82	32	32
Ej räntebärande <sup>3</sup>	520	550	527
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>602</b>	<b>582</b>	<b>559</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 645</b>	<b>1 667</b>	<b>1 744</b>

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

<sup>2</sup> Inkluderar fordringar till dotterbolag på 871 (601) MSEK.

<sup>3</sup> Inkluderar skulder till dotterbolag på 495 (538) MSEK.

# Tilläggsupplysningar, noter i sammandrag och övrig information

## 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, massaprisräkningar 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 anläggnings-

tillgång 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 att stänga sliplinjen i Rottneros Bruk har koncernen elprissäkringar som översteg beräknad konsumtion för 2024. I enlighet med IFRS 9 klassificeras den del av säkringen som inte motsvaras av framtida kassaflöden som finansiella poster. Värdeförändringar på den del som inte motsvaras av framtida kassaflöden redovisas i finansnettot och uppgick till -8 MSEK för perioden januari – september 2024.

De finansiella derivaten per sista december 2023 utgjordes av en köpposition på 7 MW. Kassaflödet från de realiserade finansiella derivaten uppgick till 9 MSEK för perioden januari – september 2024.

I juni 2023 refinansierade Rottneros AB de befintliga långfristiga låneavtalen. Det nya avtalet omfattar ett lån om 100 MSEK med 32 MSEK i årlig amortering, samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. Låneavtalet har en löptid om två år med en ettårig förlängningsoption. Optionen har utnyttjats så att lånet förfaller i juni 2025. Finansieringsavtalet omfattar, liksom tidigare, en hållbarhetslänk som innebär att räntevillkoren är kopplade till vissa av miljö- och arbetsmiljökriterierna i koncernens långsiktiga mål.

I juli 2024 tecknade Rottneros AB ett långfristigt lån uppgående till maximalt 100 MSEK för finansiering av solceller och batterier för energilagring. Lånet har en löptid på 5 år med rak amortering. Lånet är upptaget inom ramen för EKN:s gröna kreditgaranti som beviljas för verksamhet och investeringar som bidrar till klimatomställningen.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2023. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2023 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.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under januari – september 2024 har Rottneros haft försäljning till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 11 (7) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 30 september 2024 till 0 (0) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick till 279 (291) för perioden januari – september.

## ÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Under det tredje kvartalet 2024 har inga ändringar skett i koncernledningen.

## ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
Försäljning av massa	612	635	1 842	1 922	2 412	2 492
Resultat från massaprisräkringar	-10	3	-21	-5	-18	-2
Försäljning av biprodukter och övrigt	33	28	101	92	129	120
Försäljning av ved	50	27	161	109	197	145
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>686</b>	<b>693</b>	<b>2 084</b>	<b>2 118</b>	<b>2 721</b>	<b>2 755</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

BELOPP I MSEK	apr-sep 2024	apr-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
Sverige	186	135	491	436	660	605
Övriga Norden	81	58	226	225	286	285
Tyskland	81	91	273	296	347	370
Italien	27	27	87	114	123	150
Övriga Europa	118	108	374	301	465	392
USA	58	50	181	167	235	221
Kina	28	92	98	209	144	255
Indien	40	82	174	214	235	275
Övriga världen	67	50	180	156	226	202
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>686</b>	<b>693</b>	<b>2 084</b>	<b>2 118</b>	<b>2 721</b>	<b>2 755</b>

## FÖRDELNING NETTOOMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSMÅRÅDE

BELOPP I MSEK	jul-sep 2024	jul-sep 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	Helår 2023
Kartong och förpackning	143	196	448	569	608	729
Skriv- och tryckpapper	7	8	21	54	34	67
Filter	135	154	429	479	543	593
Elektrotekniska applikationer	134	128	388	373	504	489
Mjukpapper	68	65	214	163	280	229
Specialapplikationer	83	68	231	227	302	298
Fibercement	21	2	56	25	71	40
Övrigt	21	14	55	32	69	46
<b>OMSÄTTNING MASSA TOTALT</b>	<b>612</b>	<b>635</b>	<b>1 842</b>	<b>1 922</b>	<b>2 412</b>	<b>2 492</b>

## VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2023

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	12 000 ton	2024	13 284 SEK/ton	7
El, termin köp, kassaflödessäkring	561 336 MWh	2024–2028	40,10 öre/kWh	68
El, termin, finansiell	61 488 MWh	2024	–	20
<b>TOTALT VERKLIGT VÄRDE</b>				<b>95</b>

## VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 SEPTEMBER 2024

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	3 000 ton	2024	13 284 SEK/ton	-6
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	28 MUSD	2024-10-2025-05	9,94–11,05 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	704 188 MWh	2024–2033	49,6 öre/kWh	-22
El, termin, finansiell	15 456 MWh	2024		4
<b>TOTALT VERKLIGT VÄRDE</b>				<b>-24</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	2023	2022	2021	2020
<b>Resultaträkning</b>							
Nettoomsättning	2 084	2 117	2 722	2 755	2 980	2 303	2 093
EBITDA	169	328	93	252	691	385	77
Av- och nedskrivningar	-95	-89	-118	-113	-141	-118	-119
EBIT	74	239	-25	139	550	267	-42
Finansiella poster (finansnetto)	-13	-5	5	14	164	-21	-19
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>62</b>	<b>234</b>	<b>-20</b>	<b>153</b>	<b>714</b>	<b>246</b>	<b>-61</b>
<b>Nettoresultat</b>	<b>48</b>	<b>185</b>	<b>-17</b>	<b>121</b>	<b>565</b>	<b>198</b>	<b>-50</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	80	181	3	104	541	288	85
Investeringar i anläggningstillgångar	-310	-57	-393	-140	-112	-123	-128
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-230	124	-390	-36	429	165	-43
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	102	-225	94	-233	-125	-334	-3
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-128</b>	<b>-101</b>	<b>-296</b>	<b>-269</b>	<b>304</b>	<b>-169</b>	<b>-46</b>
<b>Balansposter</b>							
Anläggningstillgångar	1 638	1 415	1 638	1 470	1 501	1 339	1 285
Varulager	556	534	556	493	436	327	355
Kortfristiga fordringar	664	610	664	658	1 020	555	287
Likvida medel	68	364	68	196	465	161	330
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	202	-265	202	-105	-354	-16	81
Eget kapital	1 746	1 915	1 746	1 858	2 256	1 527	1 301
Långfristiga räntebärande skulder	96	68	96	59	111	145	411
Långfristiga ej räntebärande skulder	192	216	192	223	325	207	150
Kortfristiga räntebärande skulder	174	32	174	32	-	-	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	718	693	718	645	730	503	395
Sysselsatt kapital	1 837	1 651	1 837	1 753	1 902	1 511	1 382
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 926</b>	<b>2 923</b>	<b>2 926</b>	<b>2 817</b>	<b>3 422</b>	<b>2 382</b>	<b>2 257</b>

	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	2023	2022	2021	2020
<b>Nyckeltal</b>							
EBITDA-marginal, %	8,1	15,5	3,4	9,1	23,2	16,7	3,7
EBIT-marginal, %	3,6	11,3	-0,9	5,0	18,5	11,6	-2,0
Vinstmarginal, %	3,0	11,1	-0,7	5,6	24,0	10,7	-2,9
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	-0,9	10,1	-0,9	5,9	29,9	14,0	-3,7
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-1,4	14,5	-1,4	7,6	32,2	18,5	-3,0
Soliditet, %	60	66	60	66	66	64	58
Skuldsättningsgrad, %	12	-14	12	-6	-16	-1	6
<b>Övrigt</b>							
Medelantal anställda, st	279	291	281	293	319	316	318
Produktion massa, tusen ton	266	272	346	352	397	395	413
Leveranser massa, tusen ton	261	268	345	352	388	403	417
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	1 482	1 293	1 457	1 268	1 404	1 198	843
SEK/USD <sup>2</sup>	10,50	10,59	10,52	10,61	10,12	8,58	9,21
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	15 561	13 692	15 324	13 455	14 213	10 280	7 765

<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

	2024			2023				2022				2021			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>															
Nettoomsättning	686	711	688	637	693	681	744	730	806	784	660	598	570	593	542
EBITDA	70	65	35	-76	79	71	178	31	233	254	174	88	130	127	40
Av- och nedskrivningar	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29	-30	-49	-34	-29	-30	-29	-30	-29
EBIT	40	30	5	-100	49	41	149	1	185	220	145	58	101	97	11
Finansiella poster (finansnetto)	-4	0	-8	19	-7	3	-1	10	156	-1	-1	-1	-11	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	35	30	-3	-81	42	44	148	11	341	219	144	57	90	93	7
Skatt på periodens resultat	-8	-8	1	17	-9	-10	-30	-2	-71	-46	-30	-8	-19	-19	-2
<b>Nettoresultat</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>-2</b>	<b>-64</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>118</b>	<b>9</b>	<b>270</b>	<b>172</b>	<b>114</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>5</b>
<b>Per aktie</b>															
Resultat per aktie, SEK	0,18	0,15	-0,02	-0,42	0,22	0,22	0,77	0,06	1,77	1,13	0,75	0,32	0,47	0,48	0,03
<b>Övrigt</b>															
Produktion massa, tusen ton	91	91	84	80	89	93	90	87	96	111	103	91	92	109	103
Leveranser massa, tusen ton	82	89	90	85	102	83	87	87	96	106	100	96	93	103	112
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	16 727	16 150	13 839	12 736	12 706	13 749	14 568	15 693	15 613	13 589	12 063	11 573	11 557	10 012	8 044

AKTIEDATA<sup>1</sup>

		jan-sep 2024	jan-sep 2023	Rullande 12 månader	2023	2022	2021	2020
Utestående aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	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
Genomsnittligt antal utestående aktier <sup>2</sup>	Antal	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
Resultat per aktie	SEK	0,31	1,21	-0,11	0,79	3,70	1,28	-0,33
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	-1,57	0,03	-2,89	-1,29	2,80	1,07	-0,30
Eget kapital/aktie	SEK	11,45	12,55	11,31	12,18	14,78	9,99	8,53
Utdelning <sup>4</sup>								
Ordinarie utdelning	SEK	0,50	0,50	0,50	0,50	0,40	–	–
Extra utdelning	SEK	–	0,90	–	0,90	0,20	0,45	–
Totalt	SEK	0,50	1,40	0,50	1,40	0,60	0,45	–
Börskurs vid periodens slut	SEK	10,04	10,80	10,04	12,18	12,22	10,42	8,15
Direktavkastning <sup>5</sup>	%	4	11	5	11	6	6	0
Totalavkastning <sup>5</sup>	%	-13	0	-2	11	23	33	-29
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,9	1,0	1,0	0,8	1,0	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	32,4	8,9	-91,3	15,4	3,3	8,1	-24,7

<sup>1</sup> Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningseffekt.

<sup>2</sup> Antal aktier anges i tusental, exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

<sup>3</sup> Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

<sup>4</sup> Avser utbetald utdelning under respektive år.

<sup>5</sup> Avkastning i förhållande till börskurs vid periodens ingång.



# 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)

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.

### 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

## Avsalumassa

Avsalumassa används synonymt med marknads massa.

## BCTMP

Bleached Chemi-Thermo-Mechanical Pulp: blekt mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen är vanlig i Nordamerika och Asien (se CTMP).

## BEK

Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfatmassa.

## COD

Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.

## CTMP

Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen används i Europa både för blekt och oblekt massa.

## ECF

Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klordioxid, inte klorgas.

## GHG Scope 1

Koldioxidutsläpp från fossila bränslen vid tillverkning i egen verksamhet.

## GHG Scope 2

Koldioxidutsläpp från el och annan energi som köps in till verksamheten.

## Högutbytesmassa

Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.

## Kemisk massa

Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Massan kan blekas till högre ljushet och har högre styrka än mekanisk massa. Kemisk massa är vanligen sulfatmassa men kan även vara sulfitmassa.

## Kortfibermassa

Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.

## LTIFR

Lost Time Injury Frequency Rate anger antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.

## Långfibermassa

Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer än lövved.

## Marknads massa

Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Cirka en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av marknads massa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.

## Mekanisk massa

Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa. Varianter av mekanisk massa är slipmassa, TMP, och CTMP/BCTMP.

## NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisedare på världsmarknaden.

## Slipmassa (SGP)

Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.

## TMP

Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.

## UKP

Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.

Rottneros är en fristående producent av marknads massa. Koncernen består av moderbolaget Rottneros AB, börsnoterat på Nasdaq Stockholm, med dotterbolagen Rottneros Bruk AB och Vallviks Bruk AB, verksamma inom produktion och försäljning av marknads massa. I koncernen ingår även Rottneros Packaging AB som tillverkar fibertråg, råvaruanskaffningsbolaget SIA Rottneros Baltic i Lettland och skogsaktören Nykvist Skogs AB. Koncernen har cirka 290 anställda och omsätter cirka 2,8 miljarder kronor.



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