

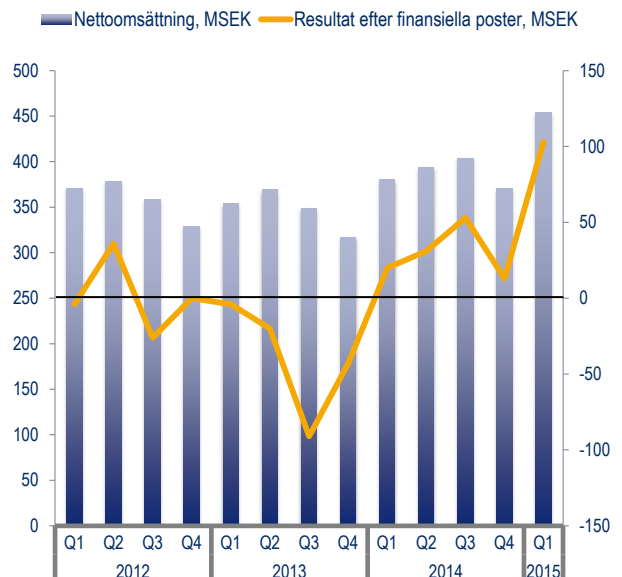
ROTTNEROS

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2015

Kvartalet i siffror

| | Jan-mar 2015 | Okt-dec 2014 | förändr | Jan-mar 2014 | förändr | Rullande 12 mån | Jan-dec 2014 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------|-----------------|---------|--------------------|-----------------|
| Omsättning, MSEK | 454 | 370 | 84 | 380 | 74 | 1 622 | 1 547 |
| Rörelseresultat, MSEK | 104 | 13 | 91 | 21 | 83 | 201 | 118 |
| Resultat efter finansnetto, MSEK | 103 | 13 | 90 | 20 | 83 | 197 | 114 |
| Resultat efter skatt, MSEK | 80 | 55 | 25 | 16 | 64 | 198 | 133 |
| Resultat per aktie, SEK | 0,52 | 0,36 | 0,16 | 0,10 | 0,42 | 1,29 | 0,87 |
| Kassaflöde före investeringar, MSEK | 64 | 6 | 58 | 9 | 55 | 159 | 104 |

- Resultat efter finansnetto för första kvartalet 2015 uppgick till MSEK 103 (20) vårt bästa kvartalsresultat i nuvarande struktur.
- Nettoomsättningen för första kvartalet är MSEK 454 (380) en ökning med 19 %.
- Ökade produktionsvolymerna med 10 % jämfört med första kvartalet 2014.
- PIX priset i USD har minskat under det första kvartalet, och uppgick i genomsnitt till USD 907. I svenska kronor är prisökningen nio procent jämfört med fjärde kvartalet 2014 beroende på en positiv USD utveckling. Jämfört med första kvartalet 2014 är prisökningen i SEK ca 28 %.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 64 (9) för det första kvartalet 2015 och MSEK 159 på rullande 12 mån att jämföra med helåret 2014 till MSEK 104. Räntebärande nettofordran per sista mars uppgick till MSEK 116 (-25).



VD-ORD

Det första kvartalet blev starkt för Rottneroskoncernen genom att ett antal positiva faktorer samverkade. Resultatet efter finansnetto uppgick till 103 MSEK, en förbättring med 83 MSEK mot samma kvartal 2014. Resultatutvecklingen drevs främst av att både valutor och massamarknaden gick vår väg i förhållande till fjolårets första kvartal, men även vårt interna förbättringsprogram fortsatte att leverera och gav betydande resultat tillskott. Framför allt ökad försäljning och produktion förklarar en stor del av den vinstförbättringen. Det är också mycket glädjande att se att båda bruken levererar god lönsamhet och rejäla resultatförbättringar.

Kundefterfrågan på våra massakvaliteter är stabil. Vi har dock sett en viss press på priserna under kvartalet, främst drivet av ett ökat utbud. Omräknat i svenska kronor är priserna fortsatt höga tack vare dollarns förstärkning.

Vid höstens underhållstopp i våra bruk genomfördes ett antal planerade åtgärder för att förbättra tillgängligheten. Detta resulterade i högre produktionsvolym under det första kvartalet. Jämfört med motsvarande kvartal ifjol ökade produktionen med 10 procent för gruppen. Här stack Rottneros Bruk ut, volymen ökade med hela 19 procent.

Jag är glad att Rottneros styrelse har beslutat att bevilja de första investeringarna om ca MSEK 180 för att starta Agenda 500. Agenda 500 är en långsiktig industriell plan för att öka kapaciteten i koncernen genom succesiva investeringar. Investeringar görs i förnyad produktionsutrustning och organisation för att öka kapaciteten och bygga bort trånga sektioner i de två bruken. Den totala planen ligger runt MSEK 800 för hela Agenda 500 delat på ca MSEK 400 på medellång sikt och MSEK 400 på längre sikt. Takten på investeringarna avgörs av Rottneros förmåga att avsätta de ökade volymerna på marknaden.

Vi har ett starkt utgångsläge inför resten av 2015. En svagt negativ prisutveckling har kompenseras av en fortsatt stark dollar. Våra engagerade medarbetare arbetar hårt för att driva och utveckla verksamheten mot gradvis högre volymer och en allt effektivare produktion. Jag ser fram emot det kommande året och de strategiska utvecklingssteg som vi har påbörjat.

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 i de mogna ekonomierna kompenseras av ökad fiberförbrukning inom förpackning och tissue, globalt.

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

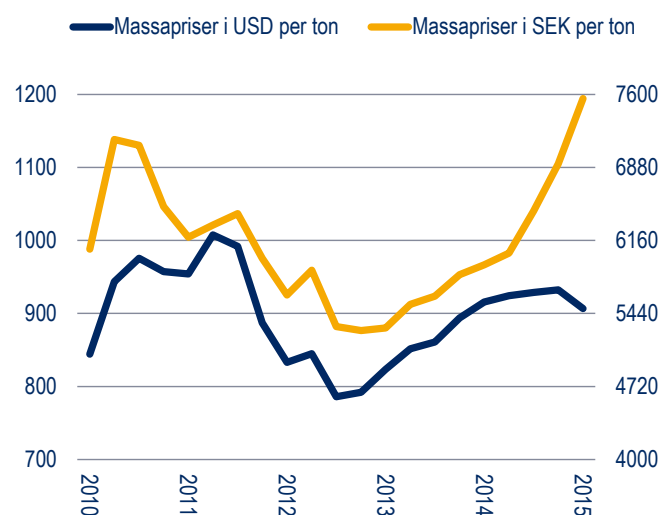
Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under första kvartalet till 11,4 miljoner ton, en ökning med 6 procent från 2014. Kapacitetsutnyttjandet var 92 procent. Producentlagren varierade kraftigt under kvartalet, men låg i slutet mars på en nivå motsvarande 36 dygns förbrukning. Utvecklingen för de olika massaslagen visade betydande skillnader.

Marknaden för långfibersulfat var under perioden svag med marginellt vikande leveransvolym, fallande priser och något stigande lager. Efterfrågan på kortfiber massa var under perioden betydligt starkare, främst tack vare massiva leveransökningar från Latinamerika till Asien och förväntningar om högre priser.

Priset för NBSK har sedan årsskiftet sjunkit med omkring 75 dollar eller 8 procent till en nivå runt USD 860 mitten april. Den prisuppgång för kortfiber som inleddes i höstas har fortsatt och priset har sedan årsskiftet stigit med omkring 25 dollar till närmare USD 770.

Leveranserna av BCTMP från europeiska bruk låg under första kvartalet något under föregående års nivå. Lagren motsvarade slutet av mars motsvarade 47 dygns förbrukning, samma nivå som vid årets början. Prisutvecklingen för BCTMP följer i stort den för kortfiber massa.

NBSK utvecklingen de senaste fem åren



PRODUKTION OCH LEVERANSER

En volymökning har skett från såväl Vallviks som Rottneros bruk. Produktionen för första kvartalet 2015 uppgick till 93 700 ton vilket är en tioprocentig ökning jämfört med föregående års produktionssiffra på 85 000 ton.

Utleveranserna under första kvartalet 2015 uppgick till 90 900 (87 200) ton en volymökning med 4 procent.

PRODUKTION TON

| | Jan-mar 2015 | Okt-dec 2014 | Jan-mar 2014 | Rullande 12 mån | Jan-dec 2014 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
| Sulfatmassa | 54 800 | 48 500 | 52 300 | 213 900 | 211 400 |
| Slipmassa | 17 300 | 13 700 | 12 700 | 57 400 | 52 800 |
| CTMP | 21 600 | 20 700 | 20 000 | 82 400 | 80 800 |
| SUMMA | 93 700 | 82 900 | 85 000 | 353 700 | 345 000 |

LEVERANSER TON

| | Jan-mar 2015 | Okt-dec 2014 | Jan-mar 2014 | Rullande 12 mån | Jan-dec 2014 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
| Sulfatmassa | 56 000 | 43 900 | 55 600 | 211 700 | 211 300 |
| Slipmassa | 16 100 | 15 100 | 11 600 | 58 000 | 53 500 |
| CTMP | 18 800 | 19 300 | 20 000 | 78 200 | 79 400 |
| SUMMA | 90 900 | 78 300 | 87 200 | 347 900 | 344 200 |

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2015 planeras ett underhållsstopp vid bruket i Rottneros under tredje kvartalet. Föregående år genomfördes detta under juli månad samt 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

Januari-mars 2015 jämfört med januari-mars 2014

Avvikelseanalys

| | Jan-mar 2015 | Jan-mar 2014 |
|--|--------------|--------------|
| NBSK PIX | 907 | 916 |
| SEK/USD | 8,34 | 6,46 |
| NBSK SEK | 7 560 | 5 919 |
| RÖRELSERESULTAT | 104 | 21 |
| Pris & Mix | | -5 |
| Valuta | | 66 |
| Volym | | 8 |
| Rörliga kostnader | | 6 |
| Realiserade massa och valuta säkringar | | 4 |
| Övrigt | | 4 |
| TOTAL SKILLNAD | | 83 |

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i SEK var 28 procent. Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-mars 2015 till MSEK 454 (380) en ökning med ca 19 procent.

De ökade produktions och volymökningarna har bidragit med MSEK 8

En fortsatt stabil utveckling av prisbilden på råvarusidan tillsammans med arbetet med förändrade arbetssätt i bruket har gett positiva resultat genom lägre direkta kostnader.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-mars 2015 till 27 (29) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för kvartalet uppgick till MSEK 104 (21). Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter uppgick till MSEK -1 (-5).
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 103 (20) och inkluderar ett finansnetto på MSEK -1 (-1).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 80 (16).
- Resultatet per aktie efter skatt blev SEK 0,52 (0,10).
- Kassaflödet per aktie uppgick till SEK 0,38 (-0,07).

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under perioden 2015 uppgick till MSEK 5 (10).
- Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 116 vid utgången av mars 2015, jämfört med MSEK 89 vid utgången av december 2014.
- Koncernen hade den 31 mars 2015 räntebärande skulder om sammanlagt MSEK 0 (50). Räntebärande nettofordran uppgick till MSEK 116 (-25).
- Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till MSEK 175.
- Soliditeten uppgick per den 31 mars 2015 till 79 procent (73).
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 6,87 SEK (5,49 SEK per 31 mars 2014).
- Under första kvartalet amorterades lån om 32 MSEK.

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick för första kvartalet 2015 till MSEK 64 (9). Ökningen i rörelsekapitalet har påverkat kassaflödet negativt med MSEK 47 under året i huvudsak hänförligt till högre kundfordringar och lägre leverantörsskulder vid utgången av 2014.
- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick under jan-mars 2015 till MSEK 59 (-1).
- Årets kassaflöde uppgick till MSEK 27 (-10) och har påverkats av nettoamorteringar av skuld om MSEK -32 (-9).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-mars 2015 till 262 (252).

SKATT

Periodens skattekostnad är i sin helhet relaterad till utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag uppgick vid utgången av mars till MSEK 44 (31 december 2014 till MSEK 69). Beloppet har under året påverkats av utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag med MSEK 25.

Uppskjuten skattefordran vid periodens utgång motsvarar MSEK 199 i outnyttjade underskottsavdrag. Utöver detta finns skattemässiga underskottsavdrag om MSEK 98 för vilka uppskjuten skattefordran ej har redovisats.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-mars i moderbolaget uppgick till MSEK 1 (-12). I resultatet efter finansnetto ingår realiserade sättningsaktiviteter med MSEK -1 (-5).

AKTIEINFORMATION

Antal aktier

| | Per 31 mars 2015 |
|-------------------------------|------------------|
| Registrerat antal aktier | 153 393 890 |
| - varav aktier i eget innehav | 821 965 |

Största aktieägarna per 31 mars 2015

| Aktieägare | Antal aktier (=röster) | Procent av kapitalet |
|---|------------------------|----------------------|
| Arctic Paper SA | 78 230 883 | 51 |
| PROAD | 7 105 235 | 5 |
| Försäkringsbolaget Avanza Pension | 5 985 063 | 4 |
| Nordnet Pensionsföräkring AB | 3 618 893 | 2 |
| Schiller, Marcus | 1 600 000 | 1 |
| Försäkrings AB Skandia | 1 545 914 | 1 |
| Larsson, Bo | 1 489 104 | 1 |
| NTC Various Fiduciary Capacit | 1 175 589 | 1 |
| Deutsche Bank AG, London Branch, W-8BEN | 1 053 194 | 1 |
| Bolinder, Staffan Allan | 1 042 500 | 1 |
| Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt | 102 846 375 | 67 |
| Övriga aktieägare | 49 725 550 | 32 |
| 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 pris ökat i värde i kvartalet från SEK 3,74 till 6,75.

Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 32 (25). Utestående fodringar på Arctic Paper uppgick per sista mars till MSEK 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 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.

Omfattning och karaktär 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 är redovisade värden desamma som verkliga värden.

Resultat efter finansiella poster

| | 2015 | | 2014 | | 2013 | | | |
|--|------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| | I | IV | III | II | I | IV | III | II |
| Resultat efter finansiella poster | 103 | 13 | 52 | 31 | 20 | -43 | -91 | -20 |
| Varav: | | | | | | | | |
| Valutasäkringar | 2 | -2 | -1 | - | - | 3 | -1 | -2 |
| Massapris-säkringar | - | -8 | -4 | -2 | - | - | - | - |
| Elsäkringar | -3 | -4 | -3 | -5 | -5 | -3 | -3 | -2 |
| Totalt säkringar | -1 | -14 | -8 | -7 | -5 | - | -4 | -4 |
| Grön el | 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 60 % och i EUR cirka 20 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att massakontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var ca 29 % högre under januari-mars 2015 jämfört med föregående år och uppgick till SEK/USD 8,34 jämfört med SEK/USD 6,46 för motsvarande period 2014. Den högre genomsnittskursen för USD mot SEK jämfört med fjärde kvartalet 2014 har påverkat intäkterna positivt med MSEK 50.

Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för MEUR 4,2 till en genomsnittlig kurs av SEK/EUR 9,06 för köp av el under 2015-2016.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista mars 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 mars 2015 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges andel säkrat av beräknad totalförbrukning, samt genomsnittspris i öre/kWh.

Elsäkringar per 31 mars 2015

| År | Andel säkrat | Öre/kWh |
|------|--------------|---------|
| 2015 | 60% | 32,9 |
| 2016 | 55% | 28,7 |
| 2017 | 16% | 26,0 |

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-mars 2015 till 26 (27) öre per kWh.

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

Marknadsvärdering (MSEK) mars 2015

| Säkring | Säkrat volym | Säkringsnivå | Marknad svärde | Referensvärde, Avista 31 mar 2015 |
|-----------------------------|-----------------------|--------------|----------------|-----------------------------------|
| Valuta EUR, termin sälj | 2,5 MEUR | 9,17 SEK/EUR | 0 | 9,09 SEK/EUR |
| Valuta EUR, termin köp | 4,2 MEUR | 9,07 SEK/EUR | 1 | 8,72 SEK/EUR |
| Valuta USD, termin sälj | 7 MUSD 319 940 MWh | 8,72 SEK/EUR | 1 | 8,62 SEK/USD |
| EI | | 30 öre/kWh | -13 | 26,1 öre/kWh |
| Totalt marknadsvärde | | | -11 | |

Marknadsvärdering (MSEK) mars 2014

| Säkring | Säkrat volym | Säkringsnivå | Marknad svärde | Referensvärde, Avista 31 mar 2014 |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------------|
| Valuta EUR, termin sälj | 1 MEUR | 8,84 SEK/EUR | 0 | 9,02 SEK/EUR |
| Valuta EUR, termin köp | 9 MEUR | 9,16 SEK/EUR | -2 | 8,99 SEK/EUR |
| Massapris | 18 000 ton 339 449 MWh | 5 720 SEK (PIX) | -5 | 5 981 SEK (PIX) |
| EI | | 39 öre/kWh | -27 | 27,2 öre/kWh |
| Totalt marknadsvärde | | | -34 | |

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per den 31 mars 2015. Referensvärdet avser avista notering den 31 mars 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

| | |
|------------------|------------------------------------|
| 28 augusti 2015 | Delårsrapport april-juni |
| 13 november 2015 | Delårsrapport juli-september |
| 12 februari 2016 | Bokslutskommuniké januari-december |

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma kommer att äga rum den 20 maj 2015 kl 14.00, World Trade Center, lokal Manhattan, Kungsbron 1, i Stockholm

Vallvik den 13 maj 2015

Per Lundeen
Verkställande direktör och koncernchef

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

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

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 13 maj 2015 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.

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 normala 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)

| | Jan-mar 2015 | Jan-mar 2014 | Rullande 12 mån | Helår 2014 |
|---|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| Nettoomsättning | 454 | 380 | 1 622 | 1 547 |
| Förändring färdigvarulager | 5 | -15 | 15 | -4 |
| Övriga rörelseintäkter | 27 | 11 | 61 | 45 |
| SUMMA INTÄKTER | 486 | 376 | 1 698 | 1 588 |
| Råvaror och förnödenheter | -232 | -214 | -864 | -847 |
| Övriga externa kostnader | -84 | -81 | -377 | -374 |
| Personalkostnader | -52 | -46 | -197 | -190 |
| Av- & nedskrivningar | -14 | -14 | -59 | -59 |
| SUMMA KOSTNADER | -382 | -355 | -1 497 | -1 470 |
| RÖRELSERESULTAT | 104 | 21 | 201 | 118 |
| Finansiella intäkter | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Finansiella kostnader | -1 | -1 | -5 | -4 |
| Summa finansiella poster | -1 | -1 | -4 | -4 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 103 | 20 | 197 | 114 |
| Skatt på periodens resultat | -23 | -4 | 1 | 20 |
| RESULTAT EFTER SKATT | 80 | 16 | 198 | 133 |
| Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹ | 0,52 | 0,10 | 1,29 | 0,87 |

¹ Resultat efter skatt/aktie är samma före och efter utspädning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

| | Jan-mar 2015 | Jan-mar 2014 | Rullande 12 mån | Helår 2014 |
|---|--------------|--------------|-----------------|------------|
| RESULTAT EFTER SKATT | 80 | 16 | 198 | 133 |
| Övrigt totalresultat | | | | |
| Kassaflödessäkringar, resultat före skatt | -1 | -3 | 31 | 21 |
| Kassaflödessäkringar, skatteeffekt | 0 | 0 | -7 | -6 |
| Valutakursdifferenser | 0 | 0 | 1 | 2 |
| SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT | -1 | -3 | 25 | 17 |
| TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 79 | 13 | 223 | 150 |

Faktorer som påverkar omsättningen

| | | | | |
|---|--------|--------|---------|---------|
| Massapris listpris NBSK, USD ¹ | 907 | 916 | 923 | 925 |
| SEK/USD ² | 8,34 | 6,46 | 7,32 | 6,86 |
| Massapris listpris NBSK i SEK | 7 560 | 5 919 | 6 761 | 6 345 |
| Rottneros leveranser, ton | 90 900 | 87 200 | 347 900 | 344 200 |

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

| | Mars 2015 | Mars 2014 | December 2014 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 5 | 5 | 5 |
| Materiella anläggningstillgångar | 605 | 642 | 615 |
| Uppskjuten skattefordran | 46 | 49 | 69 |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar | 3 | 1 | 2 |
| Summa anläggningstillgångar | 659 | 697 | 691 |
| Varulager | 259 | 217 | 255 |
| Kortfristiga fordringar | 287 | 212 | 226 |
| Likvida medel | 116 | 25 | 89 |
| Summa omsättningstillgångar | 662 | 454 | 570 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 1 321 | 1 151 | 1 261 |
| Eget kapital | 1 054 | 838 | 975 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Räntebärande | 0 | 0 | 30 |
| Ej räntebärande | 4 | 15 | 9 |
| Summa långfristiga skulder | 4 | 15 | 39 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Räntebärande | 0 | 50 | 0 |
| Ej räntebärande | 263 | 248 | 247 |
| Summa kortfristiga skulder | 263 | 298 | 247 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 1 321 | 1 151 | 1 261 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

| | Jan-mar 2015 | Jan-mar 2014 | Rullande -12 | Helår 2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|
| Rörelseresultat | 104 | 21 | 201 | 118 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | | | | |
| Av-/nedskrivningar | 14 | 14 | 59 | 59 |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster | -6 | 0 | -6 | 0 |
| | 112 | 35 | 254 | 177 |
| Erhållna/betalda finansiella poster | -1 | -1 | -2 | -2 |
| Erhållen/betald skatt | 0 | -1 | 1 | 0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 111 | 33 | 253 | 175 |
| Förändring av rörelsekapital | -47 | -24 | -94 | -71 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 64 | 9 | 159 | 104 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -5 | -10 | -54 | -59 |
| Försäljning av anläggningstillgångar | 0 | 0 | 39 | 39 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -5 | -10 | -15 | -20 |
| Upptagna lån | 0 | 0 | 30 | 30 |
| Amortering av skuld | -32 | -9 | -83 | -60 |
| Utbetald utdelning | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -32 | -9 | -53 | -30 |
| Årets kassaflöde | 27 | -10 | 91 | 54 |
| Likvida medel vid årets början | 89 | 35 | 25 | 35 |
| Årets kassaflöde | 27 | -10 | 91 | 54 |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut | 116 | 25 | 116 | 89 |

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

| | Jan-mar 2015 | Jan-mar 2014 | Helår 2014 |
|--|--------------|--------------|------------|
| Nettoomsättning | 2 | 2 | 6 |
| Övriga rörelseintäkter | 4 | 1 | -1 |
| SUMMA INTÄKTER | 6 | 3 | 5 |
| Övriga externa kostnader | -1 | -10 | -36 |
| Personalkostnader | -5 | -4 | -23 |
| SUMMA KOSTNADER | -6 | -14 | -58 |
| RÖRELSERESULTAT | 0 | -11 | -54 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | | | 98 |
| Finansiella intäkter, övrigt | 1 | 0 | -5 |
| Finansiella kostnader, övrigt | 0 | -1 | -3 |
| Summa finansiella poster | 1 | -1 | 89 |
| RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | 1 | -12 | 36 |
| Skatt på periodens resultat | 0 | 0 | 21 |
| RESULTAT EFTER SKATT | 1 | -12 | 57 |

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

| | Jan-mar 2014 | Jan-mar 2013 | Helår 2014 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------|
| RESULTAT EFTER SKATT | 1 | -12 | 57 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT | - | - | - |
| TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 1 | -12 | 57 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

| | Mars 2015 | Mars 2014 | December 2014 |
|---------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 5 | 4 | 5 |
| Materiella anläggningstillgångar | 1 | 1 | 1 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 272 | 251 | 272 |
| Summa anläggningstillgångar | 278 | 256 | 278 |
| Kortfristiga fordringar ¹ | 623 | 691 | 701 |
| Likvida medel | 96 | 1 | 1 |
| Summa omsättningstillgångar | 720 | 692 | 702 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 998 | 948 | 980 |
| Eget kapital | 917 | 847 | 916 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Ej räntebärande | 2 | - | 1 |
| Summa långfristiga skulder | 2 | - | 1 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Räntebärande | - | 49 | - |
| Ej räntebärande | 79 | 52 | 63 |
| Summa kortfristiga skulder | 79 | 102 | 63 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 998 | 948 | 980 |

¹ Inkluderar interna fordringar på 622 (681) Mkr.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

| | Jan-mar 2015 | Jan-mar 2014 | Rullande 12 mån | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN | | | | | | | | |
| Massapris listpris NBSK, USD ¹ | 907 | 916 | 923 | 925 | 857 | 814 | 960 | 930 |
| SEK/USD ² | 8,34 | 6,46 | 7,32 | 6,86 | 6,51 | 6,78 | 6,50 | 7,21 |
| Massapris listpris NBSK i SEK | 7 560 | 5 919 | 6 761 | 6 345 | 5 582 | 5 519 | 6 229 | 6 705 |
| Röttneros leveranser, ton | 90 900 | 87 200 | 347 900 | 344 200 | 332 100 | 331 400 | 311 400 | 330 300 |
| Försäljning och resultat, MSEK | | | | | | | | |
| Nettoomsättning | 454 | 380 | 1 622 | 1 547 | 1 389 | 1 437 | 1 513 | 1 684 |
| Rörelseresultat före av och nedskrivningar | 118 | 35 | 260 | 176 | -11 | 61 | 4 | 224 |
| Av- och nedskrivningar | -14 | -14 | -59 | -59 | -142 | -55 | -120 | -86 |
| Rörelseresultat efter av och nedskrivningar | 104 | 21 | 201 | 118 | -154 | 6 | -117 | 138 |
| Finansnetto | -1 | -1 | -4 | -4 | -4 | 0 | -3 | 0 |
| Resultat efter finansnetto | 103 | 20 | 197 | 114 | -158 | 6 | -120 | 138 |
| Resultat efter skatt | 80 | 16 | 198 | 133 | -158 | -13 | -144 | 125 |
| Balansposter, MSEK | | | | | | | | |
| Anläggningstillgångar | 659 | 697 | 659 | 691 | 706 | 809 | 841 | 867 |
| Varulager | 259 | 217 | 259 | 255 | 246 | 240 | 276 | 213 |
| Kortfristiga fordringar | 287 | 212 | 287 | 226 | 175 | 219 | 209 | 259 |
| Likvida medel | 116 | 25 | 116 | 89 | 35 | 26 | 21 | 155 |
| Eget kapital | 1 054 | 838 | 1 054 | 975 | 825 | 993 | 1 014 | 1 228 |
| Långfristiga räntebärande skulder | 0 | 0 | 0 | 30 | 0 | 0 | 7 | 10 |
| Långfristiga ej räntebärande skulder | 4 | 15 | 4 | 9 | 13 | 15 | 11 | 0 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 0 | 50 | 0 | 0 | 60 | 78 | 42 | 29 |
| Kortfristiga ej räntebärande skulder | 263 | 248 | 263 | 247 | 264 | 208 | 275 | 227 |
| Balansomslutning | 1 321 | 1 151 | 1 321 | 1 261 | 1 161 | 1 294 | 1 347 | 1 494 |
| Nyckeltal | | | | | | | | |
| Rörelsemarginal % | 23 | 6 | 12 | 8 | neg | 0 | -8 | 8 |
| Vinstmarginal % | 23 | 5 | 12 | 7 | neg | 0 | -8 | 8 |
| Avkastning på sysselsatt kapital % | 10 | 2 | 19 | 12 | Neg | 0 | Neg | 12 |
| Avkastning på eget kapital efter skatt % | 8 | 2 | 19 | 14 | Neg | Neg | Neg | 11 |
| Soliditet % | 79 | 73 | 79 | 77 | 71 | 77 | 75 | 82 |
| Skuldsättningsgrad ggr | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Räntetäckningsgrad ggr | 104 | 20 | 50 | 29,0 | Neg | 2,2 | Neg | 26,2 |
| Övrigt | | | | | | | | |
| Investeringar MSEK | 5 | 10 | 15 | 20 | 35 | 46 | 157 | 125 |
| Medelantal anställda st | 262 | 252 | 254 | 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

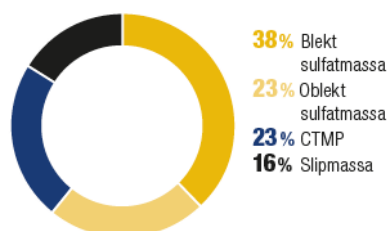
| | | | | | |
|---|------|-------|-------|-------|------|
| Aktiekurs per den sista december | 3,74 | 1,99 | 2,00 | 2,11 | 4,37 |
| Eget kapital/aktie ¹ | 6,38 | 5,41 | 6,51 | 6,65 | 8,05 |
| Resultat efter skatt/aktie ¹ | 0,87 | -1,04 | -0,09 | -0,95 | 0,82 |
| Rörelsens kassaflöde/aktie ^{1,2} | 0,35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

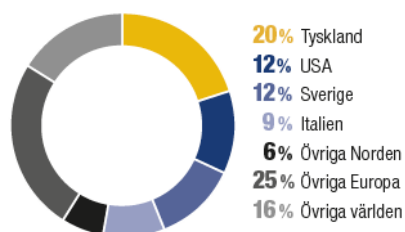
² Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

³ För 2014 föreslagen utdelning.

KONCERNENS PRODUKTER, LEVERANSVOLVENS 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 för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros, Agenda 500. Det handlar om 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 ökad 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 %



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