

# ROTTNEROS

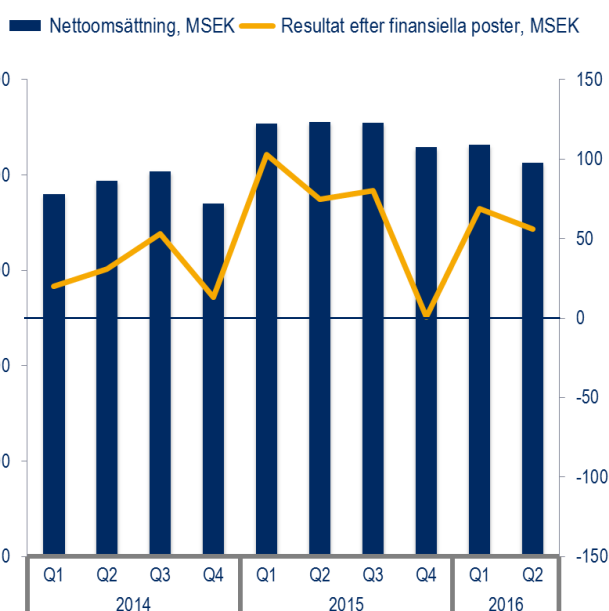
## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2016

### KVARTALSPRODUKTION UPPNÅR FÖR FÖRSTA GÅNGEN 100 TUSEN TON

#### Kvartalet i siffror

	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	förändr, %	Apr-jun 2015	förändr, %	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 månader	Jan-dec 2015
Nettoomsättning, MSEK	413	432	-4	456	-9	845	910	1 730	1 795
Rörelseresultat, MSEK	57	71	-20	76	-25	128	179	212	263
Resultat efter finansiella poster, MSEK	56	69	-19	75	-25	125	177	207	259
Nettoresultat, MSEK	46	54	-15	81	-43	100	161	162	223
Resultat per aktie, SEK	0,30	0,35	-15	0,53	-44	0,65	1,06	1,05	1,46
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	52	29	79	116	-55	81	180	236	335
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,4	6,5		7,1		12,0	17,3	19,8	25,5
Produktion, tusen ton	100,0	95,1	5	95,8	4	195,1	189,5	378,9	373,3
Leveranser, tusen ton	92,8	92,9	0	95,3	-3	185,7	186,2	371,7	372,2

- Resultat efter finansiella poster för andra kvartalet 2016 uppgick till MSEK 56 (75) och för januari-juni till MSEK 125 (177).
- Nettoomsättningen för andra kvartalet var MSEK 413 (456).
- NBSK massaprisnoteringen under andra kvartalet var 7 % lägre i USD och 9 % lägre i SEK, jämfört med andra kvartalet 2015. Jämfört med första kvartalet 2016 var prisminskningen i SEK 2 %.
- Produktionsvolymerna för andra kvartalet ökade med 4 % jämfört med andra kvartalet 2015 och med 5 % jämfört med första kvartalet 2016. Kvartalsproduktionen uppgick till 100 tusen ton.
- Investeringarna inom utvecklingsprogrammet Agenda 500 fortsätter öka effektivitet och produktionstakt.
- Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna om MSEK 76.
- Lennart Eberleh tillträder som ny VD och koncernchef för Rottneros AB den 1 september 2016.



# VD-ORD

## En ny milstolpe för koncernen

### Produktionsvolymerna fortsätter att öka

Rottneroskoncernen redovisar ett bra andra kvartal där nedgången för rörelseresultatet jämfört med motsvarande period ifjol förklaras av yttre faktorer som lägre massapriser och en något svagare USD. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till goda 19,8 procent mätt över rullande 12 månader. Vår avkastning på kapitalet ligger fortfarande i toppen vid en jämförelse med branschen.

Vårt utvecklingsprogram Agenda 500 fortsätter att bära frukt genom successivt högre produktion och produktivitet. Den sammanlagda produktionsvolymen för våra två bruk växte 4 procent under kvartalet och nådde 100 000 ton, en rekordnivå för ett enskilt kvartal och en milstolpe för koncernen. Den höga produktionsnivån är resultatet av målmedvetet arbete och de investeringar som genomförs inom ramen för Agenda 500 som långsiktigt siktar på en produktionsnivå om minst 460 000 ton per år.

Vid årsstämman i maj fattades beslut om en utdelning om 0,50 SEK per aktie. Koncernens starka kassaflöden och balansräkning innebär att vi har en god utdelningsförmåga även när vi blickar framåt.

### Marknaden på väg åt rätt håll

Jämfört med början av 2015 har massapriserna sjunkit, något som har en tydlig effekt på resultatutvecklingen. Genomsnittet för NSBK-priset i SEK under kvartalet var nio procent lägre än samma period föregående år. Prisutvecklingen i USD har dock vänt upp sedan några månader. Snittpriset för andra kvartalet var något högre än för det första, och den utvecklingen har fortsatt under inledningen av det tredje kvartalet.

Även en svagare dollar tynger koncernens resultat jämfört med ifjol. Den genomsnittliga USD-kursen för andra kvartalet var två procent lägre än samma period föregående år. Efter Brexit-omröstningen i slutet av juni har kursen stärkts och vi kan konstatera att utöver massapriset går också dollarkursen i rätt riktning i början av det tredje kvartalet.

Tack vare den höga produktionsvolymen under kvartalet har vi kunnat bygga upp lager som förberedelse inför höstens produktionsstopp för att optimera höstens leveranser för våra kunder.

### Fokus på Agenda 500

Under kvartalet har vi fortsatt vårt intensiva arbete med att utveckla bruken inom ramen för Agenda 500. Större delen av investeringarna som genomförs 2016 kommer att tas i drift vid de årliga produktionsstoppen i höst. Dessa investeringar kommer att utöka kapaciteten i de båda bruken framför allt inför 2017. Vi har även handlat upp en ny biobränslepanna till Rottneros. Upphandlingen blev klar i juni och den nya pannan, som ska tas i bruk vid halvårsskiftet 2017, kommer innebära stora energi- och miljövinster.

Som en viktig del i att utveckla Rottneros inför framtiden har vi under kvartalet genomfört flera utbildningsaktiviteter för att höja kompetensen ytterligare. Att kompetenta medarbetare ges möjlighet att utvecklas inom koncernen är viktigt för att vi ska kunna stärka Rottneros världsledande position inom specialmassor ytterligare.

### Ny VD och koncernchef

Den första september lämnar jag över rollen som vd och koncernchef till Lennart Eberleh, en erfaren och kompetent branschkollega. Jag ser fram emot att som styrelseledamot bidra till att driva Rottneros framåt. Vill med dessa ord tacka alla er anställda, kunder, leverantörer, ägare, styrelse och andra intressenter för den stöttning och hjälp som jag fått under min tid som interim koncernchef, att tillsammans med er bygga vidare på ett framgångsrikt Rottneros.

Per Lundeen

# JANUARI – JUNI 2016

## MARKNAD OCH PRODUKTER

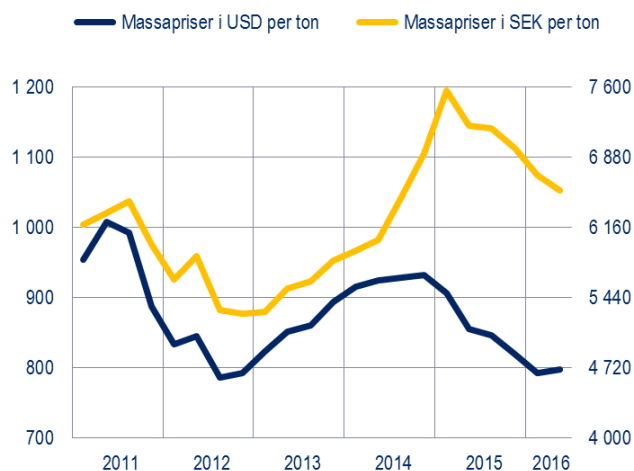
Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna, men stagnerande inom OECD-området. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men har kompenseras av ökad fiberförbrukning inom förpackning och tissue, globalt.

Marknaden för avsalumassa har under första halvåret 2016 präglats av höga utleveranser, framför allt till den kinesiska marknaden, men också till andra tillväxtmarknader i Asien. Efterfrågan från övriga delar av världen har däremot varit stagnerande eller något vikande.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under första halvåret till 24 miljoner ton, en ökning med 4 procent från 2015. Kapacitetsutnyttjandet var 94 procent för långfiber och 90 procent för kortfiber. Producentlagren låg slutet juni på en nivå motsvarande 34 dygns förbrukning. Lagren är i god balans för långfiber, men något överkant för kortfiber.

Priset för NBSK, som legat stabilt runt 790 dollar sedan i vintras, vände upp i maj och har sedan dess successivt stigit till drygt 810 dollar slutet juli, vilket är något över prisnivån vid inledningen av året. Priset på kortfiber massa har däremot varit under fortsatt tryck och låg slutet av juli på omkring 680 dollar, mer än 100 dollar lägre än vid årsskiftet. Prisutvecklingen för CTMP har i stort följt den för kortfiber massa.

### NBSK utvecklingen de senaste fem åren



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernen hade en fortsatt positiv utveckling avseende produktionsvolymerna. Ett nytt månadsrekord sattes i april både för Vallviks Bruk och för koncernen i dess nuvarande struktur. Kvartalsproduktionen för koncernen nådde 100 tusen ton för första gången i nuvarande struktur.

Kvartalsproduktionen ökade med 4 procent jämfört med andra kvartalet 2015 och med 5 procent jämfört med första kvartalet 2016. Den höga produktionsvolymen under kvartalet innebär att koncernen

har kunnat bygga upp lager som förberedelse inför underhållsstoppen i höst för att optimera höstens leveranser för kunderna.

Utleveranserna under andra kvartalet 2016 var på samma nivå som under första kvartalet 2016.

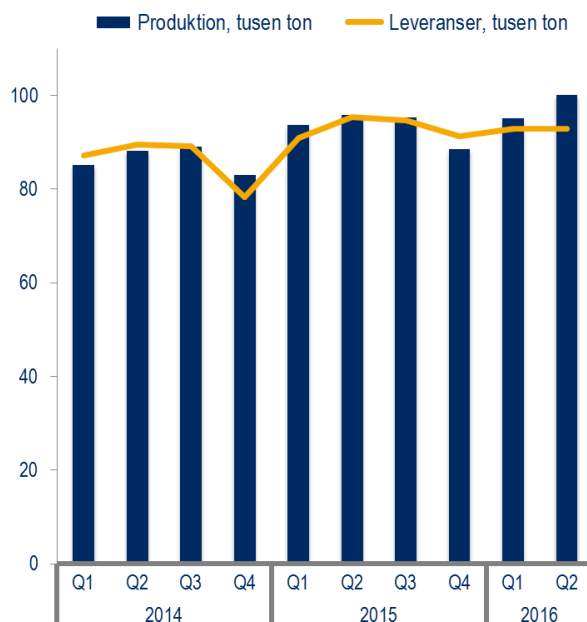
### PRODUKTION, TON

	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 mån	Jan-dec 2015
Sulfatmassa	59 200	56 600	114 900	111 400	222 200	218 700
Slipmassa	17 700	17 800	35 500	35 100	69 300	68 900
CTMP	23 100	21 400	44 700	43 000	87 400	85 700
<b>SUMMA</b>	<b>100 000</b>	<b>95 800</b>	<b>195 100</b>	<b>189 500</b>	<b>378 900</b>	<b>373 300</b>

### LEVERANSER, TON

	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 mån	Jan-dec 2015
Sulfatmassa	55 100	55 700	109 900	111 700	216 300	218 100
Slipmassa	16 800	17 800	35 100	33 900	68 500	67 300
CTMP	20 900	21 800	40 700	40 600	86 900	86 800
<b>SUMMA</b>	<b>92 800</b>	<b>95 300</b>	<b>185 700</b>	<b>186 200</b>	<b>371 700</b>	<b>372 200</b>

### Volymutvecklingen kvartalsvis



### Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2016 planeras det årliga underhållsstoppen vid Rottneros Bruk under tredje kvartalet och vid Vallviks Bruk under fjärde kvartalet, båda i likhet med föregående år.

Kostnaderna för underhållsstoppen redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppen innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppen

genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

### Nytt miljötillstånd till Vallviks Bruk

I januari 2016 beviljades Vallviks Bruk ett nytt miljötillstånd vilket innebär att bruket tillåts producera 255 000 ton sulfatmassa. Det nya tillståndet säkerställer att Rottneros kan fortsätta bygga ut kapaciteten enligt planerna i koncernens långsiktiga industriella plan Agenda 500.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### Andra kvartalet 2016 jämfört med andra kvartalet 2015

	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015
NBSK PIX, USD	797	855
SEK/USD	8,21	8,42
NBSK, SEK	6 541	7 199
<b>RÖRELSERESULTAT, MSEK</b>	<b>57</b>	<b>76</b>
Pris/mix	-29	
Valuta	-2	
Volymeffekt (netto) på resultatet	-7	
Rörliga produktionskostnader per ton	15	
Realiserat säkringsresultat (massa, el och valuta)	5	
Övrigt	-1	
<b>TOTAL SKILLNAD, MSEK</b>	<b>-19</b>	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 7 procent jämfört med samma kvartal föregående år. I svenska kronor var snittpriset 9 procent lägre jämfört med andra kvartalet 2015. Omsättningen under andra kvartalet 2016 uppgick till MSEK 413 (456), en minskning med 9 procent.

Leveransvolymerna minskade med 3 procent jämfört med andra kvartalet 2015 men produktionsvolymerna ökade med 4 procent. På nettobasis har volymförändringarna påverkat resultatet negativt med MSEK 7 för andra kvartalet 2016, jämfört med andra kvartalet 2015.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under andra kvartalet 2016 till 22 (20) öre per kWh och har påverkat resultatet negativt.

### Första halvåret 2016 jämfört med första halvåret 2015

	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015
NBSK PIX, USD	794	881
SEK/USD	8,33	8,38
NBSK, SEK	6 619	7 380
<b>RÖRELSERESULTAT, MSEK</b>	<b>128</b>	<b>179</b>
Pris/mix	-57	
Valuta	-9	
Volymeffekt (netto) på resultatet	4	
Rörliga produktionskostnader per ton	21	
Realiserat säkringsresultat (massa, el och valuta)	4	
Övrigt	-14	
<b>TOTAL SKILLNAD, MSEK</b>	<b>-51</b>	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 10 procent jämfört med första halvåret föregående år. I svenska kronor var snittpriset också 10 procent lägre jämfört med första halvåret 2015. Omsättningen under första halvåret 2016 uppgick till MSEK 845 (910), en minskning med 7 procent.

Leveransvolymerna var på samma nivå som under första halvåret 2015 men produktionsvolymerna ökade med 3 procent. På nettobasis har volymförändringarna påverkat resultatet positivt med MSEK 4 för första halvåret 2016, jämfört med första halvåret 2015.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under första halvåret 2016 till 22 (23) öre per kWh och har påverkat resultatet positivt. Det lägre elpriset fick dock inte fullt genomslag då delar av elförbrukningen var säkrade på högre nivåer än spotpriser under första halvåret.

### Andra poster i resultaträkning

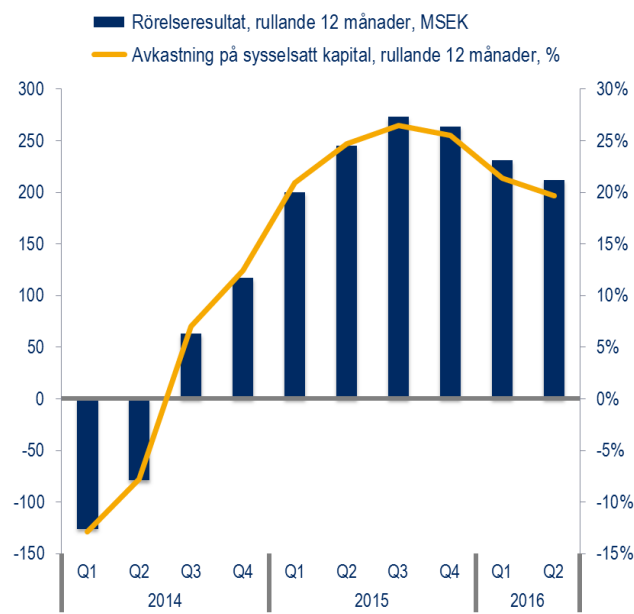
Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 56 (75) för andra kvartalet och till MSEK 125 (177) för första halvåret 2016.

Inkomstskatt för första halvåret var MSEK 25 (16). Redovisad skatt för första halvåret är relaterad till utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag. Betalda inkomstskatter för första halvåret var MSEK 0 (0). Vid andra kvartalets slut hade koncernen kvar en uppskjuten skattefordran hänförligt till skattemässiga underskott som uppgick till MSEK 5 (49), vilket motsvarar ett skattepliktigt resultat om MSEK 24 (223) innan aktuell skatt börjar betalas.

Nettoreultat blev MSEK 46 (81) för andra kvartalet och MSEK 100 (161) för första halvåret 2016. Resultat per aktie var SEK 0,30 (0,53) för andra kvartalet och SEK 0,65 (1,06) för första halvåret 2016.

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 19,8 (23,6) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 15,0 (23,9) procent.

### Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



## INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret 2016 uppgick till MSEK 95 (13). Ökningen är främst hänförlig till koncernens långsiktiga industriella plan, Agenda 500.

Inom ramen för Agenda 500 har styrelsen under första halvåret beslutat om en ny energi- och utsläppseffektiv biobränslepanna i Rottneros Bruk. Investeringen om totalt MSEK 98 planeras att stå färdig att tas i bruk runt halvårsskiftet 2017. Efter investeringen blir båda brukens energianvändning i praktiken fossilfri.

Under 2015-2016 har styrelsen fattat beslut om totala investeringar för MSEK 450 angående den långsiktiga industriella planen Agenda 500. Av dessa har ca MSEK 190 utförts under 2015 och första halvåret 2016. Resterande investeringar ca MSEK 260 kommer att genomföras under andra halvåret 2016 och under 2017. Merparten av dessa investeringar är redan upphandlade och kontrakterade.

Under andra kvartalet gjordes en omvärdering av koncernens 16 % innehav i Söderhamns Stuveri & Hamn AB, vilket medförde en uppskrivning om MSEK 8. Omvärderingen ingår i övriga rörelseintäkter för andra kvartalet.

Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 79 vid utgången av andra kvartalet, jämfört med MSEK 165 vid slutet av andra kvartalet 2015 och MSEK 169 vid utgången av år 2015.

Koncernen hade inga räntebärande skulder per den 30 juni 2016 och 2015. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 175.

Soliditeten per den 30 juni uppgick till 78 (79) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till SEK 7,14 (7,00) vid andra kvartalets slut.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för första halvåret 2016 till MSEK 81 (180). Kassaflödet var lägre än under första halvåret 2015 på grund av det lägre rörelseresultatet och på grund av större ökning i rörelsekapitalet än under första halvåret 2015. Rörelsekapitalet ökade mer än under första halvåret 2015 främst på grund av uppbyggnad av varulager inför underhållsstoppen i höst.

Kassaflödet efter investeringar för första halvåret var MSEK -14 (167).

Under första halvåret betalades utdelning till aktieägarna om MSEK 76 (61). Nettokassaflöde för första halvåret blev MSEK -90 (76).

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2016 till 275 (265). Ökningen var främst hänförlig till personal i produktionen.

## MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2016 i moderbolaget uppgick till MSEK -8 (-2).

## NY VD OCH KONCERNCHEF

Styrelsen för Rottneros AB har i mars 2016 utsett Lennart Eberleh till ny VD och koncernchef för Rottneros AB. Han kommer närmast från BillerudKorsnäs där han var affärsområdeschef för Corrugated Solutions. Han har mer än 20 års erfarenhet av olika chefspositioner inom

pappersindustrin, bland annat inom Stora, Billerud och BillerudKorsnäs. Lennart Eberleh tillträder sin tjänst den 1 september 2016 och till dess kommer Per Lundeen att fortsätta som VD och koncernchef.

## AKTIEINFORMATION

### Största aktieägarna per 30 juni 2016

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	7 705 235	5,0
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 290 760	3,4
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 820 842	1,2
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	1 672 174	1,1
Försäkrings AB Skandia	1 620 945	1,1
Borell, Joakim	1 037 711	0,7
SEB Investment Management	1 007 498	0,7
Scientia Fund Management AB	895 371	0,6
Andersson, Sten Oskar	850 000	0,6
<b>Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt</b>	<b>100 131 419</b>	<b>65,3</b>
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	52 440 506	34,2
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100,0</b>

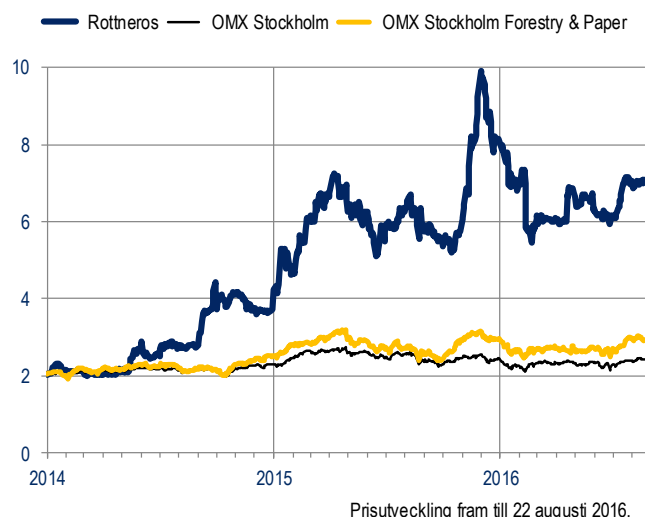
### Antalet aktier och egna aktier

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 januari-juni 2016.

### Aktiens prisutveckling under första halvåret

Vid slutet av andra kvartalet 2016 var aktiekursen SEK 6,15 (8,15 vid utgången av 2015).

### Aktiens och Stockholmsbörsens prisutveckling 2014-2016



## Transaktioner med närstående

Under första halvåret har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 57 (54). Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid andra kvartalets slut till MSEK 18 (22). Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

## RISKHANTERING

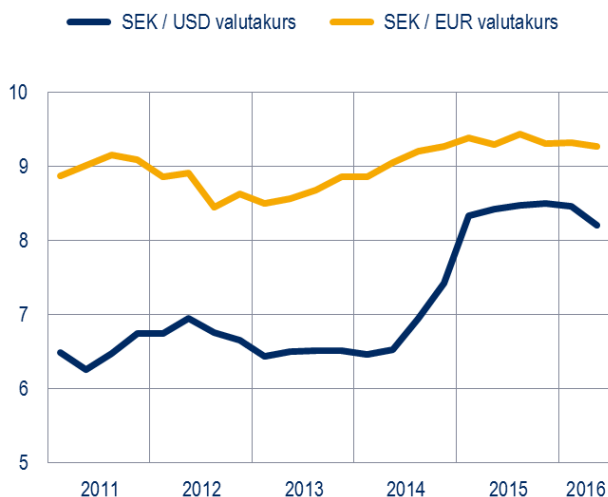
Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalu-massa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har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

### Valutaexponering USD och EUR

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

Den genomsnittliga USD-kursen var 2 procent lägre under andra kvartalet 2016 jämfört med samma kvartal 2015 och 1 procent lägre under första halvåret 2016 jämfört med samma period föregående år.

### Valutakursutvecklingen de senaste fem åren



### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Koncernen innehade inga massapris-säkringar per 30 juni 2016 eller 2015.

### EI

All el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av andra kvartalet 2016 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I

tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt anges genomsnittspris i öre/kWh.

Cirka 20 procent av elsäkringarna för resten av 2016 har ett EUR pris. För dessa säkringar finns valutasäkringar till en genomsnittlig kurs av 9,02 SEK/EUR. Alla andra elsäkringar har ett SEK pris.

### Elsäkringar per 30 juni 2016

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2016 jul-dec	80 %	37,0	26,7
2017	72 %		23,5
2018	64 %		22,3
2019	64 %		22,9
2020	16 %		22,5

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under första halvåret 2016 till 22 (23) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2015, sidorna 39-43.

## ÅRSSTÄMMA

På årsstämman den 30 maj 2016 beslutade stämman att till aktieägarna utdela MSEK 76 motsvarande SEK 0,30 i ordinarie utdelning och SEK 0,20 i extra utdelning per aktie, d.v.s. en total utdelning om SEK 0,50 per aktie.

Vidare valdes till styrelseledamöter:

Marie S. Arwidson	Omval
Ulf Carlson	Nyval
Rune Ingvarsson	Omval
Per Lundeen	Nyval
Roger Mattsson	Nyval
Per Skoglund	Omval

Till ordförande valdes Rune Ingvarsson.

Mer information om årsstämman finns på bolagets hemsida under bolagsstyrning.

I tillägg har de anställda utsett Dan Karlsson och Thomas Wasberg som styrelseledamöter och Gun-Marie Nilsson och Mika Palmu som suppleanter.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

10 november 2016 Delårsrapport juli-september

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten 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.

Stockholm den 26 augusti 2016

Rune Ingvarsson  
*Styrelsens ordförande*

Marie S. Arwidson  
*Styrelseledamot*

Ulf Carlson  
*Styrelseledamot*

Roger Mattsson  
*Styrelseledamot*

Per Skoglund  
*Styrelseledamot*

Dan Karlsson  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

Thomas Wasberg  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

Per Lundeen  
*Styrelseledamot,  
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 29 augusti 2016 klockan 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

**För ytterligare information, vänligen kontakta:**  
Krister Lindgren, tf CFO Rottneros AB, +46 72 715 06 50

Rottneros AB (publ)  
Org. nr. 556013-5872  
Box 144, 826 23 Söderhamn  
tel. 0270-622 00, fax: 0270-622 20  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)



## Revisors granskningsrapport

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

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Rottneros AB (publ) per 30 juni 2016 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

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

Stockholm den 26 augusti 2016

Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor



# KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>413</b>	<b>456</b>	<b>845</b>	<b>910</b>	<b>1 730</b>	<b>1 795</b>
Förändring färdigvarulager	21	6	29	11	28	10
Övriga rörelseintäkter	24	7	40	34	60	54
	<b>458</b>	<b>469</b>	<b>914</b>	<b>955</b>	<b>1 818</b>	<b>1 859</b>
Råvaror och förnödenheter	-227	-230	-447	-462	-884	-899
Övriga kostnader	-100	-93	-196	-177	-439	-420
Personalkostnader	-58	-56	-112	-109	-222	-219
Av- och nedskrivningar	-16	-14	-31	-28	-61	-58
	<b>-401</b>	<b>-393</b>	<b>-786</b>	<b>-776</b>	<b>-1 606</b>	<b>-1 596</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>57</b>	<b>76</b>	<b>128</b>	<b>179</b>	<b>212</b>	<b>263</b>
Finansiella intäkter	1	0	1	0	2	1
Finansiella kostnader	-2	-1	-4	-2	-7	-5
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>125</b>	<b>177</b>	<b>207</b>	<b>259</b>
Skatt på periodens resultat	-10	6	-25	-16	-45	-36
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>46</b>	<b>81</b>	<b>100</b>	<b>161</b>	<b>162</b>	<b>223</b>
Antal aktier i genomsnitt (tusen) <sup>1</sup>	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	0,30	0,53	0,65	1,06	1,05	1,46

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>46</b>	<b>81</b>	<b>100</b>	<b>161</b>	<b>162</b>	<b>223</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Kassaflödessäkringar, före skatteeffekt	16	-7	9	-8	-6	-23
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-4	2	-2	2	1	5
Omräkningsdifferenser	0	-1	0	-1	1	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>12</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>-18</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN <sup>2</sup></b>	<b>58</b>	<b>75</b>	<b>107</b>	<b>154</b>	<b>158</b>	<b>205</b>

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

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	12	6	7
Materiella anläggningstillgångar	718	600	659
Uppskjuten skattefordran	10	54	38
Finansiella anläggningstillgångar	12	2	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>752</b>	<b>662</b>	<b>706</b>
Varulager	309	272	267
Kortfristiga fordringar	263	260	244
Likvida medel	79	165	169
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>651</b>	<b>697</b>	<b>680</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 403</b>	<b>1 359</b>	<b>1 386</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 089</b>	<b>1 068</b>	<b>1 058</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	-
Ej räntebärande	23	10	18
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>18</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	-
Ej räntebärande	291	281	310
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>291</b>	<b>281</b>	<b>310</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 403</b>	<b>1 359</b>	<b>1 386</b>

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Andra reserver						Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Säkrings-reserv	Omräknings-differens	Balanserad vinst inkl. årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	153	730	-69	-8	-8	177	975
Nettoresultat jan-juni						161	161
Övrigt totalresultat jan-juni				-6	-1		-7
Totalresultat för jan-juni				-6	-1	161	154
Utdelning till aktieägare jan-juni						-61	-61
<b>Utgående balans per 30 juni 2015</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>-14</b>	<b>-9</b>	<b>277</b>	<b>1 068</b>
Nettoresultat juli-dec						62	62
Övrigt totalresultat juli-dec				-12	1		-11
Totalresultat för juli-dec				-12	1	62	51
Utdelning till aktieägare juli-dec						-61	-61
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>-26</b>	<b>-8</b>	<b>278</b>	<b>1 058</b>
Nettoresultat jan-juni						100	100
Övrigt totalresultat jan-juni				7	0		7
Totalresultat för jan-juni				7	0	100	107
Utdelning till aktieägare jan-juni						-76	-76
<b>Utgående balans per 30 juni 2016</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>-19</b>	<b>-8</b>	<b>302</b>	<b>1 089</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015
Rörelseresultat	128	179	212	263
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar	31	28	61	58
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-13	0	-13	0
	<b>146</b>	<b>207</b>	<b>260</b>	<b>321</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-1	-1	-3	-3
Erhållen/betald skatt	0	0	-1	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>145</b>	<b>206</b>	<b>256</b>	<b>317</b>
Förändring av rörelsekapital	-64	-26	-20	18
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>81</b>	<b>180</b>	<b>236</b>	<b>335</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-95	-13	-185	-103
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-95</b>	<b>-13</b>	<b>-185</b>	<b>-103</b>
Amortering av lån	-	-30	0	-30
Utbetald utdelning	-76	-61	-137	-122
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-76</b>	<b>-91</b>	<b>-137</b>	<b>-152</b>
<b>Periodens nettokassaflöde</b>	<b>-90</b>	<b>76</b>	<b>-86</b>	<b>80</b>
Likvida medel vid periodens början	169	89	165	89
Periodens nettokassaflöde	-90	76	-86	80
Likvida medel vid periodens slut	79	165	79	169

# MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
Övriga rörelseintäkter	4	12	11
	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>17</b>
Övriga kostnader	-7	-11	-10
Personalkostnader	-7	-6	-13
	<b>-14</b>	<b>-17</b>	<b>-23</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	234
Finansiella kostnader	-1	0	-2
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>232</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>226</b>
Skatt på periodens resultat	2	0	-10
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>216</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>216</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>216</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	11	6	6
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	311	272	309
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>322</b>	<b>279</b>	<b>316</b>
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	659	499	655
Likvida medel	71	150	166
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>730</b>	<b>649</b>	<b>821</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 052</b>	<b>928</b>	<b>1 137</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>926</b>	<b>853</b>	<b>1 010</b>
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	4	2	3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande <sup>2</sup>	122	73	124
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>122</b>	<b>73</b>	<b>124</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 052</b>	<b>928</b>	<b>1 137</b>

<sup>1</sup> Inkluderar fordringar från dotterbolag på 659 (498) Mkr.

<sup>2</sup> Inkluderar skulder till dotterbolag på 115 (56) Mkr.

# 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.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

### DERIVATINSTRUMENT PER 30 JUNI 2016

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	2,0 MEUR	2016	9,36 SEK/EUR	0
Valuta EUR, termin köp	0,8 MEUR	2016	9,02 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	3,0 MUSD	2016	8,38 SEK/USD	0
El, termin köp	701 790 MWh	2016-2020	23,5 öre/kWh	-25
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>-25</b>

### DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2015

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin köp	1,6 MEUR	2016	9,00 SEK/EUR	1
Valuta USD, termin sälj	4,5 MUSD	2016	8,68 SEK/USD	1
El, termin köp	657 480 MWh	2016-2019	24,5 öre/kWh	-34
<b>Totalt verkligt värde</b>				<b>-32</b>

Värderingen använder direkt observerbara prisnoteringar per den 30 juni 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 ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgick till 0 (0) MSEK. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2015. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2015 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Kundfordringar täcks av kreditförsäkring som ersätter merparten av eventuella kundförluster. Bolaget har långa relationer med sina kunder och kreditförluster har historiskt varit låga.

# KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 mån	Helår 2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Nettoomsättning	845	910	1 730	1 795	1 547	1 389	1 437	1 513
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	159	207	273	321	177	-11	61	4
Av- och nedskrivningar	-31	-28	-61	-58	-59	-142	-55	-120
Rörelseresultat	128	179	212	263	118	-154	6	-117
Finansiella poster (finansnetto)	-3	-2	-5	-4	-4	-4	0	-3
Resultat efter finansiella poster	125	177	207	259	114	-158	6	-120
Skatt på periodens resultat	-25	-16	-45	-36	19	0	-19	-24
Nettoresultat	100	161	162	223	133	-158	-13	-144
<b>Kassaflödesanalys, MSEK</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81	180	236	335	104	62	41	35
Investeringar i anläggningstillgångar	-95	-13	-185	-103	-59	-37	-51	-157
Kassaflöde efter investeringar	-14	167	51	232	45	25	-10	-122
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	39	2	1	9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-76	-91	-137	-152	-30	-18	14	-21
Nettokassaflöde	-90	76	-86	80	54	9	5	-134
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	752	662	752	706	691	706	809	841
Varulager	309	272	309	267	255	246	240	276
Kortfristiga fordringar	263	260	263	244	226	175	219	209
Likvida medel	79	165	79	169	89	35	26	21
Nettokassa/-skuld	79	165	79	169	59	-25	-52	-26
Eget kapital	1 089	1 068	1 089	1 058	975	825	993	1 014
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	30	0	0	5
Långfristiga ej räntebärande skulder	23	10	23	18	9	13	15	11
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	0	60	78	42
Kortfristiga ej räntebärande skulder	291	281	291	310	247	264	208	275
Sysselsatt kapital	1 089	1 068	1 089	1 058	1 005	884	1 071	1 061
Summa eget kapital och skulder	1 403	1 359	1 403	1 386	1 261	1 161	1 294	1 347
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal, %	15,1	19,7	12,3	14,7	7,6	-11,1	0,4	-7,8
Vinstmarginal, %	14,8	19,5	12,0	14,4	7,3	-11,4	0,4	-8,0
Avkastning på eget kapital, %	9,3	15,7	15,0	21,9	13,6	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,0	17,3	19,8	25,5	12,4	Neg	0,1	Neg
Soliditet, %	78	79	78	76	77	71	77	75
Skuldsättningsgrad, %	-7	-15	-7	-16	-6	3	5	3
Räntetäckningsgrad, ggr	30	76	29	53	29	Neg	2	Neg
<b>Övrigt</b>								
Medelantal anställda, st	275	265	270	264	251	256	275	298
Produktion massa, tusen ton	195,1	189,5	378,9	373,3	345,0	333,4	330,4	324,1
Leveranser massa, tusen ton	185,7	186,2	371,7	372,2	344,2	332,1	331,4	311,4
Massapris listpris NBSK, USD per ton <sup>1</sup>	794	881	823	857	925	857	814	960
SEK/USD <sup>2</sup>	8,33	8,38	8,41	8,44	6,86	6,51	6,78	6,50
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	6 619	7 380	6 923	7 285	6 345	5 582	5 519	6 229

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

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

## KVARTALSDATA KONCERNEN

	2016		2015				2014			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>										
Nettoomsättning	413	432	429	455	456	454	370	404	394	380
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	73	86	18	95	90	118	28	67	45	35
Av- och nedskrivningar	-16	-15	-15	-14	-14	-14	-15	-14	-14	-14
Rörelseresultat	57	71	3	81	76	104	12	53	31	21
Finansiella poster (finansnetto)	-1	-2	-2	-1	-1	-1	1	-1	0	-1
Resultat efter finansiella poster	56	69	1	80	75	103	13	52	31	20
Skatt på periodens resultat	-10	-15	0	-18	6	-23	41	-11	-7	-4
Nettoresultat	46	54	1	62	81	80	55	41	24	16
<b>Per aktie</b>										
Resultat per aktie, SEK	0,30	0,35	0,01	0,41	0,53	0,52	0,36	0,26	0,16	0,10
<b>Övrigt</b>										
Produktion massa, tusen ton	100,0	95,1	88,5	95,3	95,8	93,7	82,9	89,0	88,1	85,0
Leveranser massa, tusen ton	92,8	92,9	91,3	94,7	95,3	90,9	78,3	89,2	89,5	87,2
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	6 541	6 699	6 970	7 173	7 199	7 560	6 916	6 452	6 035	5 919

## AKTIEDATA <sup>1</sup>

		Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015	2014	2013	2012	2011
Aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Aktier vid periodens utgång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal aktier <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,65	1,06	1,05	1,46	0,87	-1,04	-0,09	-0,95
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	-0,09	1,09	0,34	1,52	0,29	0,16	-0,07	-0,80
Eget kapital/aktie	SEK	7,14	7,00	7,14	6,93	6,39	5,41	6,51	6,65
Utdelning	SEK	-	-	0,50	0,50	0,80	-	-	0,10
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	7,0	7,2	12,5	-	-	1,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	6,15	5,75	6,15	8,15	3,74	1,99	2,00	2,11
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,8	0,9	1,2	0,6	0,4	0,3	0,3
P/E-tal/aktie	ggr	4,7	2,7	5,9	5,6	4,3	Neg	Neg	Neg
Direktavkastning <sup>4</sup>	%	-	-	8,1	6,1	21,4	-	-	4,7

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

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

<sup>3</sup> Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar, dividerat med antalet aktier.

<sup>4</sup> Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid periodens slut.

## 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, Nettokassa/-skuld, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet, Skuldsättningsgrad och Räntetäckningsgrad. Bolaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Rottneroskoncernens finansiella ställning och lönsamhet. Ytterligare använder Rottneros alternativa nyckeltalen P/E-tal och Direktavkastning vilka bolaget anser som relevanta för investerare och andra läsare. Alternativa nyckeltal kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

### Resultat per aktie

Nettoreultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

### Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar.

### Nettokassa/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

### Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster med tillägg för finansiella kostnader, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden.

### Avkastning på eget kapital

Nettoreultatet i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden.

### Soliditet

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

### Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster med tillägg för finansiella kostnader, dividerat med finansiella kostnader.

### P/E-tal

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie.

### Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

## ORDLISTA

Avsalumassa	Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Ca en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av avsalumassa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.	Långfibrermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer än lövved.
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).	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.
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptusmassa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisedare på världsmarknaden.
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.	PIX	Marknadsprisindex publicerade av FOEX.
ECF	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med kloridioxid, inte klorgas.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
Högutbytesmassa	Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.	TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverknings teknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
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.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
Kortfibrermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.		



# ROTTNEROS I KORTHET



Rottneros producerar kundanpassad massa för avsalumarknaden.

## ROTTNEROS

Rottneros har drygt 260 medarbetare och omsatte cirka 1,8 miljarder kronor under 2015. Koncernen producerade totalt 373 300 ton massa.

### ROTTNEROS I SIFFROR

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	1 795	1 547	1 389	1 437	1 513
Resultat efter finansiella poster	259	114	-158	6	-120
Investeringar i anläggningstillgångar	103	59	37	51	157
Medeltal anställda, st	264	251	256	275	298
Produktion per anställd, kton	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1

### Relationstal, %

Soliditet	76	77	71	77	75
Avkastning på sysselsatt kapital	25,5	12,4	Neg	0,1	Neg
Avkastning på eget kapital	21,9	13,6	Neg	Neg	Neg
Rörelsemarginal	14,7	7,6	-11,1	0,4	-7,8

### Kronor/aktie

Aktiekurs per den sista december	8,15	3,74	1,99	2,00	2,11
Eget kapital/aktie	6,93	6,39	5,41	6,51	6,65
Resultat per aktie	1,46	0,87	-1,04	-0,09	-0,95
Kassaflöde efter investeringar/aktie	1,52	0,29	0,16	-0,07	-0,80
Utdelning	0,50	0,80	-	-	0,10

### KONCERNENS PRODUKTER, LEVERANSVOLYMS FÖRDELNING



41% Blekt sulfatmassa  
18% Oblekt sulfatmassa  
23% CTMP  
18% Slipmassa

### OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



19% Tyskland  
18% Italien  
16% Sverige  
10% USA  
5% Övriga Norden  
22% Övriga Europa  
10% Övriga världen

## VÄGEN FRAMÅT

För att nå uthållig lönsamhet ska Rottneros erbjuda produkter och tjänster av högsta kvalitet. Brukens produktion är en annan central parameter för att skapa lönsamhet. I februari 2015 beslutade styrelsen om en strategisk handlingsplan, Agenda 500, för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros. Det handlar om ett fortsatt fokus på utvalda nischer. Genom att bygga bort flaskhalsar i bruken planeras en kapacitets-expansion under de kommande åren.

## MÅLSÄTTNING

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

Detta ska uppnås genom **FOKUS PÅ UTVALDA NISCHER** där Rottneros har möjlighet att nå konkurrensfördelar och vara marknadsledande. Försäljningen ska koncentreras till de segment på marknaden där koncernen har förutsättningar att erbjuda kunderna tydliga mervärden genom högkvalitativa och kundanpassade produkter.

#### → ÖKAD PRODUKTIVITET

Produktiviteten är avgörande för uthållig lönsamhet. Målet är att genom ständig processutveckling, välplanerat förebyggande underhåll, samt effektiva underhållsinsatser långsiktigt öka produktiviteten.

#### → ÖKAD PRODUKTIONSVOLYM

Bolaget ska öka massaproduktionen genom ökad tillgänglighet och utökad kapacitet.

#### → ÖKAD SÄKERHET

Rottneros ska genomlysas av ordning och reda. Vårt mål är att inte ha några sjuk-skrivningsdagar förorsakade av arbetsrelaterade incidenter.

#### → KOMPETENSUTVECKLING

Vi ska arbeta med kompetensutveckling i syfte att få engagerade och säkerhets-medvetna medarbetare.

#### → LEDANDE PÅ SERVICE

Kunderna ska uppfatta Rottneros som ledande på service. Vi ska tillhandahålla kunskap om hur koncernens produkter kan användas för att förbättra kundernas slut-produkter inom våra utvalda segment.

# ROTTNEROS BRUK



**SLIP-MASSA**

Gran

**Blekt/oblekt**

Kartong   Skriv-/tryckpapper   Tissue

**Produktion, ton**

2015	<b>68 900</b>	} <b>+30 %</b>
2014	<b>52 800</b>	

**CTMP**

Gran/tall

**Blekt/oblekt**

Kartong   Tissue   Skriv-/tryckpapper   Filter

**Produktion, ton**

2015	<b>85 700</b>	} <b>+6 %</b>
2014	<b>80 800</b>	

**CTMP**

Asp/björk

**Blekt**

Skriv-/tryckpapper   Finpapper

**Produktion, ton**

2015	<b>85 700</b>	} <b>+6 %</b>
2014	<b>80 800</b>	

# VALLVIKS BRUK



**LÅNG-FIBER-SULFAT**

Gran/tall

**Blekt**

Skriv-/tryckpapper   Tissue

**Produktion, ton**

2015	<b>153 300</b>	} <b>+24 %</b>
2014	<b>123 300</b>	

**Blekt**

Kartong   Filter

**Oblekt**

Kraftpapper   Filter   Elektriska isolationsmaterial

**Produktion, ton**

2015	<b>65 300</b>	} <b>-26 %</b>
2014	<b>88 000</b>	



Rottneros AB (publ)  
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden  
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-820 21 Vallvik, Sweden  
Telephone +46 270-620 00  
[info@rottneros.com](mailto:info@rottneros.com)  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)