

# ROTTNEROS

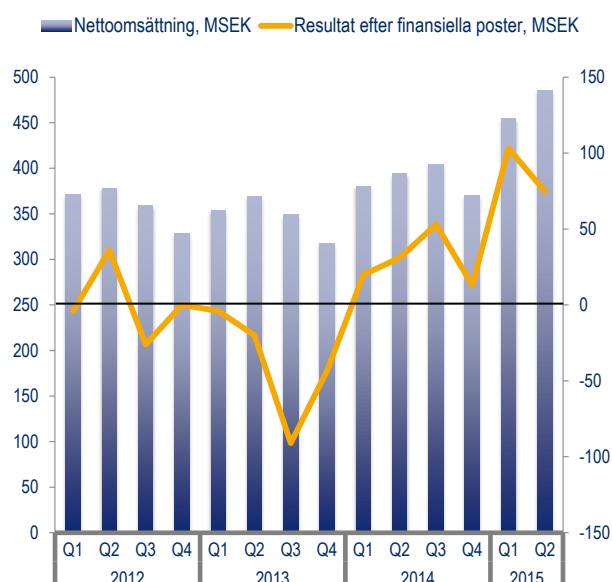
## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2015

### Kvartalet i siffror

	Apr-Jun 2015	Jan-Mar 2015	Apr-Jun 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Rullande 12 mån	Jan-Dec 2014
Omsättning, MSEK	456	454	394	910	773	1 684	1 547
Rörelseresultat, MSEK	76	104	31	179	53	245	118
Resultat efter finansnetto, MSEK	75	103	31	177	50	242	114
Resultat efter skatt, MSEK	81	80	24	161	39	255	133
Resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,53	0,52	0,16	1,06	0,26	1,67	0,87
Kassaflöde före investeringar, MSEK	116	64	-3	180	6	278	104

<sup>1</sup> Före och efter utspädning

- Resultat efter finansnetto för andra kvartalet 2015 uppgick till MSEK 75 (31) och delåret till MSEK 177 (50), vårt bästa delårsresultat i nuvarande struktur.
- Nettoomsättningen för andra kvartalet blev MSEK 456 (394), en ökning med 16 % jämfört med föregående år.
- Produktionsvolymerna ökade med 9 % jämfört med andra kvartalet 2014.
- PIX priset i USD minskade under det andra kvartalet, och uppgick i genomsnitt till USD 855. I svenska kronor var prisminskningen 5 % jämfört med första kvartalet. Jämfört med andra kvartalet 2014 var prisökningen i SEK ca 19 %.
- Kassaflödet före investeringar det andra kvartalet 2015 var starkt. Det uppgick till MSEK 116 (-3) och MSEK 278 på rullande 12 mån att jämföra med helåret 2014 som uppgick till MSEK 104. Räntebärande nettofordran per sista juni uppgick till MSEK 165 (-42).



# VD-ORD

Det andra kvartalet blev fortsatt starkt för Rottneroskoncernen. Resultatet efter finansnetto uppgick till MSEK 75, en förbättring med MSEK 44 mot samma kvartal 2014. Förbättringen drevs, liksom under första kvartalet, främst av att både valutor och massamarknaden gick i rätt riktning i förhållande till motsvarande kvartal ifjol. Även ökad försäljning och produktion var viktiga förklaringar. Båda bruken levererade god lönsamhet och rejäla resultatförbättringar.

De högre volymerna förklaras av den högre tillgängligheten i produktionen, inte minst i Rottneros Bruk. Detta är ett tydligt kvitto på det målmedvetna arbetet mot högre produktionsvolym som vi bedrivit det senaste året. Jämfört med motsvarande kvartal ifjol ökade produktionen med 9 procent för gruppen. I Rottneros Bruk ökade volymen hela 16 procent, drivet av en kraftig uppgång på slipmassa.

Kundefterfrågan på våra massakvaliteter är generellt fortsatt stabil. Vi har dock upplevt en fortsatt prispress under kvartalet, främst drivet av ett ökat utbud på marknaden. Omräknat till svenska kronor är priserna fortsatt höga, tack vare kronans försvagning mot dollarn.

Absorption Express, högutbytesmassan för vätskeabsorption som vi lanserade i höstas, fortsätter att överträffa våra förväntningar när det gäller efterfrågan. Under kvartalet gjorde vi ytterligare en lyckad produktlansering, Bulk Booster, Rottneros nyutvecklade högutbytesmassa för kartong. Den ökar bulken eller tjockleken mer än andra tillgängliga råvaror, vilket höjer böjstyvheten som är en central egenskap för många kartongapplikationer.

Under det första halvåret har Rottneros styrelse beslutat om de första investeringarna, totalt ca MSEK 180, för att starta vår långsiktiga industriella plan, Agenda 500. Planen innebär att vi ökar kapaciteten i koncernen genom successiva investeringar i syfte att bygga bort trånga sektioner i de två bruken. Investeringarna är planerade i förnyad produktionsutrustning samt i en förstärkt organisation. Det långsiktiga målet är att expandera Rottneros sammanlagda kapacitet för att nå upp i en affärsvolym om minst 460.000 ton pappersmassa per år jämfört med de 345.000 ton som producerades ifjol. Den totala investeringsramen ligger runt MSEK 800 för hela Agenda 500 fördelat på ca MSEK 400 på medellång sikt och MSEK 400 på längre sikt.

Jämfört med investeringsnivåer för utökad kapacitet per ton, som föreligger i den internationella pappersmassaindustrin, är Rottneros investeringar mycket konkurrenskraftiga. Takten på investeringarna kommer att bestämmas av Rottneros förmåga att avsätta de ökade volymerna på marknaden.

Vi har ett fortsatt gott utgångsläge inför framtiden. En negativ prisutveckling kompenseras med råge av en stark dollar. Våra starkt motiverade medarbetare arbetar intensivt för att utveckla verksamheten mot högre volymer och därmed effektivare produktion. Jag ser fram emot det kommande året och de strategiska steg vi kommer att ta.

Per Lundeen

## MASSAMARKNADEN

### MARKNAD OCH PRODUKTER

#### MASSAMARKNADEN INTERNATIONELLT

Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna, men stagnerande eller endast svagt ökande inom OECD-området. En strukturell nedgång inom grafiska papper, främst i de mogna ekonomierna, kompenseras av ökad fiberförbrukning inom förpackning och tissue, globalt.

Marknaden för avsalumassa har under första halvåret 2015 präglats av höga utleveranser, främst av kortfibrer, betydande lagerflyttningar mellan säljare och köpare samt snabbt krympande prisskillnad mellan långfiber- och kortfibrer.

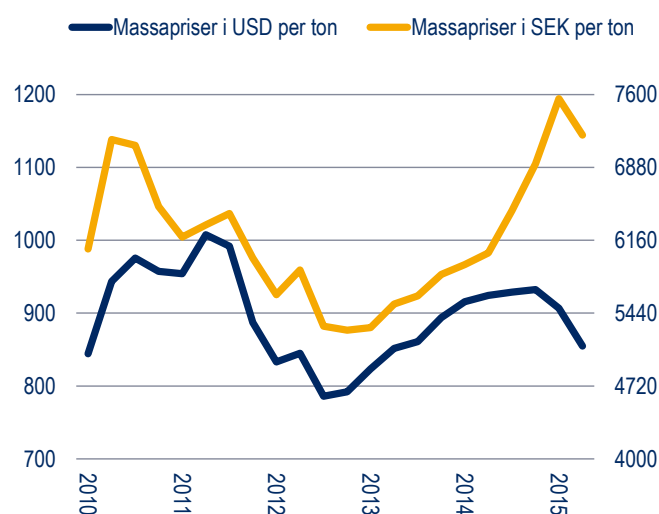
Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under första halvåret till 23 miljoner ton, en ökning med 4 procent från 2014. Kapacitetsutnyttjandet var 92 procent. Producentlagren motsvarade vid juni månads slut 34 dygns förbrukning.

Marknaden för långfibersulfat är i god balans. Leveranserna ökade under andra kvartalet och ligger efter sex månader 0,6 procent över föregående års nivå. Producentlagren motsvarade vid halvårsskiftet 29 dygns förbrukning.

Priset för NBSK sjönk under våren, men stabiliserades i mitten av april och har sedan dess legat på en nivå något över USD 850, omkring 80 dollar lägre än vid årets början. Den prisuppgång för kortfiber som inleddes i höstas, har fortsatt och priset har sedan årsskiftet stigit med närmare 60 dollar till USD 800 mitten juli. Priskapet mellan lång- och kortfibrer har därmed reducerats, från 190 dollar vid början av året till 50 dollar mitten juli.

Leveranserna av BCTMP från de ledande tillverkarländerna uppgick under första halvåret till 1,4 miljoner ton, en ökning med 2 procent från 2014. Kapacitetsutnyttjandet var 91 procent och lagren motsvarade slutet juni 38 dygns förbrukning. Prisutvecklingen för BCTMP följer i stort den för kortfibrer.

## NBSK utvecklingen de senaste fem åren



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernen har en fortsatt positiv utveckling avseende både produktions- och leveransvolymer.

Jämfört med föregående år är uppgången i produktionsvolymen ca nio procent både för andra kvartalet och för perioden januari-juni. Totalt för perioden uppgår produktionen till 189 500 ton jämfört med 173 100 ton motsvarande period föregående år.

Utleveranserna under andra kvartalet 2015 uppgick till 95 300 ton (89 500) ton en volymökning med 6 procent.

Utleveranserna under perioden januari-juni 2015 uppgick till 186 200 ton (176 700) ton en volymökning med 5 procent.

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

### PRODUKTION TON

	Apr-Jun 2015	Apr-Jun 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Rullande 12 mån	Jan-Dec 2014
Sulfatmassa	56 600	54 300	111 400	106 600	216 100	211 400
Slipmassa	17 800	14 100	35 100	26 800	61 100	52 800
CTMP	21 400	19 700	43 000	39 700	84 100	80 800
<b>SUMMA</b>	<b>95 800</b>	<b>88 100</b>	<b>189 500</b>	<b>173 100</b>	<b>361 300</b>	<b>345 000</b>

### LEVERANSER TON

	Apr-Jun 2015	Apr-Jun 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Rullande 12 mån	Jan-Dec 2014
Sulfatmassa	55 700	56 300	111 700	111 900	211 100	211 300
Slipmassa	17 800	16 900	33 900	28 500	58 900	53 500
CTMP	21 800	16 300	40 600	36 300	83 700	79 400
<b>SUMMA</b>	<b>95 300</b>	<b>89 500</b>	<b>186 200</b>	<b>176 700</b>	<b>353 700</b>	<b>344 200</b>

## Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2015 planeras ett underhållsstopp vid bruket i Rottneros under tredje kvartalet. Föregående år genomfördes två stopp, ett under juli månad som kombinerades med en underhållsinsats under oktober. Vid Vallviks Bruk planeras det årliga underhållsstoppet under fjärde kvartalet 2015 i likhet med föregående år.

Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

## FAKTURERING OCH RESULTAT

### April-juni 2015 jämfört med april-juni 2014

#### Avvikelseanalys

	Apr-jun 2015	Apr-jun 2014
NBSK PIX	855	924
SEK/USD	8,42	6,53
NBSK SEK	7 199	6 035
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>76</b>	<b>31</b>
Pris & Mix	-15	
Valuta	57	
Volym	12	
Rörliga kostnader	8	
Realiserade massa och valuta säkringar	-1	
Övrigt	-16	
<b>TOTAL SKILLNAD</b>	<b>45</b>	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 7 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 19 procent. Koncernens nettoomsättning uppgick under april-juni 2015 till MSEK 456 (394) en ökning med ca 16 procent.

De ökade produktions och volymökningarna har bidragit med MSEK 7.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under april-juni 2015 till 20 (29) 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 76 (31).
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 75 (31) och inkluderar ett finansnetto på MSEK -1 (0).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 81 (24).
- Resultatet per aktie efter skatt blev SEK 0,53 (0,16).
- Kassaflödet per aktie uppgick till SEK 1,09 (-0,07).

## Januari-juni 2015 jämfört med januari-juni 2014

### Avvikelseanalys

	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014
NBSK PIX	881	920
SEK/USD	8,38	6,53
NBSK SEK	7 380	6 035
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>179</b>	<b>53</b>
Pris & Mix	-10	
Valuta	114	
Volym	16	
Rörliga kostnader	18	
Realiserade massa och valuta säkringar	4	
Övrigt	-16	
<b>TOTAL SKILLNAD</b>	<b>126</b>	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 4 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i SEK var 22 procent. Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-juni 2015 till MSEK 910 (773) en ökning med ca 18 procent.

De ökade produktions och volymökningarna har bidragit med MSEK 10.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-juni 2015 till 23 (28) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för delåret uppgick till MSEK 179 (53). Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter uppgick till MSEK 6 (-2).
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 177 (50) och inkluderar ett finansnetto på MSEK -2 (-3).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 161 (39).
- Resultatet per aktie efter skatt blev SEK 1,06 (0,26).
- Kassaflödet per aktie uppgick till SEK 0,50 (-0,07).

### INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-juni 2015 uppgick till MSEK 13 (23).
- Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 165 vid utgången av juni 2015, jämfört med MSEK 116 vid utgången av mars 2015.
- Koncernen hade den 30 juni 2015 inga räntebärande skulder (MSEK 67). Räntebärande nettofordran uppgick till MSEK 165 (-42).
- Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 175.
- Soliditeten uppgick per den 30 juni 2015 till 79 (72) procent.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 7,00 SEK (5,69 SEK per 30 juni 2014).

### KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick för första halvåret 2015 till MSEK 180 (6). Ökningen i rörelsekapitalet har påverkat kassaflödet negativt med MSEK 26

under året i huvudsak hänförligt till högre råvarulager än vid utgången av 2014.

- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick under jan-jun 2015 till MSEK 167 (-17).
- Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna om 61 MSEK.
- Perioden jan-jun 2015 kassaflöde uppgick till MSEK 76 (-10) och har påverkats av nettoamorteringar av skuld samt utbetald utdelning om, totalt MSEK -91 (7).

### MEDELANTALET ANSTÄLLDA

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

### SKATT

Skatt för perioden januari-juni 2015 är relaterad till utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag samt aktivering av tidigare ej redovisade underskottsavdrag. Baserat på nuvarande lönsamhetsnivå har styrelsen i samband med delårsboks slutet gjort bedömningen att en aktivering av samtliga ej tidigare redovisade underskottsavdrag ska genomföras.

Redovisad uppskjuten skattefordran hänförligt till skattemässiga underskott uppgår därmed per den 30 juni 2015 till MSEK 49 vilket motsvarar skattepliktiga intäkter om MSEK 223.

### MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-juni i moderbolaget uppgick till MSEK -2 (-24). I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter med MSEK -3 (-13).

### AKTIEINFORMATION

Antal aktier

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



## Största aktieägarna per 30 juni 2015

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	78 230 883	51
PROAD AB	7 605 235	5
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 534 141	4
Nordnet Pensionsföräkring AB	2 464 688	2
Försäkrings AB Skandia	1 538 979	1
Skandianiska Enskilda Banken S.A., W8IMY	1 011 000	1
Schiller, Marcus	1 000 000	1
SEB Investment Management	808 383	1
AIF Clients	788 429	1
Andersson, Sten Oskar	760 000	0
<b>Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt</b>	<b>99 741 738</b>	<b>65</b>
Övriga aktieägare	52 830 187	34
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	1
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100</b>

### 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 5,75 per aktie. En ökning med 54 %. Inklusive utdelning på 40 öre ger detta en totalavkastning för året på 64%.

### Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 54 (45). Utestående rörelseförändringar på Arctic Paper uppgick per sista juni till MSEK 22. 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			
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>75</b>	<b>103</b>	<b>13</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>-43</b>	<b>-91</b>	<b>-20</b>	<b>-4</b>
Varav:										
Valutasäkringar	-3	2	-2	-1	-	-	3	-1	-2	2
Massaprisräkringar	-	-	-8	-4	-2	-	-	-	-	3
Elsäkringar	-4	-3	-4	-3	-5	-5	-3	-3	-2	-1
Totalt säkringar	-7	-1	-14	-8	-7	-5	-	-4	-4	4
Grön el	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 % och i EUR cirka 20 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att masskontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var ca 29 % högre under april-juni 2015 jämfört med motsvarande period 2014 och uppgick till SEK/USD 8,42 jämfört med SEK/USD 6,53 för motsvarande period 2014. Den något högre genomsnittskursen SEK/USD i det andra kvartalet jämfört med i det första har påverkat intäkterna i kvartal två positivt med MSEK 2.

Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för MEUR 3,2 till en genomsnittlig kurs av SEK/EUR 9,04 för köp av el under 2015-2016. Övriga elsäkringar är gjorda i SEK.

### Massapris

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

### El

All el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av juni 2015 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges andel säkrad av beräknad totalförbrukning, samt genomsnittspris i öre/kWh.

## Elsäkringar per 30 juni 2015

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2015	64%	35,0	32,2
2016	64%	31,2	28,2
2017	32%		25,8
2018	16%		26,4
2019	16%		27,8

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under april-juni 2015 till 20 (29) öre per kWh.

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

## Marknadsvärdering (MSEK) juni 2015

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Referensvärde,	
			Marknads värde	Avista 30 juni 2015
Valuta EUR, termin sälj	0 MEUR	0,00 SEK/EUR	0	0SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	3,2 MEUR	9,04 SEK/EUR	1	9,21 SEK/EUR
Valuta USD, termin sälj	1 MUSD	8,54 SEK/EUR	0	8,23 SEK/USD
Ei	352 364 MWh	29 öre/kWh	-19	23,3 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>-18</b>	

## Marknadsvärdering (MSEK) juni 2014

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Referensvärde,	
			Marknads värde	Avista 30 juni 2014
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	0	9,02 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	8 MEUR	9,13 SEK/EUR	1	9,19 SEK/EUR
Massapris	12 0000 ton	5 720 SEK (PIX)	-6	6 240 SEK (PIX)
Ei	250 455 MWh	39 öre/kWh	-19	27,6 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>-24</b>	

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

## 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.

## ÅRSSTÄMMA

På årsstämman den 20 maj 2015 beslutade stämman att till aktieägarna utdela MSEK 61 motsvarande 20 öre i extra utdelning och 20 öre i ordinarie utdelning per aktie. Vidare valdes till styrelseledamöter

Marie S Arwidson	Nyval
Roger Asserståhl	Omval
Rune Ingvarsson	Omval
Per Skoglund	Omval

Till ordförande valdes Rune Ingvarsson.

Mer information om årsstämman finns på bolagets hemsida under bolagsstyrning.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

13 november 2015	Delårsrapport juli-september
12 februari 2016	Bokslutskommuniké januari-december

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

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 augusti 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.

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)

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 27 augusti 2015

Rune Ingvarsson  
*Ordförande*

Roger Asserståhl  
*Styrelseledamot*

Marie S Arwidson  
*Styrelseledamot*

Per Skoglund  
*Styrelseledamot*

Bengt-Åke Andersson  
*Styrelseledamot*

Mikael Lilja  
*Styrelseledamot*

Per Lundeen  
*Verkställande direktör och koncernchef*



## 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 2015 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 27 augusti 2015

Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

## 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)

	Apr-jun 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Rullande 12 mån	Helår 2014
Nettoomsättning	456	394	910	773	1 684	1 547
Förändring färdigvarulager	6	-12	11	-26	33	-4
Övriga rörelseintäkter	7	14	34	25	55	45
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>469</b>	<b>396</b>	<b>955</b>	<b>772</b>	<b>1 772</b>	<b>1 588</b>
Råvaror och förnödenheter	-230	-213	-462	-427	-882	-847
Övriga externa kostnader	-93	-91	-177	-172	-380	-374
Personalkostnader	-56	-47	-109	-92	-207	-190
Av- & nedskrivningar	-14	-14	-28	-29	-58	-59
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-393</b>	<b>-365</b>	<b>-776</b>	<b>-720</b>	<b>-1 527</b>	<b>-1 470</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>76</b>	<b>31</b>	<b>179</b>	<b>52</b>	<b>245</b>	<b>118</b>
Finansiella intäkter	0	1	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-1	-1	-2	-2	-4	-4
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>75</b>	<b>31</b>	<b>177</b>	<b>50</b>	<b>242</b>	<b>114</b>
Skatt på periodens resultat	6	-7	-16	-11	13	20
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>81</b>	<b>24</b>	<b>161</b>	<b>39</b>	<b>255</b>	<b>133</b>
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>1</sup>	0,53	0,16	1,06	0,26	1,67	0,87

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Apr-jun 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Rullande 12 mån	Helår 2014
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>81</b>	<b>24</b>	<b>161</b>	<b>39</b>	<b>255</b>	<b>133</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	-7	9	-8	6	31	21
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	2	-2	2	-1	-7	-6
Omräkningsdifferenser	-1	1	-1	1	1	2
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-6</b>	<b>8</b>	<b>-7</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>17</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN <sup>2</sup></b>	<b>75</b>	<b>32</b>	<b>154</b>	<b>45</b>	<b>280</b>	<b>150</b>

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

### Faktorer som påverkar omsättningen

Massapris listpris NBSK, USD <sup>1</sup>	855	924	881	920	923	925
SEK/USD <sup>2</sup>	8,42	6,53	8,38	6,52	7,32	6,86
Massapris listpris NBSK i SEK	7 199	6 035	7 380	6 007	6 761	6 345
Rottneros leveranser, ton	95 300	89 500	186 200	176 700	353 700	344 200

<sup>1</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris.

<sup>2</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK) i sammandrag

	Jun 2015	Jun 2014	Dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	6	5	5
Materiella anläggningstillgångar	600	649	615
Uppskjuten skattefordran	54	40	69
Finansiella anläggningstillgångar	2	1	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>662</b>	<b>695</b>	<b>691</b>
Varulager	272	224	255
Kortfristiga fordringar	260	264	226
Likvida medel	165	25	89
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>697</b>	<b>513</b>	<b>570</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 359</b>	<b>1 208</b>	<b>1 261</b>
Eget kapital	1 068	869	975
Långfristiga skulder			
Räntebärande	0	0	30
Ej räntebärande	10	12	9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>39</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	0	67	0
Ej räntebärande	281	260	247
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>281</b>	<b>327</b>	<b>247</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 359</b>	<b>1 208</b>	<b>1 261</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Rullande -12	Helår 2014
Rörelseresultat	177	53	242	118
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av-/nedskrivningar	29	28	60	59
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	1	-1	0
	<b>206</b>	<b>82</b>	<b>301</b>	<b>177</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	2	-3	3	-2
Erhållen/betald skatt	-2	0	-2	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>206</b>	<b>79</b>	<b>302</b>	<b>175</b>
Förändring av rörelsekapital	-26	-73	-24	-71
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>180</b>	<b>6</b>	<b>278</b>	<b>104</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-13	-23	-49	-59
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	39	39
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13</b>	<b>-23</b>	<b>-10</b>	<b>-20</b>
Upptagna lån	0	7	23	30
Amortering av skuld	-30	0	-90	-60
Utbetald utdelning	-61	0	-61	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-91</b>	<b>7</b>	<b>-128</b>	<b>-30</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>76</b>	<b>-10</b>	<b>140</b>	<b>54</b>
Likvida medel vid årets början	89	35	25	35
Årets kassaflöde	76	-10	140	54
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	165	25	165	89



## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-Jun 2015	Jan-jun 2014	Helår 2014
Ingående eget kapital	975	825	825
Totalresultat för perioden	154	44	150
Utdelning	-61	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 068</b>	<b>869</b>	<b>975</b>

## AKTIEDATA<sup>1</sup>

		Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Rullande -12	Helår 2014	2013	2012	2011	2010	2009
Aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212
Emitterade aktier <sup>2</sup>	Antal	-	-	-	-	-	-	-	-	1 345 507
Sammanläggning aktier <sup>2</sup>	Antal	-	-	-	-	-	-	-	-1 373 147	-
Återköpta egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822	8 220
Aktier vid periodens utgång <sup>2</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719
Genomsnittligt antal aktier <sup>2,5</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	26 884
Rörelseresultat/aktie <sup>5</sup>	SEK	1,17	0,21	1,61	0,77	-1,01	0,04	-0,77	0,90	-6,18
Resultat efter skatt/aktie <sup>5</sup>	SEK	1,06	0,16	1,67	0,87	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3,5</sup>	SEK	0,50	-0,07	0,92	0,35	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Eget kapital/aktie <sup>5</sup>	SEK	7,00	5,69	7,00	6,39	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Utdelning <sup>5</sup>	SEK	0,40	-	0,40	-	-	-	0,10	0,20	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	5,7	-	5,7	-	-	-	1,50	2,50	-
Börskurs vid periodens slut <sup>5</sup>	SEK	5,75	2,57	5,75	3,74	1,99	2,00	2,11	4,37	6,90
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	0,5	0,8	0,6	0,4	0,3	0,3	0,5	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	5,4	16,2	3,4	4,3	Neg	Neg	Neg	5,3	Neg
Direktavkastning <sup>4</sup>	%	7,0	-	7,0	-	-	-	4,7	4,6	-

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

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

<sup>3</sup> Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

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

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

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Apr-Jun 2015	Apr-Jun 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	1	2	3	3	6
Övriga rörelseintäkter	8	1	12	3	-1
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Övriga externa kostnader	-10	-12	-11	-21	-36
Personalkostnader	-1	-3	-6	-7	-23
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-17</b>	<b>-28</b>	<b>-58</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>	<b>-2</b>	<b>-22</b>	<b>-54</b>
Resultat från andelar i koncernföretag					98
Finansiella intäkter, övrigt	-1	0	0	0	-5
Finansiella kostnader, övrigt	0	-1	0	-2	-3
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>89</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>	<b>-24</b>	<b>36</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	21
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>	<b>-24</b>	<b>57</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Apr-Jun 2015	Apr-Jun 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Helår 2014
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>	<b>-24</b>	<b>57</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>	<b>-24</b>	<b>57</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Jun 2015	Jun 2014	Dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	6	5	5
Materiella anläggningstillgångar	1	33	1
Finansiella anläggningstillgångar	272	251	272
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>278</b>	<b>289</b>	<b>278</b>
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	499	685	701
Likvida medel	150	1	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>649</b>	<b>687</b>	<b>702</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>928</b>	<b>976</b>	<b>980</b>
Eget kapital	853	834	916
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	2		1
Summa långfristiga skulder	2		1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	68	-
Ej räntebärande	73	74	63
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>73</b>	<b>142</b>	<b>63</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>928</b>	<b>976</b>	<b>980</b>

<sup>1</sup> Inkluderar interna fordringar på 498 (681) Mkr.

# KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Rullande 12 mån	2014	2013	2012	2011	2010
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>								
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1</sup>	855	920	923	925	857	814	960	930
SEK/USD <sup>2</sup>	8,42	6,53	7,32	6,86	6,51	6,78	6,50	7,21
Massapris listpris NBSK i SEK	7 199	6 035	6 761	6 345	5 582	5 519	6 229	6 705
Rottneros leveranser, ton	95 300	176 700	353 700	344 200	332 100	331 400	311 400	330 300
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>								
Nettoomsättning	910	773	1 684	1 547	1 389	1 437	1 513	1 684
Rörelseresultat före av och nedskrivningar	207	82	303	176	-11	61	4	224
Av- och nedskrivningar	-28	-29	-58	-59	-142	-55	-120	-86
Rörelseresultat efter av och nedskrivningar	179	53	245	118	-154	6	-117	138
Finansnetto	-2	-2	-3	-4	-4	0	-3	0
Resultat efter finansnetto	177	50	242	114	-158	6	-120	138
Resultat efter skatt	161	39	255	133	-158	-13	-144	125
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	662	695	662	691	706	809	841	867
Varulager	272	224	272	255	246	240	276	213
Kortfristiga fordringar	260	264	260	226	175	219	209	259
Likvida medel	165	25	165	89	35	26	21	155
Eget kapital	1 068	869	1 068	975	825	993	1 014	1 228
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	0	30	0	0	7	10
Långfristiga ej räntebärande skulder	10	12	10	9	13	15	11	0
Kortfristiga räntebärande skulder	0	67	0	0	60	78	42	29
Kortfristiga ej räntebärande skulder	281	260	281	247	264	208	275	227
<b>Balansomslutning</b>	<b>1 359</b>	<b>1 208</b>	<b>1 359</b>	<b>1 261</b>	<b>1 161</b>	<b>1 294</b>	<b>1 347</b>	<b>1 494</b>
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal %	20	7	15	8	neg	0	-8	8
Vinstmarginal %	19	6	14	7	neg	0	-8	8
Avkastning på sysselsatt kapital %	18	2	24	12	Neg	0	Neg	12
Avkastning på eget kapital efter skatt %	15	4	24	14	Neg	Neg	Neg	11
Soliditet %	79	73	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	89	20	82	29	Neg	2	Neg	26
<b>Övrigt</b>								
Investeringar MSEK	11	23	8	20	35	46	157	125
Medelantal anställda st	265	251	258	251	256	275	298	308

<sup>1</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris.

<sup>2</sup> 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

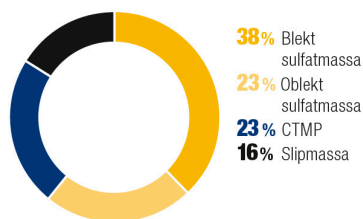
Aktiekurs per den sista december	3,74	1,99	2,00	2,11	4,37
Eget kapital/aktie <sup>1</sup>	6,38	5,41	6,51	6,65	8,05
Resultat efter skatt/aktie <sup>1</sup>	0,87	-1,04	-0,09	-0,95	0,82
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>1,2</sup>	0,35	0,06	0,03	-0,74	0,51
Utdelning <sup>1,3</sup>	0,40	0,0	0,0	0,0	0,20

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

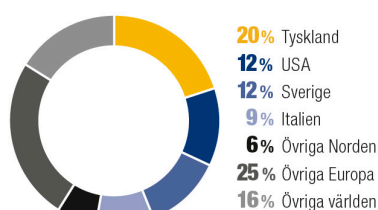
<sup>2</sup> Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

<sup>3</sup> 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 PRODUKTIVSVOLYM

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



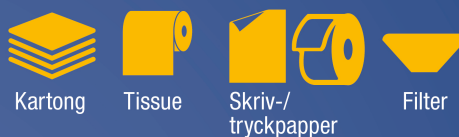
Produktion, ton



### CTMP



Blekt/oblekt



Produktion, ton



### CTMP



Blekt



## VALLVIKS BRUK

Leverans massa, tusen ton



### LÅNG-FIBER-SULFAT



Blekt



Produktion, ton



Oblekt



Produktion, ton





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)