

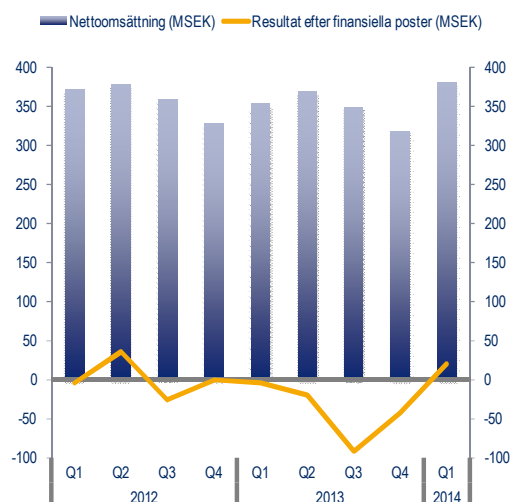
ROTTNEROS

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2014

Kvartal översikt

	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013	förändr	Jan-mar 2013	förändr
Omsättning, MSEK	380	317	63	354	26
Rörelseresultat, MSEK	21	-42	64	-6	27
<i>Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär, MSEK</i>	21	-42	64	-6	27
Resultat efter finansnetto, MSEK	20	-43	63	-4	24
Resultat efter skatt, MSEK	16	-43	59	-4	20
Resultat per aktie, SEK	0,10	-0,28	0,38	-0,03	0,13
<i>Resultat per aktie exklusive poster av engångskaraktär, SEK</i>	0,10	-0,28	0,38	-0,03	0,13
Kassaflöde före investeringar, MSEK	9	2	7	21	-12

- Resultat efter finansnetto för första kvartalet 2014 uppgick till 20 MSEK, jämfört med -43 MSEK för fjärde kvartalet 2013 och -4 första kvartalet 2013.
- Det genomsnittliga PIX priset för NBSK uppgick till 916 USD under första kvartalet 2014. Prisökningen i svenska kronor är 12 procent jämfört med motsvarande period 2013. Jämfört med föregående kvartal är prisökningen 2 procent och har påverkats negativt av svagare dollarkurs.
- Stabil produktion i Vallviks Bruk under första kvartalet har lett till lägre direkta kostnader vilket påverkat resultatet positivt.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9 (21) MSEK för det första kvartalet 2014. Nettolåneskulden per sista mars uppgick till -25 (-33) MSEK.



VD-ORD

Det är glädjande och inspirerande att vi redovisar en resultatförbättring under det första kvartalet. Rörelseresultatet förbättrades med 27 MSEK, till 21 MSEK, jämfört med motsvarande kvartal ifjol. Det var främst högre massapriser som drev förbättringen, men även lägre rörliga kostnader bidrog som en följd av en mer stabil produktion i Vallviks Bruk.

Det omfattande förändringsarbetet som vi påbörjade under hösten 2013 fortlöper som planerat och följer tidplanen. Målet med förändringarna är att stärka vår konkurrenskraft och skapa långsiktig lönsamhet. Den första fasen i förändringsarbetet, Fokus 15, ska vara genomförd till januari 2015. Fokus 15 inriktar sig i första hand mot operativ effektivitet och högre tillverkningsvolym. Vi räknar med att se än tydligare effekter av Fokus 15 mot slutet av året när de vidtagna åtgärderna ska börja bära frukt i form av bland annat ökade volymer i främst Vallviks Bruk. Vi fokuserar på tydliga rutiner och ansvarsområden med säkerhet som en röd tråd genom verksamheten. Vi lägger också mycket kraft på ett tydligt ledarskap och vi kommer att förstärka en gemensam värdegrund.

Marknaden uppvisade en stark utveckling under kvartalet med fortsatt ökande efterfrågan på kemiska massor. Även CTMP-marknaden stärktes och uppvisade god balans med en prisuppgång under kvartalet som främst drevs av den växande efterfrågan i Asien.

Jag möts och gläds av en positiv och öppen attityd på många håll i organisationen, vilket är en grundförutsättning för att åstadkomma förändringar. Jag är helt övertygad om att vårt intensiva arbete kommer att ge oss tillgängligheten, den produktivitet och inte minst den kultur som är nödvändig för långsiktig lönsamhet.

Carl-Johan Jonsson

MASSAMARKNADEN

MARKNAD OCH PRODUKTER

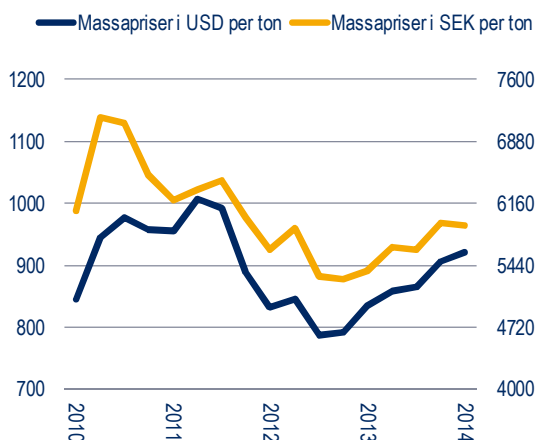
MASSAMARKNADEN INTERNATIONELLT

Efterfrågan på pappersmassa förstärktes under första kvartalet 2014 och förbättringarna i PIX-priset fortsätter om än i en långsammare takt jämfört med fjärde kvartalet 2013. Under första kvartalet har priserna på NBSK PIX höjts från USD 906 per ton vid ingången av året till USD 922 per ton per sista mars 2014.

PIX-priset för blekt långfibrig sulfatmassa var vid ingången av 2014 USD 136 per ton högre än kortfibrig sulfatmassa. Under första kvartalet 2014 har prisdifferensen fortsatt att ökat till cirka USD 160 per ton. Prisskillnaden mellan dessa pappersmassor är nu historiskt stora.

Marknaden för NBSK visar god balans mellan kapacitet och efterfrågan. Producentlagren ligger på en normal nivå och motsvarar 29 dagars produktion, två dagar mer än vid årets början. Det är få annonseringar om prishöjningar för april men producenterna arbetar med att genomföra prishöjningen som annonserades i mars fullt ut, samt att höja företagets nettopriser.

Även i marknaden för CTMP råder god balans. Ett flertal prishöjningar har genomförts, dock i långsammare takt än NBSK, sedan hösten 2013 och fortsatt under första kvartalet 2014. Detta har resulterat i att priserna vid slutet av första kvartalet ligger på ca USD 620-640 per ton.



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om ca 400.000 ton per år. Produktionen under januari-mars 2014 uppgick till 85.000 (88.100) ton. Största avvikelserna är Rottneros Bruks produktion av slipmassa som minskat då bruket under första kvartalet föregående år producerade slipmassa för lageruppbyggnad hos kunderna inför den planerade stängningen av slipmasslinjen, vilket senare inte genomfördes.

Utleveranserna under första kvartalet 2014 uppgick till 87.200 (85.500) ton. Vallviks Bruks leveranser av sulfatmassa har ökat med 4.000 ton jämfört med motsvarande period föregående år. Även leveranser för CTMP ökade första kvartalet 2014. Leveranserna av slipmassa var högre första kvartalet 2013 till följd av lageruppbyggnad hos kunderna inför planerad nedläggning av slipmasslinjen.

Produktion ton			
	Jan-mar 2014	Oct-dec 2013	Jan-mar 2013
Sulfatmassa	52 300	48 200	52 200
Slipmassa	12 700	10 600	17 100
CTMP	20 000	20 100	18 800
SUMMA	85 000	78 900	88 100

Leveranser ton			
	Jan-mar 2014	Oct-dec 2013	Jan-mar 2013
Sulfatmassa	55 600	44 600	51 600
Slipmassa	11 600	9 300	15 500
CTMP	20 000	22 300	18 400
SUMMA	87 200	76 200	85 500

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Vid bruket i Rottneros genomförs ett semesterstopp under juli och augusti, 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 säsongsvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari-mars 2014 jämfört med januari-mars 2013

Avvikelseanalys

	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013
NBSK PIX	916	823
SEK/USD	6,46	6,43
NBSK SEK	5 919	5 295
RÖRELSERESULTAT	21	-6

Pris	24
Valuta	2
Volym	-3
Rörliga kostnader	9
Realiserade massa och valuta säkringar	-4
Övrigt ¹	-1
TOTAL SKILLNAD	27

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD ökade med 11 procent från 823 USD till 916 USD, medan de genomsnittliga priserna för NBSK omräknat till SEK ökade från 5 295 kr till 5 919 kr per ton, en ökning med 12 procent beroende på utvecklingen av en något högre dollarkurs. Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-mars 2014 till 380 (354) MSEK en ökning med sju procent. Avvikelsen gentemot prisökningen förklaras i huvudsak av lägre vedförsäljning till externa kunder i det lettiska bolaget.

Stabilare produktion i Vallviks Bruk under kvartalet har lett till lägre direkta kostnader. Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-mars 2014 till 27 (35) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för första kvartalet 2014 uppgick till 21 (-6) MSEK. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter under första kvartalet 2014 uppgick till 0 (4) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 20 (-4) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -1 (2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 16 (-4) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,10 (-0,03) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till -0,07 (0,09) SEK.

Januari-mars 2014 jämfört med oktober-december 2013

Avvikelseanalys

	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013
NBSK PIX	916	894
SEK/USD	6,46	6,51
NBSK SEK	5 919	5 821
RÖRELSERESULTAT	21	-42
Pris	12	
Valuta	-3	
Volym	8	
Rörliga kostnader	4	

Realiserade massa och valuta säkringar	-2
Övrigt ¹	44
TOTAL SKILLNAD	63

¹ I belopp ingår kostnadsavvikelse relaterad till underhållsstopp om ca 30 MSEK.

Koncernens nettoomsättning under första kvartalet 2014 uppgick till 380 MSEK jämfört med 317 MSEK under fjärde kvartalet 2013. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 894 till USD 916, en ökning med 2 procent. De genomsnittliga priserna för NBSK omräknat till SEK påverkades negativt av en svagare dollarkurs och visade en ökning strax under 2 procent.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under första kvartalet 2014 genomsnittligt till 27 öre per kWh att jämföras med 33 öre per kWh under fjärde kvartalet 2013.

- Koncernens rörelseresultat under första kvartalet 2014 uppgick till 21(-42) MSEK. Resultatet för fjärde kvartalet 2013 påverkades negativt med 30 MSEK till följd av det årliga underhållsstoppet i Vallviks bruk. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter under första kvartalet 2014 uppgick till 0 (2) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under första kvartalet 2014 till 20 MSEK jämfört med ett -43 MSEK för fjärde kvartalet 2013.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-mars 2014 uppgick till 10 (2) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 25 MSEK vid utgången av mars 2014, jämfört med 35 MSEK vid utgången av december 2013.
- Koncernen hade den 31 mars 2014 räntebärande skulder om sammanlagt 50 Mkr (72 MSEK per 31 mars 2013). Räntebärande nettoskuld uppgick till 25 (33) MSEK.
- Beviljade men utnyttjade krediter uppgick vid årets slut till sammanlagt 100 MSEK och totala beviljade krediter uppgick till 150 MSEK.
- Soliditeten uppgick per den 31 mars 2014 till 73 procent (74).
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,49 SEK (6,46 SEK per 31 mars 2013).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under januari-mars 2014 till 9 (21) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -1 (6) MSEK. Ökningen av rörelsekapital har påverkat kassaflödet negativt med 24 MSEK.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick under januari-mars 2014 till -1 (19) MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-mars 2014 till 252 (266).

SKATT

Uppskjuten skattefordran uppgick per 31 mars 2014 till 43 MSEK. Beloppet har påverkats av utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag med 4 MSEK. Uppbokad uppskjuten skattefordran motsvarar utnyttjade underskottsavdrag om 195 MSEK. Dessutom finns skattemässiga underskottsavdrag om 174 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-mars 2014 i moderbolaget uppgick till -12 (-2) MSEK. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter med -5 (4) MSEK.

AKTIEINFORMATION

Antal aktier

	Per 31 mars 2014
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Största aktieägarna per 31 mars 2014

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	78 230 883	51
Peter Gyllenhammar genom bolag	17 487 238	11
Robur Försäkring	7 620 998	5
Clearstream Banking S.A., W8IMY	5 600 280	4
Åkesson, Morgan	2 400 000	2
BBVA Ireland P.L.C	2 323 139	2
Försäkrings AB Skandia	1 573 840	1
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 549 714	1
Larsson Bo	1 489 104	1
Sten Malmer Holding AB	1 309 452	1
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	119 584 648	78
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	1
Övriga aktieägare	32 987 277	22
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.

Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 25 (36) MSEK. Utestående fodringar på Arctic Paper uppgick per sista mars till 9 MSEK. Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

Utdelning

På Rottneros årsstämma som hålls den 25 april 2014 ska stämman besluta om utdelning för bolaget, För räkenskapsåret 2013 har styrelsen föreslagit att ingen utdelning skall lämnas.

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.

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 0,5 procent högre under januari-mars och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,46 SEK/USD jämfört med 6,43 SEK/USD för januari-mars 2013. Påverkan på intäkterna av en högre genomsnittskurs uppgick till 2 MSEK jämfört med första kvartalet 2013.

Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 9 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,16 SEK/EUR för köp av el under 2014-2016.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Vid ingången av året fanns tecknade kontrakt för 2014 på 2.000 ton per månad till ett pris av 5 720 SEK per ton för perioden april till december. Inget har realiserats under första kvartalet.

Resultateffekt säkringar

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

El

All el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av mars 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 31 mars 2014

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2014	62%	43,4
2015	48%	40,6
2016	26%	33,3

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-mars 2014 till 27 (35) öre per kWh.

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

Marknadsvärdering (MSEK) mars 2014

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

Marknadsvärdering (MSEK) mars 2013

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde, Avista 31 mar 2013
Valuta USD, termin sälj	15 MUSD	6,46 SEK/USD	-1	6,52 SEK/USD
Valuta EUR, termin köp	13 MEUR	9,18 SEK/EUR	-9	8,34 SEK/EUR
Massapris	12 000 ton	5 700 SEK (PIX)	3	5 454 SEK (PIX)
El	300 615 MWh	41 öre/kWh	-14	36,3 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-21	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per den 31 mars 2014. Referensvärdet avser avista notering den 31 mars 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.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

23 juli 2014 Delårsrapport januari-juni 2014
24 oktober 2014 Delårsrapport januari- september 2014

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

Stockholm den 25 april 2014.

Carl-Johan Jonsson
Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 april 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
tel. 08-590 010 00, fax: 08-590 010 01
www.rottneros.com

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital i procent av balansslutningen.

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 under den senaste tolv månadersperioden dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för den aktuella perioden.

Sysselsatt kapital

Balansslutningen med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet under den senaste tolv månadersperioden 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 kloridoxid.	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 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	380	354	1 389
Förändring färdigvarulager	-15	9	5
Övriga rörelseintäkter	11	17	44
SUMMA INTÄKTER	376	380	1 438
Råvaror och förnödenheter	-214	-244	-897
Övriga externa kostnader	-81	-78	-361
Personalkostnader	-46	-48	-192
Av- och nedskrivningar	-14	-16	-142
SUMMA KOSTNADER	-355	-386	-1 592
RÖRELSERESULTAT	21	-6	-154
Finansiella intäkter		3	-
Finansiella kostnader	-1	-1	-4
Summa finansiella poster	-1	2	-4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	20	-4	-158
Skatt på periodens resultat	-4	-	-
RESULTAT EFTER SKATT	16	-4	-158
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,10	-0,03	-1,04

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
RESULTAT EFTER SKATT	16	-4	-158
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	-3	-4	-13
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-	-	3
Valutakursdifferenser	-	-	-1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-3	-4	-11
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	13	-8	-169
Faktorer som påverkar omsättningen			
Massapris listpris NBSK, USD ¹	916	823	857
SEK/USD ²	6,46	6,43	6,51
Massapris listpris NBSK i SEK	5 919	5 295	5 582
Rottheros leveranser, ton	87 200	85 600	332 100

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Mar 2014	Mar 2013	Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5	5	5
Materiella anläggningstillgångar	642	741	647
Finansiella anläggningstillgångar	50	51	54
Summa anläggningstillgångar	697	797	706
Varulager	217	260	246
Kortfristiga fordringar	212	232	174
Likvida medel	25	39	35
Summa omsättningstillgångar	454	531	455
SUMMA TILLGÅNGAR	1 151	1 328	1 161
Eget kapital	838	985	825
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	15	15	13
Summa långfristiga skulder	15	15	13
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	50	72	60
Ej räntebärande	248	256	263
Summa kortfristiga skulder	298	328	323
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 151	1 328	1 161

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Rörelseresultat	21	-6	-154
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar	14	16	142
Övriga ej kassaflödespåverkande poster			
	35	10	-12
Erhållna/betalda finansiella poster	-1	1	-3
Erhållen/betald skatt	-1	-2	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	33	9	-15
Förändring av rörelsekapital	-24	12	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	21	62
Investeringar i anläggningstillgångar	-10	-2	-35
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	-2	-35
Amortering av skuld	-9	-6	-18
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9	-6	-18
Årets kassaflöde	-10	13	9
Likvida medel vid årets början	35	26	26
Årets kassaflöde	-10	13	9
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	25	39	35

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	825	993	993
Totalresultat för perioden	13	-8	-169
Utdelning	-	-	-
Utgående eget kapital	838	985	825

AKTIEDATA¹

		Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013	2012	2011	2010	2009
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212
Emitterade aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-	1 345 507
Sammanläggning aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-1 373 147	-
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	26 884
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	0,14	-0,04	-1,01	0,04	-0,77	0,90	-6,18
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	0,10	-0,03	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	-0,07	0,09	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	5,49	6,46	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Utdelning ⁵	SEK	-	-	-	0,00	0,10	0,20	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	-	-	1,50	2,50	-
Börskurs vid periodens slut ⁶	SEK	2,05	2,08	1,99	2,00	2,11	4,37	6,90
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,5	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	20,2	Neg	Neg	Neg	Neg	5,3	Neg
Direktavkastning ⁴	%	-	-	0,0	0,0	4,7	4,6	-

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

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

³ Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

⁴ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

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

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jan-Mar 2014	Jan-Mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	2	1	6
Övriga rörelseintäkter	1	5	9
SUMMA INTÄKTER	3	6	15
Övriga externa kostnader	-10	-6	-35
Personalkostnader	-4	-4	-25
SUMMA KOSTNADER	-14	-10	-60
RÖRELSERESULTAT	-11	-4	-46
Resultat från andelar i koncernföretag			-45
Finansiella intäkter, övrigt	-	3	1
Finansiella kostnader, övrigt	-1	-1	-3
Summa finansiella poster	-1	2	-47
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-12	-2	-93
Skatt på periodens resultat	-	-	-
RESULTAT EFTER SKATT	-12	-2	-93

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jan-Mar 2014	Jan-Mar 2013	Helår 2013
RESULTAT EFTER SKATT	-12	-2	-93
Övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-12	-2	-93

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Mar 2014	Mar 2013	Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	4	4	4
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	251	295	251
Summa anläggningstillgångar	256	300	256
Kortfristiga fordringar ¹	691	699	700
Likvida medel	1	3	1
Summa omsättningstillgångar	692	702	701
SUMMA TILLGÅNGAR	948	1 002	957
Eget kapital	847	950	858
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	49	46	46
Ej räntebärande	52	6	53
Summa kortfristiga skulder	102	52	99
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	948	1 002	957

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

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	2013	2012	2011	2010	2009
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ¹	916	823	857	814	960	930	657
SEK/USD ²	6,46	6,43	6,51	6,78	6,50	7,21	7,65
Massapris listpris NBSK i SEK	5 919	5 295	5 582	5 519	6 229	6 705	4 989
Rottneros leveranser, ton	87 200	85 600	332 100	331 400	311 400	330 300	376 700
Försäljning och resultat, MSEK							
Nettoomsättning	380	354	1 389	1 437	1 513	1 684	1 508
Rörelseresultat före av och nedskrivningar	35	10	-11	61	4	224	-61
Av- och nedskrivningar	-14	-16	-142	-55	-120	-86	-104
Rörelseresultat efter av och nedskrivningar	21	-6	-154	6	-117	138	-166
Finansnetto	-1	2	-4	-	-3	-	97
Resultat efter finansnetto	20	-4	-158	6	-120	138	-69
Resultat efter skatt	16	-4	-158	-13	-144	125	-69
Balansposter, MSEK							
Anläggningstillgångar	697	797	706	809	841	867	849
Varulager	217	260	246	240	276	213	215
Kortfristiga fordringar	212	232	175	219	209	259	230
Likvida medel	25	39	35	26	21	155	111
Eget kapital	838	985	825	993	1 014	1 228	1 089
Långfristiga räntebärande skulder	-	1	-	-	7	10	57
Långfristiga ej räntebärande skulder	15	15	13	15	11	-	1
Kortfristiga räntebärande skulder	50	72	60	78	42	29	44
Kortfristiga ej räntebärande skulder	248	256	264	208	275	227	214
Balansomslutning	1 151	1 328	1 161	1 294	1 347	1 494	1 405
Nyckeltal							
Rörelsemarginal %	5,5	neg	neg	-	-7,8	8,2	-11,0
Vinstmarginal %	5,3	neg	neg	-	-8,0	8,2	-4,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	10,4	neg	Neg	-	Neg	11,6	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	1,9	neg	Neg	Neg	Neg	10,8	Neg
Soliditet %	72,8	74,2	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
Övrigt							
Investeringar MSEK	10	2	35	46	157	125	10
Medelantal anställda st	252	266	256	275	298	308	387

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 1,4 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

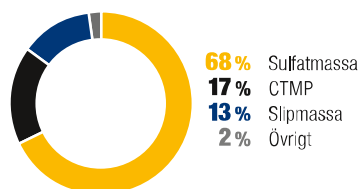
KRONOR/AKTIE

Eget kapital/aktie ¹	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Resultat efter skatt/aktie ¹	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{1,2}	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Utdelning ¹	0,0	0,0	0,10	0,20	-

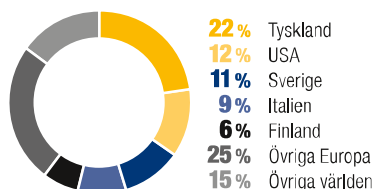
¹ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

² Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

KONCERNENS PRODUKTER



OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



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.



SLIP- MASSA



Gran

Blekt/oblekt



Kartong



Skriv-/tryckpapper

Leverans massa, tusen ton



Produktion, ton



CTMP



Gran/tall

Blekt/oblekt



Kartong



Tissue paper



Skriv-/tryckpapper



Filter

Produktion, ton



CTMP



Asp/björk

Blekt



Skriv-/tryckpapper



Finpapper

VALLVIKS BRUK

Kemisk massa framställs genom att man kokar vedflis i en särskild kokvätska. Kemikallerna i kokvätskan löser upp veden så att fibrerna friläggas.



LÅNG- FIBER- SULFAT



Gran/tall

Blekt



Skriv-/tryckpapper



Tissue paper



Kartong



Filter

Oblekt



Kraftpapper



Filter



Elektriska isolationsmaterial

Leverans massa, tusen ton



Produktion, ton



Produktion, ton



Rottneros, med anor tillbaka till 1600-talet, är en fristående och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sig till krävande kunders behov.

Rottneros har en total produktionskapacitet på nära 400 000 ton massa per år vid två bruk i Sverige. Ett allt intensivare produktutvecklingsarbete i samklang med kundernas önskemål ska leda till en stabilare och högre lönsamhet över en konjunkturcykel.



Rottneros AB (publ)
Vallviks Bruk AB
820 21 Vallvik
Besöksadress: Vallviks Bruk, 820 21 Vallvik
Telefon 0270-620 00, telefax 0270-692 10
info@rottneros.com
www.rottneros.com