

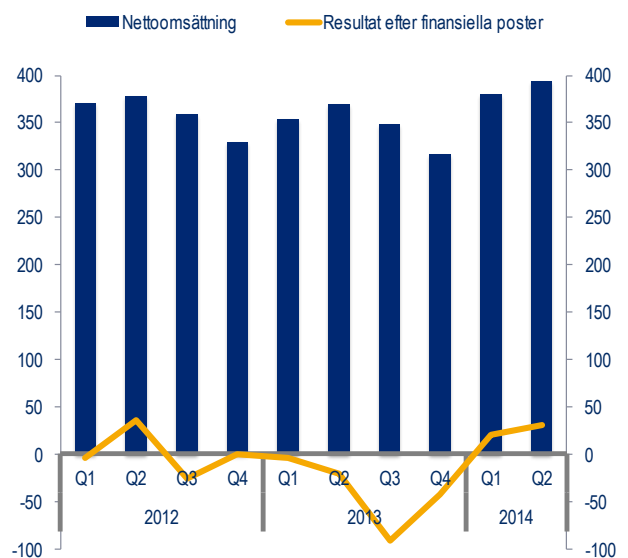
# ROTTNEROS

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2014

### Kvartalet i siffror

	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	förändr	Apr-Jun 2013	förändr	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	förändr
Omsättning, MSEK	394	380	14	369	25	773	723	50
Rörelseresultat, MSEK	31	21	10	-16	47	53	-22	75
<i>Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär, MSEK</i>	31	21	10	-4	35	53	-10	63
Resultat efter finansnetto, MSEK	31	20	11	-20	51	50	-24	74
Resultat efter skatt, MSEK	24	15	9	-20	44	39	-24	63
Resultat per aktie, SEK	0,16	0,10	0,06	-0,13	0,29	0,26	-0,16	0,42
<i>Resultat per aktie exklusive poster av engångskaraktär, SEK</i>	0,16	0,10	0,06	-0,05	0,21	0,26	-0,08	0,34
Kassaflöde före investeringar, MSEK	-3	9	-12	-9	6	6	12	-6

- Resultat efter finansnetto för andra kvartalet 2014 uppgick till 31 MSEK, jämfört med 20 MSEK för första kvartalet 2014 och -20 MSEK andra kvartalet 2013. Resultat efter finansnetto för första halvåret uppgick till 50 (-24) MSEK.
- En stark marknad har gjort att det genomsnittliga PIX priset för NBSK har fortsatt stiga under andra kvartalet och uppgick i genomsnitt till 924 USD. Prisökningen i svenska kronor är 10 procent jämfört med motsvarande period 2013. Jämfört med föregående kvartal är prisökningen 2 procent.
- En fortsatt stabil produktion i Vallviks Bruk under andra kvartalet har lett till lägre direkta kostnader vilket påverkat resultatet positivt.
- En ökning av rörelsekapital på grund av hög fakturering i juni har påverkat kassaflödet negativt med 73 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för det andra kvartalet uppgick till -3 (-9) MSEK.
- Nettolåneskulden per sista juni uppgick till -42 (-45) MSEK.



# VD-ORD

## Resan fortsätter - Ett starkt första halvår för Rottneros

Jag vill börja med att säga att jag är mycket nöjd med utvecklingen under första halvåret som gett ett rörelseresultat på 53 MSEK, en nivå vi inte varit i närheten av sedan första halvåret 2011.

Ett starkt fokus på målstyrning och nya arbetssätt i kombination med tydligt ledarskap ger ordning och reda samt ökad tillgänglighet i produktionen. Vi har dessutom haft stöd av goda marknadsförutsättningar som tillsammans med förändringsarbetet resulterat i ett starkt första halvår.

Operativt fortsätter vårt förändringsarbete, Fokus15, med full kraft. Nya arbetssätt har bland annat gett en stabilare produktion och färre förlorade produktionstimmar i Vallviks Bruk jämfört med tidigare. Vi driver flera parallella kapacitetshöjande projekt som förväntas ge effekt efter det årliga underhållsstoppet under hösten. I Rottneros Bruk har verksamheten utvecklats väl, med en mer stabil produktion och fortsatt god efterfrågan under andra kvartalet.

Till hösten sjsätter vi en fördjupad ledarskapsutbildning. Arbetet med att utveckla ett modernt enhetligt ledarskap med tydlig målstyrning genomsyrar förändringsarbetet och är en oerhört viktig och central pusselbit för att bli marknadsledande.

Marknaden för pappersmassa fortsätter att visa sig stabil och efterfrågan gynnas av en försiktig återhämtning i världsekonomin. Kapacitetsutnyttjandet för långfibrig sulfatmassa under året har varit 93 procent vilket ska ses som gott och priset för NBSK har nu varit 925 USD per ton under en längre tid.

Avslutningsvis ser jag fram emot ett spännande andra halvår och kommande effekter av Fokus15.

Carl-Johan Jonsson

# MASSAMARKNADEN

## MARKNAD OCH PRODUKTER

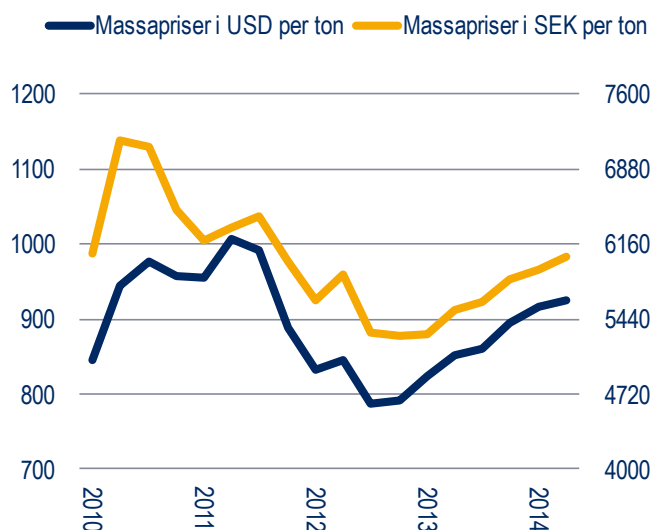
### MASSAMARKNADEN INTERNATIONELLT

Den underliggande efterfrågan på pappersmassa gynnas för närvarande av en försiktig återhämtning i världskonjunkturen, men påverkas samtidigt negativt av ändrade konsumtionsmönster inom media. I de mogna ekonomierna pågår en strukturell nedgång för grafiska papper, men detta har delvis kompenseras av ökad förbrukning av förpackningsmaterial och mjukpapper. I Kina fortsätter pappersproduktionen att öka, men i långsammare takt än under tidigare år.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa ligger hittills i år på samma nivå som under 2013, medan leveranserna av CTMP minskat något. Producentlagren låg i slutet av maj på 36 dygn för kemisk massa och 31 dygn för CTMP.

Marknaden för långfibersulfat är i god balans. Kapacitetsutnyttjandet har hittills i år varit 93 % och producentlagren motsvarade i slutet av maj 26 dygns produktion. Priset för NBSK ökade marginellt under andra kvartalet och låg vid halvårsskiftet på 925 USD, närmare 20 dollar över nivån vid inledningen av året.

Marknaden för kortfibrer är osäker och präglas framför allt av ökat utbudstryck från ny tillverkningskapacitet i Latinamerika. Kapacitetsutnyttjandet har i år varit betydligt lägre än för långfiber, producentlagren är högre och priserna har hittills i år sjunkit med närmare 30 dollar till dagens nivå runt USD 740. Prisutvecklingen för CTMP har i stort följt den för kortfibrer.



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om ca 400.000 ton per år. Produktionen under april-juni 2014 uppgick till 88.100 (88.400) ton.

Utleveranserna under andra kvartalet 2014 uppgick till 89.500 (87.800) ton en volymökning med 2% jämfört med föregående år.

### PRODUKTION TON

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
Sulfatmassa	54 300	54 900	106 600	107 100
Slipmassa	14 100	13 800	26 800	30 900
CTMP	19 700	19 700	39 700	38 500
<b>SUMMA</b>	<b>88 100</b>	<b>88 400</b>	<b>173 100</b>	<b>176 500</b>

### LEVERANSER TON

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
Sulfatmassa	56 300	55 400	111 900	107 000
Slipmassa	16 900	15 200	28 500	30 700
CTMP	16 300	17 200	36 300	35 600
<b>SUMMA</b>	<b>89 500</b>	<b>87 800</b>	<b>176 700</b>	<b>173 300</b>

### Underhållsstopp och säsongvariationer

Vid Rottneros Bruk genomförs ett semesterstopp i en av produktionslinjerna under juni och juli, vilket kombineras med en årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk kommer ett underhållsstopp att genomföras under det fjärde kvartalet. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneros-koncernen nämnvärt av säsongvariationer.

## FAKTURERING OCH RESULTAT

### Januari -juni 2014 jämfört med Januari-juni 2013

#### Avvikelseanalys

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
NBSK PIX	920	837
SEK/USD	6,52	6,50
NBSK SEK	6 007	5 443
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>53</b>	<b>-22</b>
Pris	49	
Valuta	2	
Volym	0	
Rörliga kostnader	20	
Realiserade massa och valuta säkringar	-6	
Engångsposter 2013	12	
Övrigt	-2	
<b>TOTAL SKILLNAD</b>	<b>75</b>	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i såväl USD som SEK ökade med 10 procent jämfört med samma period föregående år. Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-juni 2014 till 773 (723) MSEK en ökning med sju procent. Avvikelsen gentemot prisökningen förklaras i huvudsak av lägre vedförsäljning till externa kunder i det lettiska bolaget.

Vårt arbete med förändrade arbetssätt har gett resultat och en stabilare produktion i våra bruk har lett till lägre direkta kostnader.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-juni 2014 till 28 (34) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för perioden uppgick till 53 (-22) MSEK. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter uppgick till -3 (3) MSEK. Poster av engångskaraktär har påverkat jämförelseperioden med -12 MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 50 (-24) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -3 (-2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 39 (-24) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,26 (-0,16) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till -0,07 (0,13) SEK.

### April-juni 2014 jämfört med April-juni 2013

#### Avvikelseanalys

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013
NBSK PIX	924	851
SEK/USD	6,53	6,56
NBSK SEK	6 035	5 583
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>31</b>	<b>-16</b>
Pris	28	
Valuta	-2	
Volym	2	
Rörliga kostnader	14	
Realiserade massa och valuta säkringar	-1	
Engångsposter 2013	12	
Övrigt	-6	
<b>TOTAL SKILLNAD</b>	<b>47</b>	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD ökade med nio procent till 924 USD, medan de genomsnittliga priserna för NBSK omräknat till SEK ökade från 5 583 kr till 6 035 kr per ton, en ökning med åtta procent påverkad av en svagt lägre dollarkurs. Koncernens nettoomsättning uppgick under kvartalet till 394 (369) MSEK en ökning med sju procent vilket motsvarar prisförändringarna på marknaden.

Stabilare produktion i Vallviks Bruk under kvartalet har lett till lägre direkta kostnader. Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under

april-juni 2014 till 29 (33) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för andra kvartalet 2014 uppgick till 31 (-16) MSEK. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter under andra kvartalet 2014 uppgick till -3 (-2) MSEK. Poster av engångskaraktär har påverkat jämförelseperioden med -12 MSEK
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 31 (-20) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -1 (-4) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 24 (-20) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,16 (-0,13) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,0 (0,04) SEK.

#### April-juni 2014 jämfört med januari-mars 2014

##### Avvikelseanalys

	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014
NBSK PIX	924	916
SEK/USD	6,53	6,46
NBSK SEK	6 035	5 919
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>31</b>	<b>21</b>
Pris	3	
Valuta	4	
Volym	2	
Rörliga kostnader	7	
Realiserade massa och valuta säkringar	-3	
Övrigt	-3	
<b>TOTAL SKILLNAD</b>	<b>10</b>	

Koncernens nettoomsättning för kvartalet uppgick till 394 MSEK jämfört med 380 MSEK under första kvartalet 2014. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade med 1 procent till 924 USD. De genomsnittliga priserna för NBSK omräknat till SEK har påverkats positivt av en starkare dollarkurs och visade en ökning på två procent.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under andra kvartalet 2014 genomsnittligt till 29 öre per kWh att jämföras med 27 öre per kWh första kvartalet 2014.

- Koncernens rörelseresultat under andra kvartalet 2014 uppgick till 31 (21) MSEK. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter under andra kvartalet 2014 uppgick till -3 (0) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 31 MSEK jämfört med ett 20 MSEK för första kvartalet 2014.

## INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under perioden 2014 uppgick till 23 (6) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 25 MSEK vid utgången av juni 2014, jämfört med 35 MSEK vid utgången av december 2013.
- Koncernen hade den 30 juni 2014 räntebärande skulder om sammanlagt 67 (91) MSEK. Räntebärande nettoskuld uppgick till 42 (45) MSEK.
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick vid periodens slut till sammanlagt 108 MSEK och totala beviljade krediter uppgick till 175 (150) MSEK.
- Soliditeten uppgick per den 30 juni 2014 till 72 procent (72).
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,69 SEK (6,29 SEK per 30 juni 2013).

## KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under jan-juni 2014 till 6 (12) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -2 (4) MSEK. Ökningen av rörelsekapital har påverkat kassaflödet negativt med 73 MSEK i huvudsak beroende hög fakturering i juni vilket lett till en ökning av kundfordringar vid periodens slut.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick under jan-juni 2014 till -17 (6) MSEK.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-juni 2014 till 251 (261).

## SKATT

Uppskjuten skattefordran uppgick per 30 juni 2014 till 36 MSEK. Beloppet har påverkats av utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag med 11 MSEK. Kvarvarande uppbokad uppskjuten skattefordran avser utnyttjade underskottsavdrag uppgående till 162 MSEK. Dessutom finns skattemässiga underskottsavdrag om 145 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

## MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-juni 2014 i moderbolaget uppgick till -24 (-26) MSEK. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter med -13 (0) MSEK.

## AKTIEINFORMATION

### Antal aktier

	Per 30 juni 2014
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

### Största aktieägarna per 30 juni 2014

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	78 230 883	51
Peter Gyllenhammar genom bolag	17 216 981	11
Robur Försäkring	7 561 785	5
Clearstream Banking S.A., W8IMY	5 600 280	4
Åkesson, Morgan	2 499 000	2
BBVA Ireland P.L.C	2 323 139	2
Försäkrings AB Skandia	1 496 704	1
Larsson Bo	1 489 104	1
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 475 743	1
Sten Malmer Holding AB	1 067 274	1
<i>Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt</i>	<i>118 960 893</i>	<i>78</i>
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	1
Övriga aktieägare	33 611 032	21
<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 perioden

### Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 45 (71) MSEK. Utestående fodringar på Arctic Paper uppgick per sista juni till 11 MSEK. Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

### Utansjöanläggningen

Arbetet med att hitta ny användning för CTMP-linjen från Utansjö Bruk pågår. Dock har inget projekt nått så stor sannolikhet att genomföras att klassificering av anläggningstillgångarna som innehav för försäljning enligt IFRS 5 blir tillämpligt. Tillgångarna klassificeras därför som materiella anläggningstillgångar till dess det bedöms mycket sannolikt att försäljning kommer ske enligt reglerna i IFRS 5.

### Utdelning

På Rottneros årsstämma som hölls den 25 april 2014 beslutade stämman att ingen utdelning skulle ges för räkenskapsåret 2013.

## 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 2013. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2013 är redovisade värden desamma som verkliga värden.

### Resultat efter finansiella poster

	2014			2013			
Koncernen	II	I	IV	III	II	I	Helår
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>-43</b>	<b>-91</b>	<b>-20</b>	<b>-4</b>	<b>-158</b>
Varav:							
Valutasäkringar	-	-	3	-1	-2	2	2
Massaprisräkringar	-3	-	0	0	0	3	3
Elsäkringar	-5	-5	-3	-3	-2	-1	-9
Totalt säkringar	-8	-5	0	-4	-4	4	-4
Grön el	1	1	1	1	1	1	4

### 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 kontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var 0,6 procent lägre under april-juni och uppgick till 6,53 SEK/USD jämfört med 6,56 SEK/USD för april-juni 2013. Valutakurseffekten på intäkterna uppgick till -2 MSEK.

Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 8 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,13 SEK/EUR för köp av el under 2014-2016.

### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista juni fanns det tecknade kontrakt för 2014 på 2.000 ton per månad till ett pris av 5 720 SEK per ton för perioden juli till december. Under kvartalet har kontrakt för 6 000 ton realiserats och påverkat resultatet med -3 MSEK

### El

Rottneros koncernen köper all el direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av juni 2014 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges genomsnittspriser i EUR/MWh, samt genomsnittspris i öre/kWh.

## Elsäkringar per 30 juni 2014

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2014	62%	37,2
2015	48%	36,7
2016	26%	32,7

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under april-juni 2014 till 29 (33) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2013, sidorna 25-29.

## Marknadsvärdering (MSEK) juni 2014

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads värde	Referensvärde, Avista 30 jun 2014
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	-	9,02 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	8 MEUR	9,13 SEK/EUR	1	9,19 SEK/EUR
Massapris	12 000 ton	5 720 SEK (PIX)	-6	6 240 SEK (PIX)
	250 455			
EI	MWh	39 öre/kWh	-19	27,6 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>-24</b>	

## Marknadsvärdering (MSEK) juni 2013

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads värde	Referensvärde, Avista 30 juni 2013
Valuta USD, termin sälj	15 MUSD	6,62 SEK/USD	-1	6,74 SEK/USD
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	0	8,78 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	13 MEUR	9,16 SEK/EUR	-4	8,78 SEK/EUR
				5 800 SEK (PIX)
Massapris, SEK	6 000 ton	5 700 SEK (PIX)	-1	
	267 855			
EI	MWh	40,5 öre/kWh	-24	29,8 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>-30</b>	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per den 30 jun 2014. Referensvärdet avser avista notering den 30 juni och anges som kompletterande upplysning. Genom tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport 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 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

24 oktober 2014 Delårsrapport januari- september 2014  
12 februari 2015 Bokslutskommuniké 2014

I övrigt hänvisas till Rottneros uppdaterade 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 23 juli 2014 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  
Telefon 0270-620 00, telefax 0270-692 10  
[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 23 juli 2014

Rune Ingvarsson  
*Ordförande*

Roger Asserståhl  
*Styrelseledamot*

Per Lundeen  
*Styrelseledamot*

Per Skoglund  
*Styrelseledamot*

Bengt-Åke Andersson  
*Styrelseledamot*

Mikael Lilja  
*Styrelseledamot*

Carl-Johan Jonsson  
*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 2014 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 Standard för översiktlig granskning 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 23 juli 2014

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 aktuell period 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 under aktuell period 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)

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	394	369	773	723	1 389
Förändring färdigvarulager	-12	3	-26	12	5
Övriga rörelseintäkter	14	10	25	27	44
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>396</b>	<b>382</b>	<b>772</b>	<b>762</b>	<b>1 438</b>
Råvaror och fömödenheter	-213	-243	-427	-487	-897
Övriga externa kostnader	-91	-82	-172	-160	-361
Personalkostnader	-47	-58	-92	-106	-192
Av- & nedskrivningar	-14	-15	-29	-31	-142
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-365</b>	<b>-398</b>	<b>-720</b>	<b>-784</b>	<b>-1 592</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>31</b>	<b>-16</b>	<b>53</b>	<b>-22</b>	<b>-154</b>
Finansiella intäkter	1	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-1	-4	-2	-3	-4
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>31</b>	<b>-20</b>	<b>50</b>	<b>-24</b>	<b>-158</b>
Skatt på periodens resultat	-7	0	-11	0	0
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>24</b>	<b>-20</b>	<b>39</b>	<b>-24</b>	<b>-158</b>
Resultat efter skatt/aktie (SEK) 1	0,16	-0,13	0,26	-0,16	-1,04

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>24</b>	<b>-20</b>	<b>39</b>	<b>-24</b>	<b>-158</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	9	-8	6	-12	-13
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-2	3	-1	3	3
Valutakursdifferenser	1	0	1	0	-1
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>32</b>	<b>-25</b>	<b>45</b>	<b>-33</b>	<b>-169</b>

### Faktorer som påverkar omsättningen

Massapris listpris NBSK, USD 1	924	851	920	837	857
SEK/USD 2	6,53	6,56	6,52	6,50	6,51
Massapris listpris NBSK i SEK	6 035	5 583	6 007	5 443	5 582
Rottneros leveranser, ton	89 500	87 800	176 700	173 300	332 100

1 Källa för NBSK listpris är PIX pris.

2 Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Jun 2014	Jun 2013	Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5	5	5
Materiella anläggningstillgångar	649	729	647
Finansiella anläggningstillgångar	41	53	54
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>695</b>	<b>787</b>	<b>706</b>
Varulager	224	259	246
Kortfristiga fordringar	264	235	174
Likvida medel	25	46	35
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>513</b>	<b>540</b>	<b>455</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 208</b>	<b>1 327</b>	<b>1 161</b>
Eget kapital	869	960	825
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	12	15	13
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	67	91	60
Ej räntebärande	260	261	263
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>327</b>	<b>352</b>	<b>323</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 208</b>	<b>1 327</b>	<b>1 161</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Rörelseresultat	53	-22	-154
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar	28	31	142
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	1	0	0
	<b>82</b>	<b>9</b>	<b>-12</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-3	-2	-3
Erhållen/betald skatt	0	-3	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>79</b>	<b>4</b>	<b>-15</b>
Förändring av rörelsekapital	-73	8	77
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>62</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-23	-6	-35
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-35</b>
Upptagna lån	7	16	0
Amortering av skuld	0	-2	-18
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>-18</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-10</b>	<b>20</b>	<b>9</b>
Likvida medel vid årets början	35	26	26
Årets kassaflöde	-10	20	9
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	25	46	35

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	825	993	993
Totalresultat för perioden	44	-33	-169
Utdelning	-	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>869</b>	<b>960</b>	<b>824</b>

## AKTIEDATA<sup>1</sup>

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013	2012	2011	2010	2009	
Aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	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 aktier	Antal	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	1 525 719	
Genomsnittligt antal aktier <sup>2,5</sup>	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	26 884	
Rörelseresultat/aktie <sup>5</sup>	SEK	0,21	-0,15	-1,01	0,04	-0,77	0,90	-6,18
Resultat efter skatt/aktie <sup>5</sup>	SEK	0,16	-0,16	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3,5</sup>	SEK	-0,07	0,13	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Eget kapital/aktie <sup>5</sup>	SEK	5,69	6,33	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Utdelning <sup>5</sup>	SEK	-	-	-	0,00	0,10	0,20	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	-	-	1,50	2,50	-
Börskurs vid periodens slut <sup>6</sup>	SEK	2,57	2	1,99	2,00	2,11	4,37	6,90
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,5	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	16,2	Neg	Neg	Neg	Neg	5,3	Neg
Direktavkastning <sup>4</sup>	%	-	-	0,0	0,0	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)**

	2014		2013				2012			
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	394	380	317	349	369	354	329	359	378	371
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>-27</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>-15</b>	<b>50</b>	<b>10</b>
Av- och nedskrivningar	-14	-14	-15	-96	-15	-16	-15	-13	-14	-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>-42</b>	<b>-89</b>	<b>-16</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-28</b>	<b>36</b>	<b>-3</b>
Finansnetto	0	-1	-1	-2	-4	2	-1	2	0	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>-43</b>	<b>-91</b>	<b>-20</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>	<b>-4</b>
Skatt	-7	-4	0	0	0	0	-10	0	-9	0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>-43</b>	<b>-91</b>	<b>-20</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>-26</b>	<b>27</b>	<b>-4</b>
Produktion massa, tusen ton	88	85	79	78	88	88	86	73	90	82
Leveranser massa, tusen ton	90	87	76	83	88	86	79	85	82	85
Rörelsemarginal, %	8,0	5,7	Neg	Neg	Neg	Neg	0,3	Neg	9,7	Neg
Avkastning på eget kapital, %	2,9	1,8	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	2,7	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,6	1,8	Neg	Neg	Neg	1,0	1,0	Neg	2,6	Neg
Soliditet, %	71,9	72,8	71,1	74,9	72,0	74,2	76,7	76,2	74,0	74,6
Eget kapital/aktie, SEK	5,69	5,49	5,41	5,76	6,29	6,46	6,51	6,58	6,71	6,64
Resultat efter skatt/aktie, SEK	0,16	0,10	-0,28	-0,59	-0,13	-0,03	-0,07	-0,17	0,18	-0,03
Kassaflöde före investeringar/aktie, SEK	0,04	-0,01	0,02	0,31	-0,06	0,14	-0,05	0,09	0,44	-0,21
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK	-0,07	-0,07	-0,03	-0,04	0,04	0,09	0,08	0,00	0,35	-0,32

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	2	2	3	3	6
Övriga rörelseintäkter	1	0	3	5	9
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>15</b>
Övriga externa kostnader	-12	-8	-21	-14	-35
Personalkostnader	-3	-16	-7	-20	-25
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-15</b>	<b>-24</b>	<b>-28</b>	<b>-34</b>	<b>-60</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-12</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-26</b>	<b>-46</b>
Resultat från andelar i koncernföretag					-45
Finansiella intäkter, övrigt	0	0	0	1	1
Finansiella kostnader, övrigt	-1	-2	-2	-1	-3
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-13</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>-93</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-13</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>-93</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-13</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>-93</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>-13</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>-93</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Jun 2014	Jun 2013	Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5	4	4
Materiella anläggningstillgångar	33	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	251	295	251
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>289</b>	<b>300</b>	<b>256</b>
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	685	703	700
Likvida medel	1	2	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>687</b>	<b>705</b>	<b>701</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>976</b>	<b>1 005</b>	<b>957</b>
Eget kapital	834	925	858
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	68	59	46
Ej räntebärande	74	21	53
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>142</b>	<b>80</b>	<b>99</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>976</b>	<b>1 005</b>	<b>957</b>

1) Inkluderar interna fordringar på 681 (542) Mkr.

# KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	2013	2012	2011	2010	2009
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>							
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1</sup>	920	837	857	814	960	930	657
SEK/USD <sup>2</sup>	6,52	6,50	6,51	6,78	6,50	7,21	7,65
Massapris listpris NBSK i SEK	6 007	5 443	5 582	5 519	6 229	6 705	4 989
Rottneros leveranser, ton	176 700	173 300	332 100	331 400	311 400	330 300	376 700
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>							
Nettoomsättning	773	723	1 389	1 437	1 513	1 684	1 508
Rörelseresultat före av och nedskrivningar	82	7	-11	61	4	224	-61
Av- och nedskrivningar	-29	-29	-142	-55	-120	-86	-104
Rörelseresultat efter av och nedskrivningar	53	-22	-154	6	-117	138	-166
Finansnetto	-2	-2	-4	-	-3	-	97
Resultat efter finansnetto	50	-24	-158	6	-120	138	-69
Resultat efter skatt	39	-24	-158	-13	-144	125	-69
<b>Balansposter, MSEK</b>							
Anläggningstillgångar	695	787	706	809	841	867	849
Varulager	224	259	246	240	276	213	215
Kortfristiga fordringar	264	235	175	219	209	259	230
Likvida medel	25	46	35	26	21	155	111
Eget kapital	869	960	825	993	1 014	1 228	1 089
Långfristiga räntebärande skulder	0	1	-	-	7	10	57
Långfristiga ej räntebärande skulder	12	15	13	15	11	-	1
Kortfristiga räntebärande skulder	67	91	60	78	42	29	44
Kortfristiga ej räntebärande skulder	260	261	264	208	275	227	214
<b>Balansomslutning</b>	<b>1 208</b>	<b>1 327</b>	<b>1 161</b>	<b>1 294</b>	<b>1 347</b>	<b>1 494</b>	<b>1 405</b>
<b>Nyckeltal</b>							
Rörelsemarginal %	6,8	neg	neg	neg	neg	8,2	-11,0
Vinstmarginal %	6,5	neg	neg	neg	neg	8,2	-4,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	5,8	neg	neg	neg	neg	11,6	neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	4,5	neg	neg	neg	neg	10,8	neg
Soliditet %	71,9	72,3	71,1	76,7	75,3	82,2	77,5
Skuldsättningsgrad ggr	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1
Räntetäckningsgrad ggr	20	neg	neg	2	neg	26	neg
<b>Övrigt</b>							
Investeringar MSEK	23	6	35	46	157	125	10
Medelantal anställda st	251	261	256	275	298	308	387

<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 1,4 miljarder kronor under 2013. Koncernen producerade totalt 333 400 ton massa.

### ROTTNEROS I SIFFROR

MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 389	1 437	1 513	1 684	1 508
Resultat efter finansnetto	-158	6	-120	138	-69
Investeringar i anläggningstillgångar	35	51	157	125	10
Medeltal anställda, st	256	275	298	308	387
Produktion per anställd, kton	1,3	1,2	1,1	1,0	0,9

### RELATIONSTAL, %

Soliditet	71	77	75	82	78
Avkastning på sysselsatt kapital	Neg	Neg	Neg	11,6	Neg
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg	10,8	Neg
Rörelsemarginal	-11,1	0,4	-7,8	8,2	-11,0

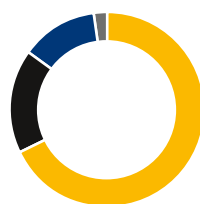
### KRONOR/AKTIE

Eget kapital/aktie <sup>1</sup>	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Resultat efter skatt/aktie <sup>1</sup>	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>1,2</sup>	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Utdelning <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,10	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.

### KONCERNENS PRODUKTER



**68%** Sulfatmassa  
**17%** CTMP  
**13%** Slipmassa  
**2%** Övrigt

### OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



**22%** Tyskland  
**12%** USA  
**11%** Sverige  
**9%** Italien  
**6%** Finland  
**25%** Övriga Europa  
**15%** Övriga världen

## VÄGEN FRAMÅT

Rottneros driver sedan hösten 2013 ett förändringsprogram i syfte att skapa uthållig lönsamhet. Förändringsarbetet grundar sig på att vi skapar gemensamma målbilder, samsyn kring tydliga och gemensamma värderingar samt bygger kunskap om hur vi ska arbeta för att nå fram till uppställda mål.

### 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 kundpassade 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

Vid Rottneros Bruk tillverkas mekaniska massor av de två kategorierna CTMP och slipmassa. Massorna, som i sig finns i ett 25-tal olika produktvarianter med olika egenskaper, utgör cirka 40 procent av koncernens produktion.

Leverans massa, tusen ton



Blekt/oblekt



Produktion, ton



Blekt/oblekt



Produktion, ton



Blekt



## VALLVIKS BRUK

Kemisk massa framställs genom att man kokar vedflis i en särskild kokväska. Kemikallerna i kokväskan löser upp veden så att fibrerna friläggs.

Leverans massa, tusen ton



Blekt



Produktion, ton



Oblekt



Produktion, ton





Rottneros AB (publ)  
Box 144 826 23 Söderhamn  
Besöksadress: Vallviks Bruk, 820 21 Vallvik  
Telefon 0270-620 00, telefax 0270-692 10  
[info@rottneros.com](mailto:info@rottneros.com)  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)