

ROTTNEROS

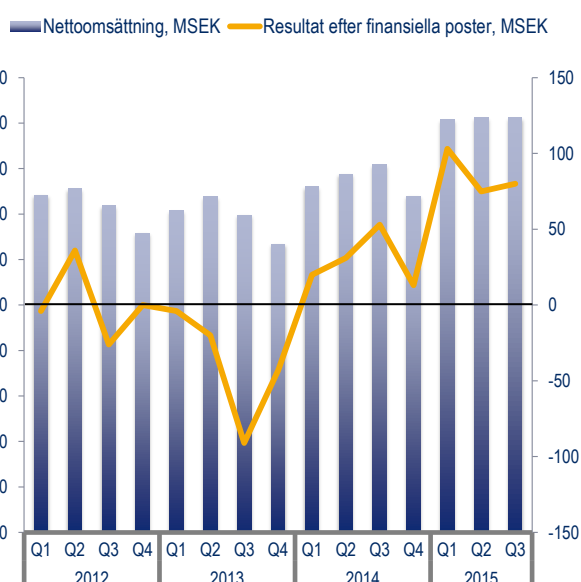
DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2015

Kvartalet i siffror

	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande 12 mån	Jan-dec 2014
Omsättning, MSEK	455	456	404	1 365	1 177	1 735	1 547
Rörelseresultat, MSEK	81	76	53	260	106	274	118
Resultat efter finansnetto, MSEK	80	75	52	257	102	271	114
Resultat efter skatt, MSEK	62	81	41	222	80	277	133
Resultat per aktie, SEK*	0,41	0,53	0,26	1,46	0,52	1,81	0,87
Kassaflöde före investeringar, MSEK	84	116	92	264	98	270	104

* Före och efter utspädning

- Resultat efter finansnetto för tredje kvartalet 2015 uppgick till MSEK 80 (52) och för perioden januari-september till MSEK 257 (102), vårt bästa januari-september resultat i nuvarande struktur.
- Nettoomsättningen för tredje kvartalet blev MSEK 455 (404), en ökning med 13 % jämfört med föregående år.
- Kvartalet blev starkt både produktions och resultatmässigt trots att det belastades med ett planerat underhållsstopp i Rottneros Bruk om 7 dagar.
- Produktionsvolymerna ökade med 7 % jämfört med tredje kvartalet 2014 och för perioden januari-september ökade produktionsvolymerna med 9 % jämfört med samma period föregående år.
- PIX priset i USD minskade under det tredje kvartalet, och uppgick i genomsnitt till USD 846. I svenska kronor var prisminskningen mindre än 1 % jämfört med andra kvartalet. Jämfört med tredje kvartalet 2014 var prisökningen i SEK ca 11 %.
- Kassaflödet före investeringar det tredje kvartalet 2015 var fortsatt starkt. Det uppgick till MSEK 84 (92) och MSEK 270 på rullande 12 månader, att jämföra med helåret 2014 som uppgick till MSEK 104. Rottneros är skuldfritt och per sista september uppgick kassan till MSEK 221(44).
- Styrelsen har beslutat kalla till extra bolagsstämma i december 2015 gällande så kallad efterutdelning om 40 öre per aktie motsvarande MSEK 61.



VD-ORD

Etablerat ny kraftigt förbättrad resultatnivå

Med ett starkt tredje kvartal fortsatte Rottneroskoncernen på sin positiva bana. Det är nu ett år sedan jag tillträdde som VD och det känns angeläget att reflektera över det senaste året. Rottneros medarbetare har gjort företaget till ett väsentligt stabilare bolag och etablerat en resultatnivå som är kraftigt förbättrad. Dollarkursen och massapriser är en del av utvecklingen, men våra interna förbättringsprogram bidrar kraftigt. Bolaget har blivit skuldfritt och har återupptagit utdelningen.

Det är dessutom glädjande att konstatera att styrelsen har beslutat att kalla till extra bolagsstämma under december för att fatta beslut om en så kallad efterutdelning om 40 öre per aktie.

Resultatet efter finansnetto uppgick till MSEK 80 under kvartalet, 54 % bättre än samma period ifjol och resultatet efter finansnetto uppgick till MSEK 257 under årets första nio månader, 152 % bättre än föregående års nio månader. Den positiva utvecklingen drevs av våra egna förbättringsåtgärder, men även dollarkursens utveckling relativt ifjol fortsatte att gynna resultatet. Totalt ökade produktionen med 7 procent jämfört med samma kvartal ifjol. Resultatet förbättrades även jämfört med årets andra kvartal trots att både massapriset och dollarkursen gick åt fel håll. Det är ett tydligt kvitto på att koncernens målmedvetna förbättringsarbete har givit resultat.

Nedgången i elpriset har gynnat resultatet eftersom tillverkningen av högutbytesmassor i Rottneros Bruk är elintensiv. Genom att en stor del av elinköpen terminssäkras kommer våra inköpspriser fortsätta sjunka även framåt i takt med att äldre terminskontrakt förnyas till lägre elpriser.

Fortsatt stabil efterfrågan

Efterfrågan på våra olika massakvaliteter är överlag fortsatt stabil. Prispressen på den globala marknaden för långfibermassa har dock fortsatt även detta kvartal. Med lanseringen av Opacity Extreme, en högutbytesmassa för tunna förpacknings- och tryckpapper samt specialapplikationer, har Rottneros stärkt sin produktpalet. Det är den tredje nylanseringen som företaget gjort på ett år. Opacity Extreme kan, med sin kombination av goda styrkeegenskaper, hög renhet och överlägsen opacitet, bli en ledande produkt till tillverkare av tunna papper. I november sker det årliga underhållsstoppet i Vallviks Bruk. I samband med stoppet kommer några kapacitetshöjande installationer göras inom ramen för den industriella planen Agenda 500.

Konkurrenskraftig avkastning och effektiva investeringar

När vi jämför Rottneros mot våra branschkollegors publicerade rapporter kan vi konstatera att vår avkastning på sysselsatt kapital under de senaste 12 månaderna uppgick till 26 procent, vilket är bland de bästa i branschen. Det innebär att Rottneros finansiella målsättning, att avkastningen på sysselsatt kapital ska överstiga den för jämförbara massaproducerande bolag, är nu nådd.

En ny långsiktig industriell plan är framtagen, Agenda 500, som syftar till att med mycket kostnadseffektiva investeringar öka produktionen i Rottneros två bruk till åtminstone 460.000 årston. Vi investerar här mindre än hälften så många kronor som våra konkurrenter per ton ökad kapacitet. Under kvartalet beslutade Rottneroskoncernens styrelse att investera ytterligare MSEK 100 i utrustning i Vallviks Bruk inom ramen för Agenda 500. Dessa investeringar kommer att installeras hösten 2016.

I jämförelsen med våra branschkollegor ser vi också att våra medarbetare är väl så produktiva som våra konkurrenters, trots att konkurrenternas fabriker ofta är större. Tack vare att Rottneros båda bruk har underhållits väl genom åren, kan jag också konstatera att vårt anläggningsskapital är omkring hälften så stort jämfört med andra massaproducenter, mätt i förhållande till omsättningen, eller den producerade volymen.

Kompetens- och resursförstärkning

Rottneros engagerade medarbetare utgör en grundförutsättning för vårt arbete med att utveckla koncernen och det är mycket positivt att vi under året genomfört ett 50-tal nyrekryteringar. Därmed har vi ersatt anställda som lämnar på grund av pension men också delvis utökat bemanningen som en del av den kompetens- och resursförstärkning som planeras inom ramen för Agenda 500.

Koncernens starka utgångsläge relativt branschen innebär också att vi med tillförsikt kan fortsätta resan mot ett ännu starkare Rottneros.

Per Lundeen

MASSAMARKNADEN

MARKNAD OCH PRODUKTER

MASSAMARKNADEN INTERNATIONELLT

Marknaden för avsalumassa har i år kännetecknats av svagt stigande efterfrågan på långfiber, stark efterfrågan på kortfiber och geografiskt, av kraftigt ökande leveranser till Kina.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under årets första nio månader till 35 miljoner ton, en ökning med närmare 4 procent från 2014. Kapacitetsutnyttjandet var under perioden 92 procent. De samlade producentlagren motsvarade i slutet av september 35 dygns förbrukning 34 dagar i slutet av juni.

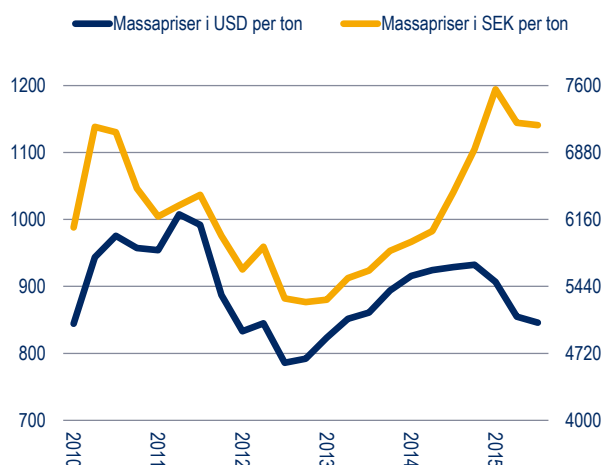
Marknaden för långfibersulfat har under året, trots vikande efterfrågan i Västeuropa och i Asien utanför Kina, varit i relativt god balans tack vare höga utleveranser till den kinesiska marknaden. De totala leveranserna av långfibermassa har hittills i år ökat med 0,7 procent.

Producentlagren har sedan halvårsskiftet ökat med ett dygn till en nivå motsvarande 30 dygns förbrukning slutet september.

Priset för NBSK, som under försommaren stabiliserades strax över USD 850, har de senaste månaderna utsatts för förnyat tryck. I slutet av oktober låg prisnivån runt USD 830, omkring 100 dollar lägre än vid årets början. Den prisuppgång för kortfiber som inleddes redan för ett år sedan, har däremot fortsatt och priset har sedan årsskiftet stigit med närmare 70 dollar till USD 810. Priskgapet mellan lång- och kortfibermassa har därmed reducerats, från 190 dollar vid början av året till 20 dollar slutet oktober.

Leveranserna av BCTMP från de ledande tillverkarländerna uppgick under januari-september till 2,1 miljoner ton, en ökning med närmare 4 procent från 2014. Kapacitetsutnyttjandet var 91 procent och lagren motsvarade i slutet av september 40 dygns förbrukning.

NBSK utvecklingen de senaste fem åren



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernen hade en fortsatt positiv utveckling avseende både produktions- och leveransvolymerna.

Jämfört med föregående år var uppgången i produktionsvolymerna ca sju procent för tredje kvartalet och för perioden januari-september var den nio procent. Totalt för perioden uppgick produktionen till 284 800 ton jämfört med 262 100 ton motsvarande period föregående år.

Utleveranserna under tredje kvartalet 2015 uppgick till 94 700 ton (89 200) ton en volymökning med 6 procent.

Utleveranserna under perioden januari-september 2015 uppgick till 280 900 ton (265 900) ton en volymökning med 6 procent.

Den största ökningen svarade slipmassa och CTMP för, till stor del tack vare de nya produktansättningar som gjorts under hösten 2014 och våren 2015.

PRODUKTION TON

	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande 12 mån	Jan-Dec 2014
Sulfatmassa	58 500	56 300	169 900	162 900	218 300	211 400
Slipmassa	16 500	12 300	51 600	39 100	65 300	52 800
CTMP	20 300	20 400	63 300	60 100	84 100	80 800
SUMMA	95 300	89 000	284 800	262 100	367 700	345 000

LEVERANSER TON

	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande 12 mån	Jan-dec 2014
Sulfatmassa	54 300	55 500	166 000	167 400	209 900	211 300
Slipmassa	16 000	9 900	49 900	38 400	65 100	53 500
CTMP	24 400	23 800	65 000	60 100	84 400	79 400
SUMMA	94 700	89 200	280 900	265 900	359 400	344 200

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under det tredje kvartalet har det varit ett underhållsstopp vid bruket i Rottneros. Föregående år genomfördes två stopp, ett under juli månad och ett under oktober. Vid Vallviks Bruk planeras det årliga underhållsstoppen under fjärde kvartalet 2015 i likhet med föregående år.

Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. Kostnaden för underhållsstoppen i Vallvik beräknas till MSEK 30 (30) exklusive produktionsbortfall om 8.000 ton. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Juli-september 2015 jämfört med juli-september 2014

Avvikelseanalys

	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014
NBSK PIX	846	929
SEK/USD	8,48	6,95
NBSK SEK	7 173	6 452
RÖRELSERESULTAT	81	53
Pris & Mix		-18
Valuta		42
Volym		15
Rörliga kostnader		6
Realiserade massa och valuta säkringar		2
Övrigt		-19
TOTAL SKILLNAD	28	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 9 procent jämfört med samma period föregående år. En starkare USD i förhållande till svenska kronan har dock gjort att ökningen i NBSK i SEK var 11 procent. Koncernens nettoomsättning uppgick under juli-september 2015 till MSEK 455 (404) en ökning med ca 13 procent.

De ökade produktions och volymökningarna har bidragit med MSEK 15.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under juli-september 2015 till 15 (31) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt. Detta får dock inte fullt genomslag då delar av elförbrukningen är säkrad på högre nivåer än dagens spotpriser.

- Koncernens rörelseresultat för kvartalet uppgick till MSEK 81 (53).
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 80 (52) och inkluderar ett finansnetto på MSEK -1 (-1).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 62 (41).
- Resultatet per aktie efter skatt blev SEK 0,41 (0,26).
- Kassaflödet per aktie uppgick till SEK 0,37 (0,26).

Januari-september 2015 jämfört med januari-september 2014

Avvikelseanalys

	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
NBSK PIX	869	923
SEK/USD	8,41	6,68
NBSK SEK	7 313	6 161
RÖRELSERESULTAT	260	106

Pris & Mix	-38
Valuta	155
Volym	46
Rörliga kostnader	19
Realiserade massa och valuta säkringar	7
Övrigt	-35
TOTAL SKILLNAD	154

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 6 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i SEK var 19 procent. Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-september 2015 till MSEK 1 365 (1 177) en ökning med ca 16 procent.

De ökade produktions och volymökningarna har bidragit med MSEK 46.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-september 2015 till 20 (29) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för perioden januari-september uppgick till MSEK 260 (106). Utfallet av realiserade valuta och massasäkringsaktiviteter uppgick till MSEK 3 (-8).
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 257 (102) och inkluderar ett finansnetto på MSEK -3 (-4).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 222 (80).
- Resultatet per aktie efter skatt blev SEK 1,46 (0,52).
- Kassaflödet per aktie uppgick till SEK 0,86 (0,26).

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-september 2015 uppgick till MSEK 41 (29).
- Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 221 vid utgången av september 2015, jämfört med MSEK 165 vid utgången av juni 2015.
- Koncernen hade den 30 september 2015 inga räntebärande skulder jämfört med MSEK 30 motsvarande period föregående år.
- Kassen uppgick till MSEK 221 (44).
- Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 175.
- Soliditeten uppgick per den 30 september 2015 till 79 (74) procent.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 7,37 SEK (6,00 SEK per 30 september 2014).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick för perioden 2015 till MSEK 264 (98). Ökningen i rörelsekapitalet har påverkat kassaflödet negativt med MSEK 32 under året i huvudsak hänförligt till högre rörelsekapital än vid utgången av 2014.
- Kassaflödet i perioden jan-sep 2015 efter investeringsverksamheten uppgick till MSEK 223 (69).
- Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna om 61 MSEK.

- Perioden jan-sep 2015 kassaflöde uppgick till MSEK 131 (39) och har påverkats av nettoamorteringar av skuld samt utbetald utdelning om, totalt MSEK -91 (-30).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-september 2015 till 265 (251). Ökningen var främst hänförlig till personal i produktionen.

SKATT

Skatt för perioden januari-september 2015 är relaterad till utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag samt aktivering av tidigare ej redovisade underskottsavdrag.

Redovisad uppskjuten skattefordran hänförligt till skattemässiga underskott uppgår därmed per den 30 september 2015 till MSEK 32 vilket motsvarar skattepliktiga intäkter om MSEK 144.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-september i moderbolaget uppgick till MSEK -7 (-40). I resultatet efter finansnetto ingår realiserade sättningsaktiviteter med MSEK 0 (-20).

AKTIEINFORMATION

Antal aktier

	Per 30 september 2015
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Största aktieägarna per 30 september 2015

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	78 230 883	51
PROAD	7 605 235	5
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 285 405	3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 302 893	2
Försäkrings AB Skandia	1 549 835	1
Skandiviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	1 011 000	1
Schiller, Marcus	1 000 000	1
SEB Investment Management	930 170	1
Jönsson, Mikael	921 416	1
Andersson, Sten Oskar	800 000	1
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	99 636 837	65
Övriga aktieägare	52 935 088	35
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	1
TOTALT	153 393 890	100

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 året.

Aktiens prisutveckling under året

Under året har aktiens börsvärde ökat från SEK 3,74 till 5,50 per aktie. En ökning med 47 %. Inklusiv utdelning på 40 öre ger detta en totalavkastning för året på 58 %.

Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 109 (73). Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per sista september till MSEK 25. Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring 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.

Karaktären av finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2014. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2014 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden.

Resultat efter finansiella poster

Koncernen	2015				2014				2013			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
Resultat efter finansiella poster	80	75	103	13	52	31	20	-43	-91	-20	-4	
Varav:												
Valutasäkringar	4	-3	2	-2	-1	-	-	3	-1	-2	2	
Massaprisräkringar	-	-	-	-8	-4	-2	-	-	-	-	3	
Elsäkringar	-10	-4	-3	-4	-3	-5	-5	-3	-3	-2	-1	
Totalt säkringar	-6	-7	-1	-14	-8	-7	-5	-	-4	-4	4	
Grön el	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	

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, och det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 50 % av inflödet och i EUR cirka 35 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1-3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var ca 22 % högre under juli-september 2015 jämfört med motsvarande period 2014 och uppgick till SEK/USD 8,48 jämfört med SEK/USD 6,95 för motsvarande period 2014. Den något högre genomsnittskursen SEK/USD i det tredje kvartalet jämfört med i det andra kvartalet har påverkat intäkterna i kvartal tre positivt med MSEK 2.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista september fanns inga tecknade säkringskontrakt för 2015.

EI

All el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av september 2015 fanns

elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt anges genomsnittspris i öre/kWh.

Det fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för MEUR 2.8 till en genomsnittlig kurs av SEK/EUR 9,00 för köp av el under 2015-2016. Övriga elsäkringar är gjorda i SEK.

Elsäkringar per 30 september 2015

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2015	58%	44,3	26,6
2016	64%	37,0	26,4
2017	48%		24,6
2018	32%		24,4
2019	32%		25,5

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under juli-september 2015 till 15 (31) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2014, sidorna 29-33.

Marknadsvärdering (MSEK) september 2015

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Referensvärde,	
			Marknads värde	Avista 30 sept 2015
Valuta EUR, termin sälj	2,7 MEUR	9,45 SEK/EUR	0	9,41 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	2,8 MEUR	9,00 SEK/EUR	1	9,41 SEK/EUR
Valuta USD, termin sälj	5,5 MUSD	8,45 SEK/EUR	0	8,39 SEK/USD
El	526 460 MWh	27 öre/kWh	-28	14,3 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-27	

Marknadsvärdering (MSEK) september 2014

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Referensvärde,	
			Marknads värde	Avista 30 sept 2014
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	0	9,18 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	7 MEUR	9,11 SEK/EUR	1	9,18 SEK/EUR
Massapris	6 0000 ton	5 720 SEK (PIX)	-6	6 632 SEK (PIX)
El	208 503 MWh	39 öre/kWh	-12	36,9 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-17	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per den 30 september 2015. Referensvärdet avser avista notering den 30 september och anges som kompletterande upplysning. Genom tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden redovisade i balansräkningen.

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 13 november 2015 klockan 08.30. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen har beslutat kalla till extra bolagsstämma i december 2015 gällande så kallad efterutdelning om 40 öre per aktie motsvarande MSEK 61. I övrigt föreligger inga väsentliga händelser efter bokslutsdatum som påverkar koncernens ställning och resultat.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

12 februari 2016	Bokslutskommuniké januari-december
13 maj 2016	Delårsrapport januari-mars
20 maj 2016	Årsstämma
26 augusti 2016	Delårsrapport april-juni
10 november 2016	Delårsrapport juli-september

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

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 12 november 2015

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

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Räntebärande nettofordran/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med 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 efter skatt.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

Rörelsens kassaflöde/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringar dividerat med antalet aktier.

Kassaflöde före investeringar/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antalet aktier.

ORDLISTA

Ordlista

BEK	Bleached Eucalyptus Kraft, blekt eukalyptusmassa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft: blekt långfibersulfatmassa. Prisedare på världsmarknaden.
CTMP	Chemi Thermo Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
ECF	Elementary Chlorine Free, sulfatmassa som bleks endast med kloridioxid.	TMP	Thermo Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga.
Kemisk massa	Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Har högre vithet och styrka än mekanisk massa.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
Mekanisk massa	Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa.		

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande 12 mån	Helår 2014
Nettoomsättning	455	404	1 365	1 177	1 735	1 547
Förändring färdigvarulager	9	4	20	-22	38	-4
Övriga rörelseintäkter	13	6	48	32	61	45
SUMMA INTÄKTER	477	414	1 433	1 187	1 834	1 588
Råvaror och förnödenheter	-226	-215	-688	-642	-894	-847
Övriga externa kostnader	-103	-86	-280	-258	-393	-374
Personalkostnader	-53	-46	-162	-138	-215	-190
Av- & nedskrivningar	-14	-14	-43	-43	-58	-59
SUMMA KOSTNADER	-396	-361	-1 173	-1 081	-1 560	-1 470
RÖRELSERESULTAT	81	53	260	106	274	118
Finansiella intäkter	-	1	-	-1	1	-
Finansiella kostnader	-1	-2	-3	-3	-4	-4
Summa finansiella poster	-1	-1	-3	-4	-3	-4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	80	52	257	102	271	114
Skatt på periodens resultat	-18	-11	-35	-22	6	20
RESULTAT EFTER SKATT	62	41	222	80	277	133
Antal aktier vid periodens ingång ¹	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Antal emitterade aktier ¹	-	-	-	-	-	-
Antal återköpta egna aktier ¹	822	822	822	822	822	822
Antal aktier vid periodens utgång ¹	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Antal aktier i genomsnitt ¹	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,41	0,26	1,46	0,52	1,81	0,87

¹ Resultat efter skatt/aktie efter utspädning är samma som resultat efter skatt/aktie. Ingen utspädningseffekt föreligger.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande 12 mån	Helår 2014
RESULTAT EFTER SKATT	62	41	222	80	277	133
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	-8	8	-16	6	-19	21
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	2	-2	4	-1	0	-6
Valutakursdifferenser	0	0	-1	1	1	2
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-6	6	-13	6	-18	17
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	56	47	209	86	259	150
Faktorer som påverkar omsättningen						
Massapris listpris NBSK, USD ¹	846	929	869	923	871	925
SEK/USD ²	8,48	6,95	8,41	6,68	8,59	6,86
Massapris listpris NBSK i SEK	7 173	6 452	7 313	6 161	7 497	6 345
Rottneros leveranser, ton	94 700	89 200	280 900	265 900	359 300	344 200

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2015	Sep 2014	Dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	6	5	5
Materiella anläggningstillgångar	612	613	615
Uppskjuten skattefordran	37	29	69
Finansiella anläggningstillgångar	5	-	2
Summa anläggningstillgångar	660	647	691
Varulager	268	236	255
Kortfristiga fordringar	273	243	226
Likvida medel	221	74	89
Summa omsättningstillgångar	762	553	570
Tillgångar som innehas för försäljning	-	33	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 422	1 233	1 261
Eget kapital	1 125	915	975
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	30	30
Ej räntebärande	18	10	9
Summa långfristiga skulder	18	40	39
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande	279	278	247
Summa kortfristiga skulder	279	278	247
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 422	1 233	1 261

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande -12	Helår 2014
Rörelseresultat	260	106	272	118
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av-/nedskrivningar	43	43	59	59
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-11	11	-
	303	138	342	177
Erhållna/betalda finansiella poster	-2	-3	-1	-2
Erhållen/betald skatt	-4	-5	1	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	297	130	342	175
Förändring av rörelsekapital	-33	-32	-72	-71
Kassaflöde från den löpande verksamheten	264	98	270	104
Investeringar i anläggningstillgångar	-41	-29	-71	-59
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	39	39
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41	-29	-32	-20
Upptagna lån	-	30	-	30
Amortering av skuld	-31	-60	-31	-60
Utbetald utdelning	-61	-	-61	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-92	-30	-92	-30
Årets kassaflöde	131	39	146	54
Likvida medel vid årets början	89	35	74	35
Årets kassaflöde	131	39	146	54
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	220	74	220	89

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Helår 2014
Ingående eget kapital	975	825	825
Totalresultat för perioden	211	90	150
Utdelning	-61	-	-
Utgående eget kapital	1 125	915	975

AKTIEDATA¹

		Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande -12	Helår 2014	2013	2012	2011	2010	2009
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212
Emitterade aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-	-	-	1 345
Sammanläggning aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-	-	-1 373 147	507
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822	8 220
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	26 884
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	1,70	0,70	1,80	0,77	-1,01	0,04	-0,77	0,90	-6,18
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	1,46	0,52	1,82	0,87	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	0,86	0,26	0,96	0,35	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	7,37	6,00	7,37	6,39	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Utdelning ⁵	SEK	0,40	-	0,40	-	-	-	0,10	0,20	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	5,4%	-	5,4%	-	-	-	1,50	2,50	-
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	5,50	4,20	5,50	3,74	1,99	2,00	2,11	4,37	6,90
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,7	0,7	0,7	0,6	0,4	0,3	0,3	0,5	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	3,8	8,1	3,0	4,3	Neg	Neg	Neg	5,3	Neg
Direktavkastning ⁴	%	7,3%	-	7,3%	-	-	-	4,7	4,6	-

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 exkl. strategiska investeringar.

⁴ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

⁵ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2015			2014				2013			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	455	456	454	370	404	394	380	317	349	369	354
Rörelseresultat före avskrivningar	95	90	118	28	67	45	35	-27	7	-1	10
Av- och nedskrivningar	-14	-14	-14	-15	-14	-14	-14	-15	-96	-15	-16
Rörelseresultat	81	76	104	12	53	31	21	-42	-89	-16	-6
Finansnetto	-1	-1	-1	1	-1	0	-1	-1	-2	-4	2
Resultat efter finansiella poster	80	75	103	13	52	31	20	-43	-91	-20	-4
Skatt	-18	6	-23	41	-11	-7	-4	0	0	0	0
Resultat efter skatt	62	81	80	55	41	24	16	-43	-91	-20	-4
Produktion massa, tusen ton	95	96	94	83	89	88	85	79	78	88	88
Leveranser massa, tusen ton	95	95	91	78	89	90	87	76	83	88	86
Rörelsemarginal, %	17,8	16,7	22,8	3,4	13,1	8,0	5,7	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal %	17,6	16,4	22,7	3,4	12,9	8,0	5,3	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital, %	5,5	7,6	7,6	6,1	4,7	2,9	1,8	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,2	7,1	9,8	1,4	5,6	3,6	1,8	Neg	Neg	Neg	1,0
Soliditet, %	79,1	78,6	78,5	77,3	74,2	71,9	72,8	71,1	74,9	72,0	74,2
Skuldsättningsgrad ggr	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Räntetäckningsgrad ggr	81,0	76,0	104,0	13,0	27,0	32,0	20,0	Neg	Neg	Neg	Neg
Eget kapital/aktie, SEK	7,37	7,00	6,87	6,39	6,00	5,69	5,49	5,41	5,76	6,29	6,46
Resultat efter skatt/aktie, SEK	0,41	0,53	0,52	0,36	0,26	0,16	0,10	-0,28	-0,59	-0,13	-0,03
Kassaflöde före investeringar/aktie, SEK	0,55	1,18	0,42	0,04	0,60	0,04	-0,01	0,02	0,31	-0,06	0,14
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK	0,37	1,09	0,38	0,10	0,26	-0,07	-0,07	-0,03	-0,04	0,04	0,09
Investeringar MSEK	30	6	5	30	6	13	10	17	12	4	2

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Juli-sep 2015	juli-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	2	2	5	5	6
Övriga rörelseintäkter	-3	1	9	5	-1
SUMMA INTÄKTER	-2	3	14	10	5
Övriga externa kostnader	6	-13	-5	-35	-36
Personalkostnader	-8	-6	-14	-13	-23
SUMMA KOSTNADER	-2	-19	-19	-48	-58
RÖRELSERESULTAT	-4	-16	-6	-38	-54
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	98
Finansiella intäkter, övrigt	-	-	-	-	-5
Finansiella kostnader, övrigt	-1	-	-1	-2	-3
Summa finansiella poster	-1	-1	-1	-2	90
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-5	-17	-7	-40	36
Skatt på periodens resultat	1	-	1	-	21
RESULTAT EFTER SKATT	-4	-17	-6	-40	57

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Juli-sep 2015	juli-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Helår 2014
RESULTAT EFTER SKATT	-4	-17	-6	-40	57
Övrigt totalresultat					
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-4	-17	-6	-40	57

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2015	Sep 2014	Dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	6	5	5
Materiella anläggningstillgångar	1	34	1
Finansiella anläggningstillgångar	273	251	272
Summa anläggningstillgångar	280	290	278
Kortfristiga fordringar ¹	643	669	701
Likvida medel	1	1	1
Summa omsättningstillgångar	644	670	702
SUMMA TILLGÅNGAR	924	960	980
Eget kapital	849	817	916
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	2	1	1
Summa långfristiga skulder	2	1	1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	67	-
Ej räntebärande	73	75	63
Summa kortfristiga skulder	73	142	63
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	924	960	980

¹ Inkluderar interna fordringar på 628 (668) Mkr.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Rullande 12 mån	2014	2013	2012	2011	2010
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN								
Massapris listpris NBSK, USD ¹	869	923	871	925	857	814	960	930
SEK/USD ²	8,41	6,68	8,59	6,86	6,51	6,78	6,50	7,21
Massapris listpris NBSK i SEK	7 313	6 161	7 497	6 345	5 582	5 519	6 229	6 705
Rottneros leveranser, ton	280 900	265 900	359 300	344 200	332 100	331 400	311 400	330 300
Försäljning och resultat, MSEK								
Nettoomsättning	1 365	1 177	1 735	1 547	1 389	1 437	1 513	1 684
Rörelseresultat före av och nedskrivningar	303	149	332	176	-11	61	4	224
Av- och nedskrivningar	-43	-43	-58	-59	-142	-55	-120	-86
Rörelseresultat efter av och nedskrivningar	260	106	274	118	-154	6	-117	138
Finansnetto	-3	-4	-3	-4	-4	0	-3	0
Resultat efter finansnetto	257	102	271	114	-158	6	-120	138
Resultat efter skatt	222	80	277	133	-158	-13	-144	125
Balansposter, MSEK								
Anläggningsstillgångar	660	680	660	691	706	809	841	867
Varulager	268	236	268	255	246	240	276	213
Kortfristiga fordringar	273	243	273	226	175	219	209	259
Likvida medel	221	74	221	89	35	26	21	155
Eget kapital	1 125	915	1 125	975	825	993	1 014	1 228
Långfristiga räntebärande skulder	0	30	0	30	0	0	7	10
Långfristiga ej räntebärande skulder	18	10	18	9	13	15	11	0
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	60	78	42	29
Kortfristiga ej räntebärande skulder	279	278	279	247	264	208	275	227
Balansomslutning	1 422	1 233	1 422	1 261	1 161	1 294	1 347	1 494
Nyckeltal								
Rörelsemarginal %	19	9	16	8	Neg	0	-8	8
Vinstmarginal %	19	9	16	7	Neg	0	-8	8
Avkastning på sysselsatt kapital %	25	11	26	12	Neg	0	Neg	12
Avkastning på eget kapital efter skatt %	20	9	25	14	Neg	Neg	Neg	11
Soliditet %	79	74	79	77	71	77	75	82
Skuldsättningsgrad ggr	-0,2	0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1
Räntetäckningsgrad ggr	87	20	91	29	Neg	2	Neg	26
Övrigt								
Investeringar MSEK	41	29	32	20	35	46	157	125
Medelantal anställda st	265	251	258	251	256	275	298	308

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

ROTTNEROS I KORTHET

Rottneros producerar kundanpassad massa för avsalumarknaden.

ROTTNEROS

Rottneros har drygt 250 medarbetare och omsatte cirka 1,5 miljarder kronor under 2014. Koncernen producerade totalt 345 000 ton massa.

ROTTNEROS I SIFFROR

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	1 547	1 389	1 437	1 513	1 684
Resultat efter finansnetto	114	-158	6	-120	138
Investeringar i anläggningstillgångar	59	35	51	157	125
Medeltal anställda, st	251	256	275	298	308
Produktion per anställd, kton	1,4	1,3	1,2	1,1	1,0

RELATIONSTAL, %

Soliditet	77	71	77	75	82
Avkastning på sysselsatt kapital	12,4	Neg	Neg	Neg	11,6
Avkastning på eget kapital	13,6	Neg	Neg	Neg	10,8
Rörelsemarginal	7,6	-11,1	0,4	-7,8	8,2

KRONOR/AKTIE

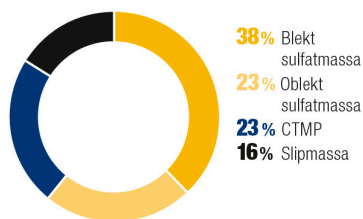
Aktiekurs per den sista december	3,74	1,99	2,00	2,11	4,37
Eget kapital/aktie ¹	6,38	5,41	6,51	6,65	8,05
Resultat efter skatt/aktie ¹	0,87	-1,04	-0,09	-0,95	0,82
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{1,2}	0,35	0,06	0,03	-0,74	0,51
Utdelning ^{1,3}	0,40	0,0	0,0	0,0	0,20

¹ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

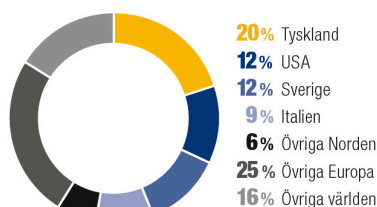
² Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

³ För 2014 föreslagen utdelning.

KONCERNENS PRODUKTER, LEVERANSVOLYMS FÖRDELNING



OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



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 kapacitetsexpansion 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 sjukskrivningsdagar förorsakade av arbetsrelaterade incidenter.

→ KOMPETENSUTVECKLING

Vi ska arbeta med kompetensutveckling i syfte att få engagerade och säkerhetsmedvetna 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 slutprodukter inom våra utvalda segment.

ROTTNEROS BRUK

Leverans massa,
tusen ton



SLIP- MASSA



Blekt/oblekt



Produktion, ton

2014
52 800
2013
53 200

-1 %

CTMP



Blekt/oblekt



Produktion, ton

2014
80 800
2013
71 700

+13 %

CTMP



Blekt



VALLVIKS BRUK

Leverans massa,
tusen ton



LÅNG- FIBER- SULFAT



Blekt



Produktion, ton

2014
123 300
2013
153 700

-20 %

Blekt



Oblekt



Produktion, ton

2014
88 000
2013
54 800

+61 %



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