

ROTTNEROS

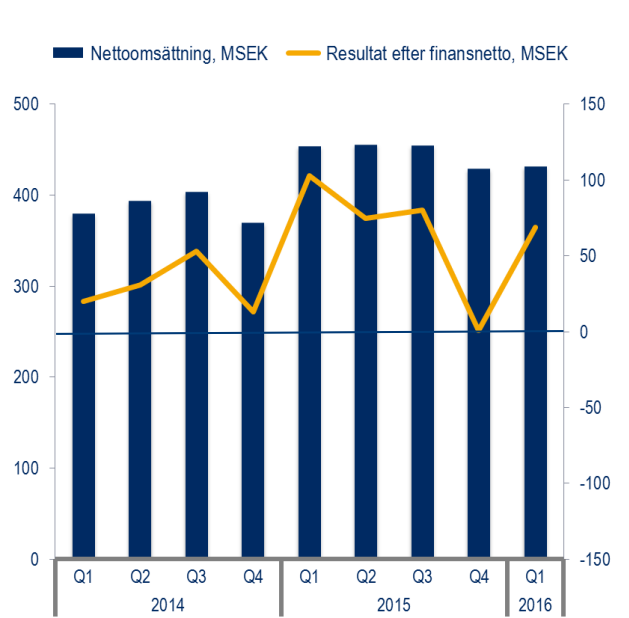
DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2016

STARKT KVARTAL TROTS LÄGRE PRISER

Kvartalet i siffror

	Jan-mar 2016	Okt-dec 2015	förändr	Jan-mar 2015	förändr	Rullande 12 månader	Jan-dec 2015
Nettoomsättning, MSEK	432	429	3	454	-22	1 773	1 795
Rörelseresultat, MSEK	71	3	68	104	-33	230	263
Resultat efter finansnetto, MSEK	69	1	68	103	-34	225	259
Nettoresultat, MSEK	54	1	53	80	-26	197	223
Resultat per aktie, SEK	0,35	0,01	0,34	0,52	-0,17	1,29	1,46
Kassaflöde före investeringar, MSEK	29	71	-42	62	-33	302	335
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,5	0,3		9,8		21,4	25,5
Leveranser, tusen ton	92,9	91,3	1,6	90,9	2,0	374,2	372,2

- Resultat efter finansnetto för första kvartalet 2016 uppgick till MSEK 69 (103).
- Kassaflödet före investeringar uppgick till MSEK 29 (62). Rottneros är skuldfritt och vid kvartalets slut uppgick kassan till MSEK 159 (116).
- Nettoomsättningen för första kvartalet var MSEK 432 (454).
- NBSK massaprisnoteringen fortsatte att minska under det första kvartalet och uppgick i genomsnitt till USD 792. I svenska kronor är noteringen 11 procent lägre jämfört med första kvartalet 2015 och 4 procent lägre jämfört med fjärde kvartalet 2015.
- Produktionsvolymerna för första kvartalet ökade med 1 procent och leveransvolymerna med 2 procent jämfört med samma period föregående år. Tillväxten begränsades något av produktionsstörningar i Vallviks Bruk.
- Under kvartalet beslutades om en ny energi- och utsläppseffektiv bibränslepanna i Rottneros Bruk. Efter investeringen blir båda brukens energianvändning i praktiken fossilfri.
- Styrelsen har utsett Lennart Eberleh till ny VD och koncernchef för Rottneros AB. Lennart tillträder den 1 september 2016.
- Styrelsen har beslutat att utöka förslaget om utdelningen för 2015 och föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om SEK 0,30 per aktie samt en extra utdelning om SEK 0,20 per aktie, d.v.s. en total utdelning om SEK 0,50 per aktie.



VD-ORD

Ett starkt kvartal trots lägre priser

Rottneroskoncernen redovisar ett starkt första kvartal. Förbättringsåtgärderna inom ramen för vårt utvecklingsprogram Agenda 500 fortsätter att bära frukt genom ökad effektivitet och en gradvis högre produktionsstakt. Båda bruken visar god lönsamhet. Effekten av handlingsprogrammet understryks av det starka kvartalsresultatet trots att priserna i både USD och SEK sjunkit. Genomsnittet för det publicerade NBSK-massapriset sjönk 13 procent i USD och 11 procent i SEK jämfört med fjolårets första kvartal.

Produktionsvolymerna för första kvartalet ökade med 1 procent jämfört med samma period 2015. Tillväxten begränsades något av produktionsstörningar i Vallvik. Här förbättrades dock produktionen successivt under kvartalets gång och ett nytt månadsrekord sattes efter utgången av kvartalet i april.

Vår marknad är fortsatt stabil och priserna på långfibersulfatmassa visar tecken på uppgång efter utgången av kvartalet. Flera stora aktörer har aviserat prishöjningar. Genom våra planer för att både expandera inom utvalda nischer och förbättra effektiviteten ytterligare har vi ett starkt utgångsläge framgent.

Hög investeringsaktivitet

Innevarande år präglas av ett intensivt arbete med investeringarna inom Agenda 500. Totalt investerar koncernen över MSEK 250 under 2016, i kapacitetsökning, energieffektivisering, produktkvalitet och förbättrad miljö. Investeringarna är mycket värdeskapande och investeringssumman är relativt jämnt fördelade mellan de två bruken. Installationen av dessa investeringar sker mestadels under underhållsstoppen i höst.

Rottneros Bruk har också av styrelsen beviljats 98 miljoner kronor i en ny biobränslepanna som installeras och tas i bruk kring halvårsskiftet 2017. Brukets energianvändning blir helt fossilfri samtidigt som energieffektiviteten höjs avsevärt. Som en del av investeringen kommer vi också bygga om brukets energisystem för att uppnå stora energi- och miljövinster. Sammantaget är investeringen mycket värdeskapande, de årliga besparingarna uppgår till ca MSEK 25.

Solid balansräkning ger bra utgångsläge för extra utdelning

Koncernens starka finanser och styrelsens målsättning om en förändring av bolagets kapitalstruktur är grunden till att styrelsen nyligen reviderade sitt utdelningsförslag. Förslaget innebär att bolaget lämnar en extrautdelning om SEK 0,20 per aktie för 2015 utöver en ordinarie utdelning på SEK 0,30. Vid årsskiftet var koncernen skuldfri med en stor likviditetsreserv och soliditeten uppgick till 76 procent. Genom den föreslagna extrautdelningen förbättras Rottneros kapitalstruktur.

Ny VD och koncernchef

Ytterligare en viktig händelse under kvartalet var utnämningen av Lennart Eberleh till ny VD och koncernchef. Han har mer än 20 års erfarenhet av olika chefspositioner inom pappersindustrin och kommer att fortsätta arbetet med att genomföra Agenda 500 programmet och att ytterligare utveckla Rottneros världsledande position inom specialmassor. Lennart tillträder den 1 september 2016.

Per Lundeen

JANUARI – MARS 2016

MARKNAD OCH PRODUKTER

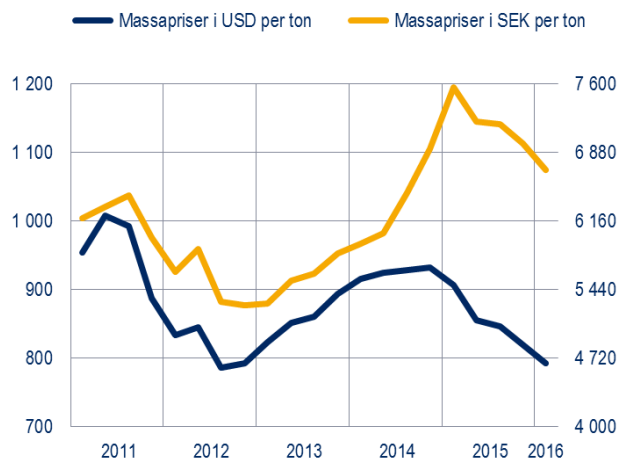
Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna, men stagnerande eller endast svagt ökande inom OECD-området. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men kompenseras av ökad fiberförbrukning inom förpackning och tissue, globalt.

Marknaden för avsalumassa har under första kvartalet 2016 präglats av höga utleveranser, delvis drivna av lageruppbbyggnad i köparledet.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under första kvartalet till 11,8 miljoner ton, en ökning med 4 procent från 2015. Kapacitetsutnyttjandet var 94 procent för långfiber och 88 procent för kortfiber. Producentlagren låg vid slutet av mars på en nivå motsvarande 38 dygns förbrukning. Lagren är i god balans för långfiber, men i överkant för kortfiber.

Priset för NBSK minskade under inledningen av året med omkring 10 dollar och har sedan dess legat relativt stabilt runt USD 790. Priset för kortfiber massa har däremot varit satt under kontinuerligt tryck och låg vid slutet av april på omkring USD 705, omkring USD 85 lägre än vid årsskiftet. Därmed har prisgapet mellan lång- och kortfiber åter vidgats och ligger nu nära de senaste tio årens genomsnittliga nivå. Prisutvecklingen för BCTMP har i stort följt den för kortfiber massa.

NBSK utvecklingen de senaste fem åren



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernen hade en fortsatt positiv utveckling avseende både produktions- och leveransvolym, även om tillväxten begränsades något av produktionsstörningar i Vallviks Bruk under inledningen av året. Vallviks produktion förbättrades successivt under kvartalets gång och ett nytt månadsrekord sattes efter utgången av kvartalet i april både för Vallviks Bruk och för koncernen i dess nuvarande struktur.

Jämfört med föregående år var uppgången i produktionsvolymen ca 1 procent för första kvartalet 2016.

Utleveranserna under första kvartalet 2016 ökade med 2 procent jämfört med föregående år. Speciellt leveranserna av slipmassa ökade med 14 procent tack vare de nya massakvaliteter som lanserades 2014-2015.

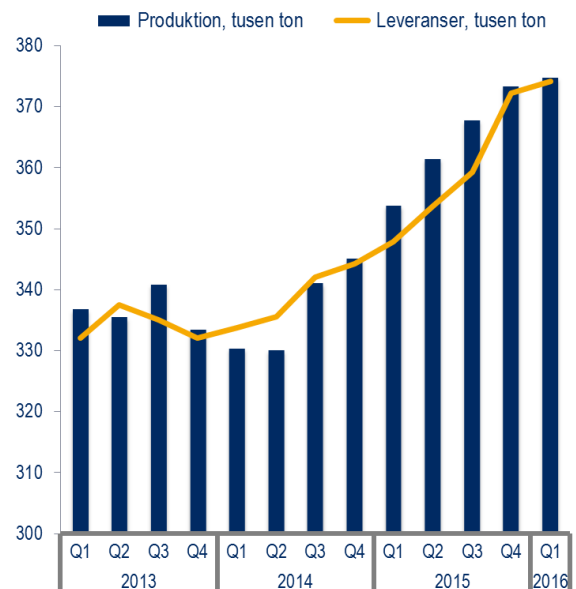
PRODUKTION, TON

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Jan-dec 2015
Sulfatmassa	55 700	54 800	219 600	218 700
Slipmassa	17 800	17 300	69 400	68 900
CTMP	21 600	21 600	85 700	85 700
SUMMA	95 100	93 700	374 700	373 300

LEVERANSER, TON

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Jan-dec 2015
Sulfatmassa	54 800	56 000	216 900	218 100
Slipmassa	18 300	16 100	69 500	67 300
CTMP	19 800	18 800	87 800	86 800
SUMMA	92 900	90 900	374 200	372 200

Volymutveckling, rullande 12 månader



Underhållsstopp och säsongvariationer

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

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. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongvariationer.

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

Första kvartalet 2016 jämfört med första kvartalet 2015

Avvikelseanalys, MSEK

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015
NBSK PIX, USD	792	907
SEK/USD	8,46	8,34
NBSK, SEK	6 699	7 560
RÖRELSERESULTAT, MSEK	71	104
Pris/mix		-28
Valuta		-7
Volymeffekt (netto) på resultatet		11
Rörliga produktionskostnader per ton		6
Realiserat säkringsresultat (massa, el och valuta)		-1
Övrigt		-14
TOTAL SKILLNAD, MSEK		-33

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 13 procent jämfört med samma kvartal föregående år. I svenska kronor var snittpriset 11 procent lägre jämfört med första kvartalet 2015. Omsättningen under första kvartalet 2016 uppgick till MSEK 432 (454), en minskning med 5 procent.

Leveransvolymerna ökade för mekanisk massa men minskade för kemisk massa. På nettobasis har volymförändringarna påverkat resultatet positivt med MSEK 11 för första kvartalet.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under första kvartalet 2016 till 22 (27) 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 kvartalet.

Andra poster i resultaträkning

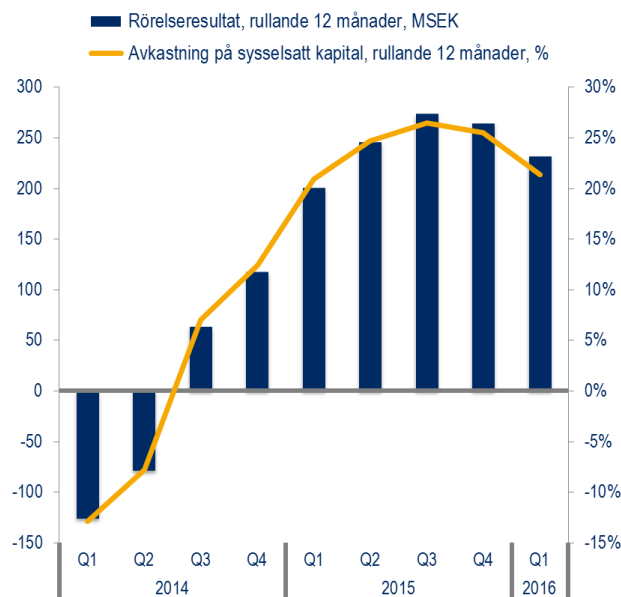
Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 69 (103).

Inkomstskatt var MSEK 15 (23), vilket motsvarar 22 (22) procent av resultat efter finansnetto. Redovisad skatt för kvartalet är relaterad till utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag. Betalda inkomstskatter för kvartalet var MSEK 0 (0). Vid kvartalets slut hade koncernen kvar en uppskjuten skattefordran hänförligt till skattemässiga underskott som uppgick till MSEK 16 (44), vilket motsvarar ett skattepliktigt resultat om MSEK 73 (199) innan aktuell skatt börjar betalas.

Nettoresultat blev MSEK 54 (80) och resultat per aktie SEK 0,35 (0,52).

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 21,4 (20,9) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 18,2 (19,0) procent.

Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första kvartalet 2016 uppgick till MSEK 39 (5). Ökningen är hänförlig till koncernens långsiktiga industriella plan, Agenda 500.

Under kvartalet beslutades om en ny energi- och utsläppseffektiv biobränslepanna i Rottneros Bruk, inom ramen för Agenda 500. Investeringen om totalt MSEK 98 planeras att stå färdig och tas i bruk runt halvårsskiftet 2017. Efter investeringen blir båda brukens energianvändning i praktiken fossilfri.

Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 159 vid utgången av kvartalet, jämfört med MSEK 116 vid slutet av första kvartalet 2015 och MSEK 169 vid utgången av år 2015.

Koncernen hade inga räntebärande skulder per den 31 mars 2016 och 2015. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 175.

Soliditeten per den 31 mars uppgick till 78 (79) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till SEK 7,25 (6,91) vid kvartalets slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick för första kvartalet 2016 till MSEK 29 (62). Kassaflödet var lägre än under första kvartalet 2015 främst på grund av det lägre rörelseresultatet. Ökning i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet negativt med MSEK 55 (49) under kvartalet, i huvudsak hänförligt till högre kortfristiga fordringar och lägre leverantörsskulder än vid utgången av 2015.

Kassaflödet efter investeringsverksamheten för första kvartalet var MSEK -10 (57). Kvartalets nettokassaflöde blev MSEK -10 (27).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet 2016 till 266 (262). Ökningen var främst hänförlig till personal i produktionen.

AKTIEINFORMATION

Största aktieägarna per 31 mars 2016

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51
PROAD AB	7 705 235	5
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 021 328	3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 056 729	1
SEB	1 802 211	1
Försäkrings AB Skandia	1 615 245	1
Morgan Stanley & Co Intl Plc, W-8BEN	1 193 360	1
Borell, Joakim	1 037 711	1
SEB Investment Management	930 170	1
Andersson, Sten Oskar	820 000	1
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	100 412 872	65
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	1
Övriga aktieägare	52 159 053	34
TOTALT	153 393 890	100

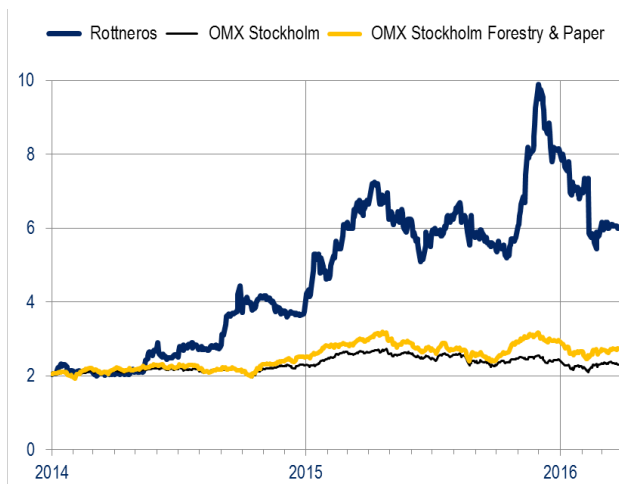
Antalet aktier och egna aktier

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 kvartalet.

Aktiens prisutveckling under kvartalet

Vid slutet av första kvartalet 2016 var aktiekursen SEK 6,05 (8,15 vid utgången av 2015).

Aktiens och Stockholmsbörsens prisutveckling 2014-2016



Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 29 (32). Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid kvartalets slut till MSEK 19 (20). Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av

kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

RISKHANTERING

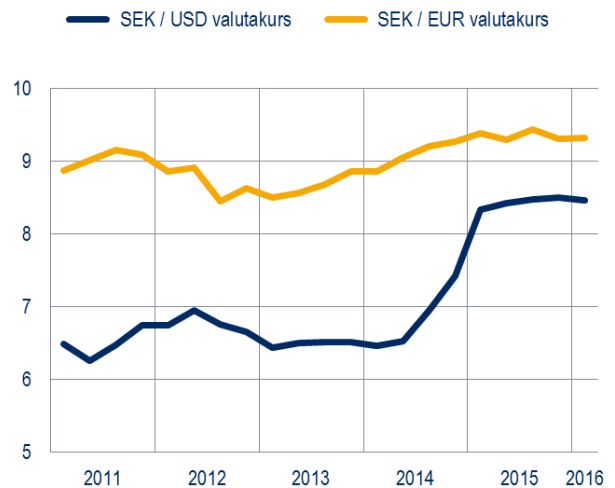
Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har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

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) under kvartalet 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 1 procent högre under första kvartalet 2016 jämfört med samma kvartal 2015 och uppgick till SEK/USD 8,46 (8,34).

Valutakursutvecklingen de senaste fem åren



Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Koncernen innehade inga massaprisräkningar per 31 mars 2016 eller 2015.

EI

All el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av första 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 2016 har ett EUR pris. För dessa säkringar finns valutasäkringar till en genomsnittlig kurs av 9,01 SEK/EUR. Alla andra elsäkringar har ett SEK pris.

Elsäkringar per 31 mars 2016

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2016 apr-dec	75%	37,0	27,1
2017	59%		24,0
2018	44%		22,8
2019	44%		23,7

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under första kvartalet 2016 till 22 (27) öre per kWh.

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

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för första kvartalet 2016 i moderbolaget uppgick till MSEK -3 (1).

Styrelsen för Rottneros AB har i mars utsett Lennart Eberleh till ny VD och koncernchef för Rottneros AB. Han kommer närmast från BillerudKorsnäs där han är affärsområdeschef för Corrugated Solutions, ett av BillerudKorsnäs tre affärsområden. 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 19 april 2016 meddelade bolaget att styrelsen har beslutat att utöka förslaget om utdelningen för 2015 och föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om SEK 0,30 per aktie samt en extra utdelning om SEK 0,20 per aktie, d.v.s. en total utdelning om SEK 0,50 per aktie.

Styrelsen har tidigare föreslagit en ordinarie utdelning om SEK 0,30 per aktie, som publicerats i bokslutskommunikén för 2015 den 12 februari 2016 och i vinstdispositionsförslaget i årsredovisningen för 2015, publicerad den 21 mars 2016.

Bakgrunden till det utökade förslaget är den positiva utvecklingen av koncernen de senaste två åren vilket resulterat i en mycket stark balansräkning med en hög andel eget kapital.

Det är styrelsens uppfattning att koncernens mycket goda finansiella ställning möjliggör fortsatta investeringar och expansion av verksamheten och att den utökade utdelningen därför är försvarlig.

Beslut om utdelning fattas på årsstämman den 30 maj 2016.

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

29 augusti 2016 Delårsrapport april-juni
10 november 2016 Delårsrapport juli-september

BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman kommer att äga rum den 30 maj 2016 kl 14.00, World Trade Center, lokal Manhattan, Kungsbron 1, i Stockholm.

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, www.rottneros.com.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Vallvik den 16 maj 2016

Per Lundeen

Verkställande direktör och koncernchef

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

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 maj 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.

KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015
NETTOOMSÄTTNING	432	454	1 773	1 795
Förändring färdigvarulager	8	5	13	10
Övriga rörelseintäkter	16	27	43	54
	456	486	1 829	1 859
Råvaror och förnödenheter	-220	-232	-887	-899
Övriga kostnader	-96	-84	-432	-420
Personalkostnader	-54	-52	-221	-219
Av- & nedskrivningar	-15	-14	-59	-58
	-385	-382	-1 599	-1 596
RÖRELSERESULTAT	71	104	230	263
Finansiella intäkter	0	0	1	1
Finansiella kostnader	-2	-1	-6	-5
Summa finansiella poster	-2	-1	-5	-4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	69	103	225	259
Skatt på periodens resultat	-15	-23	-28	-36
NETTORESULTAT	54	80	197	223
Antal aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,35	0,52	1,29	1,46

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015
NETTORESULTAT	54	80	197	223
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar, före skatteffekt	-7	-1	-29	-23
Kassaflödessäkringar, skatteffekt	2	0	7	5
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-5	-1	-22	-18
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	49	79	175	205

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	12	5	7
Materiella anläggningstillgångar	678	605	659
Uppskjuten skattefordran	24	46	38
Finansiella anläggningstillgångar	3	3	2
Summa anläggningstillgångar	717	659	706
Varulager	276	259	267
Kortfristiga fordringar	263	287	244
Likvida medel	159	116	169
Summa omsättningstillgångar	698	662	680
SUMMA TILLGÅNGAR	1 415	1 321	1 386
Eget kapital	1 107	1 054	1 058
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	-
Ej räntebärande	29	4	18
Summa långfristiga skulder	29	4	18
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	-
Ej räntebärande	279	263	310
Summa kortfristiga skulder	279	263	310
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 415	1 321	1 386

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (MSEK)

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl. periodens nettoresultat	Summa eget kapital
				Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
Ingående balans per 1 januari 2015	153	730	-69	-8	-8	177	975
Nettoresultat jan-mars						80	80
Övrigt totalresultat jan-mars				-1	0		-1
Totalresultat för jan-mars				-1	0	80	79
Utgående balans per 31 mars 2015	153	730	-69	-9	-8	257	1 054
Nettoresultat apr-dec						143	143
Övrigt totalresultat apr-dec				-17	0		-17
Totalresultat för apr-dec				-17	0	143	126
Utdelning till aktieägare apr-dec						-122	-122
Utgående balans per 31 december 2015	153	730	-69	-26	-8	278	1 058
Nettoresultat jan-mars						54	54
Övrigt totalresultat jan-mars				-5	0		-5
Totalresultat för jan-mars				-5	0	54	49
Utgående balans per 31 mars 2016	153	730	-69	-31	-8	332	1 107

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015
Rörelseresultat	71	104	230	263
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av-/nedskrivningar	15	14	59	58
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	-6	6	0
	86	112	295	321
Erhållna/betalda finansiella poster	-2	-1	-4	-3
Erhållen/betald skatt	0	0	-1	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	84	111	290	317
Förändring av rörelsekapital	-55	-49	12	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	62	302	335
Investeringar i anläggningstillgångar	-39	-5	-137	-103
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-39	-5	-137	-103
Amortering av lån	-	-30	-	-30
Utbetald utdelning	-	-	-122	-122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-30	-122	-152
Periodens nettokassaflöde	-10	27	43	80
Likvida medel vid periodens början	169	89	116	89
Periodens nettokassaflöde	-10	27	43	80
Likvida medel vid periodens slut	159	116	159	169

MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Helår 2015
NETTOOMSÄTTNING	1	2	6
Övriga rörelseintäkter	2	4	11
	3	6	17
Övriga kostnader	-3	-1	-10
Personalkostnader	-3	-5	-13
	-6	-6	-23
RÖRELSERESULTAT	-3	0	-6
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	234
Finansiella intäkter	0	1	0
Finansiella kostnader	0	0	-2
Summa finansiella poster	0	1	232
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-3	1	226
Skatt på periodens resultat	1	0	-10
NETTORESULTAT	-2	1	216

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Helår 2015
NETTORESULTAT	-2	1	216
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-2	1	216

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	8	5	6
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	309	272	309
Summa anläggningstillgångar	318	278	316
Kortfristiga fordringar ¹	677	624	655
Likvida medel	147	96	166
Summa omsättningstillgångar	824	720	821
SUMMA TILLGÅNGAR	1 142	998	1 137
Eget kapital	1 007	917	1 010
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	3	2	3
Summa långfristiga skulder	3	2	3
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande ²	132	79	124
Summa kortfristiga skulder	132	79	124
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 142	998	1 137

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 677 (622) Mkr.

² Inkluderar skulder till dotterbolag på 120 (59) 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.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisor.

FINANSIELLA INSTRUMENT

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT (MSEK) PER 31 MARS 2016

Säkring	Säkrad volym	Maturitet	Säkringsnivå	Verkligt värde	Referensvärde, avista 31 mar 2016
Valuta EUR, termin sälj	0,5 MEUR	2016	9,34 SEK/EUR	0	9,23 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	1,2 MEUR	2016	9,01 SEK/EUR	0	9,23 SEK/EUR
Valuta USD, termin sälj	1,5 MUSD	2016	8,60 SEK/USD	1	8,15 SEK/USD
El, termin köp	591 990 MWh	2016-2019	24,4 öre/kWh	-41	20,7 öre/kWh
Totalt verkligt värde				-40	

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT (MSEK) PER 31 DECEMBER 2015

Säkring	Säkrad volym	Maturitet	Säkringsnivå	Verkligt värde	Referensvärde, avista 31 dec 2015
Valuta EUR, termin köp	1,6 MEUR	2016	9,00 SEK/EUR	1	9,14 SEK/EUR
Valuta USD, termin sälj	4,5 MUSD	2016	8,68 SEK/USD	1	8,35 SEK/USD
El, termin köp	657 480 MWh	2016-2019	24,5 öre/kWh	-34	14,2 öre/kWh
Totalt verkligt värde				-32	

Värderingen använder direkt observerbara prisnoteringar per den 31 mars som klassificeras på nivå 2 i verkligt värdehierarkin enligt IFRS 13. Referensvärdet avser avista notering den 31 mars och anges enbart som kompletterande upplysning.

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 återvinner merparten av eventuella kundförluster. Bolaget har långa relationer med sina kunder och kreditförluster har historiskt varit låga.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015	2014	2013	2012	2011
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	432	454	1 773	1 795	1 547	1 389	1 437	1 513
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	86	118	289	321	177	-11	61	4
Av- och nedskrivningar	-15	-14	-59	-58	-59	-142	-55	-120
Rörelseresultat	71	104	230	263	118	-154	6	-117
Finansnetto	-2	-1	-5	-4	-4	-4	0	-3
Resultat efter finansiella poster	69	103	225	259	114	-158	6	-120
Skatt	-15	-23	-28	-36	19	0	-19	-24
Nettoresultat	54	80	197	223	133	-158	-13	-144
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	62	302	335	104	62	41	35
Investeringar	-39	-5	-137	-103	-59	-37	-51	-157
Kassaflöde efter investeringar	-10	57	165	232	45	25	-10	-122
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	39	2	1	9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-30	-122	-152	-30	-18	14	-21
Nettokassaflöde	-10	27	43	80	54	9	5	-134
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	717	659	717	706	691	706	809	841
Varulager	276	259	276	267	255	246	240	276
Kortfristiga fordringar	263	287	263	244	226	175	219	209
Likvida medel	159	116	159	169	89	35	26	21
Nettokassa/-skuld	159	116	159	169	59	-25	-52	-26
Eget kapital	1 107	1 054	1 107	1 058	975	825	993	1 014
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	30	0	0	5
Långfristiga ej räntebärande skulder	29	4	29	18	9	13	15	11
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	0	60	78	42
Kortfristiga ej räntebärande skulder	279	263	279	310	247	264	208	275
Sysselsatt kapital	1 107	1 054	1 107	1 058	1 005	884	1 071	1 061
Balansomslutning	1 415	1 321	1 415	1 386	1 261	1 161	1 294	1 347
Nyckeltal								
Rörelsemarginal %	16,4	22,8	13,0	14,7	7,6	-11,1	0,4	-7,8
Vinstmarginal %	16,0	22,7	12,7	14,4	7,3	-11,4	0,4	-8,0
Avkastning på eget kapital, %	5,0	7,6	18,2	21,9	13,6	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,5	9,8	21,4	25,5	12,4	Neg	0,1	Neg
Soliditet %	78	79	78	76	77	71	77	75
Skuldsättningsgrad %	-14	-11	-14	-16	-6	3	5	3
Räntetäckningsgrad ggr	43	104	46	53	29	Neg	2	Neg
Övrigt								
Medelantal anställda st	266	262	265	264	251	256	275	298
Produktion massa, tusen ton	95,1	93,7	374,7	373,3	345,0	333,4	330,4	324,1
Leveranser massa, tusen ton	92,9	90,9	374,2	372,2	344,2	332,1	331,4	311,4
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	792	907	828	857	925	857	814	960
SEK/USD ²	8,46	8,34	8,47	8,44	6,86	6,51	6,78	6,50
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	6 699	7 560	7 011	7 285	6 345	5 582	5 519	6 229

¹ Källa: PIX notering en gång per vecka. Genomsnitt för varje period.

² Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

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

AKTIEDATA ¹

		Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Rullande 12 månader	Helår 2015	2014	2013	2012	2011
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,35	0,52	1,29	1,46	0,87	-1,04	-0,09	-0,95
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,07	0,39	1,06	1,52	0,29	0,16	-0,07	-0,80
Eget kapital/aktie	SEK	7,25	6,91	7,25	6,93	6,39	5,41	6,51	6,65
Utdelning/aktie ⁴	SEK	-	-	0,50	0,50	0,80	-	-	0,10
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	6,9	7,2	12,5	-	-	1,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	6,05	6,75	6,05	8,15	3,74	1,99	2,00	2,11
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	1,0	0,8	1,2	0,6	0,4	0,3	0,3
P/E-tal	ggr	4,3	3,2	4,7	5,6	4,3	Neg	Neg	Neg
Direktavkastning ⁵	%	-	-	8,3	6,1	21,4	-	-	4,7

¹ Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningsseffekt.

² Antal aktier anges i tusental exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

³ Kassaflöde efter normala investeringar men exklusive strategiska investeringar och försäljningar av anläggningstillgångar, dividerat med antalet aktier.

⁴ För 2015 anges föreslagen utdelning.

⁵ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid periodens slut.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Nettokassa/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av periodens nettoomsättning.

Nettoresultat

Nettoresultatet är resultatet efter skatt.

Resultat per aktie

Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader för den aktuella perioden dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för den aktuella perioden.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet för den aktuella perioden i procent av genomsnittligt eget kapital för den aktuella perioden.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader dividerat med räntekostnader.

P/E-tal

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

Kassaflöde före investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar men exklusive strategiska investeringar och försäljningar av anläggningstillgångar.

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.	Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosa-fibrer 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.
Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosa-fibrer 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 finansnetto	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 efter skatt/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 ¹	0,50	0,80	-	-	0,10

¹ För 2015 föreslagen utdelning.

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 genomsyras 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	68 900
2014	52 800
+30 %	

CTMP

Gran/tall

Blekt/oblekt

Kartong Tissue Skriv-/tryckpapper Filter

Produktion, ton	
2015	85 700
2014	80 800
+6 %	

CTMP

Asp/björk

Blekt

Skriv-/tryckpapper Finpapper

VALLVIKS BRUK



LÅNG-FIBER-SULFAT

Gran/tall

Blekt

Skriv-/tryckpapper Tissue

Produktion, ton	
2015	153 300
2014	123 300
+24 %	

Blekt

Kartong Filter

Oblekt

Kraftpapper Filter Elektriska isolationsmaterial

Produktion, ton	
2015	65 300
2014	88 000
-26 %	



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
www.rottneros.com