

ROTTNEROS DELÅRSRAPPORT

Q2 januari–juni 2018

**VINST PER AKTIE
ÖKAR 50 %**

**EFFEKTIVITETS-
ARBETET GER
ÖNSKAT RESULTAT**

**NYA BIORENINGEN
I ROTTNEROS
BRUK ÖKAR
HÅLLBARHETEN
YTTERLIGARE**



Kundanpassad massa
för avsalumarknaden,
fokus på tillväxt inom
utvalda nischer

**YOUR PULP
COMPANY**

STARKT KVARTALSRESULTAT

- **Nettoomsättningen** för andra kvartalet 2018 ökade med 26 % till 596 (472) MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster** för andra kvartalet ökade med 45 % till 90 (62) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet steg med 50 % till 0,48 (0,32) SEK.
- **NBSK massaprisnoteringen** under andra kvartalet 2018 var 33 % högre i SEK, jämfört med andra kvartalet 2017. Jämfört med första kvartalet 2018 var prisnivån i SEK 17 % högre.
- **Stigande vedpriser** samt massaprisräkningar påverkar resultatet negativt.
- **Effektiviseringsarbetet pågår** och har ett tydligt fokus på ökad lönsamhet.
- **Produktionsvolymen** för kvartalet uppgick till 100,1 (101,4) tusen ton. Ett oplanerat stopp i Vallviks Bruk höll tillbaka tillväxten.
- **Investeringarna** inom utvecklingsprogrammet Agenda 500 följer planen, både när det gäller kapacitetsökningar och kostnader.
- **Utdelning till aktieägarna** om 56 MSEK betalades under andra kvartalet.
- **Världens första ligninanläggning** för biodrivmedel planeras att uppföras vid Vallviks Bruk.

Kvartalet och halvåret i siffror

	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	förändr, %	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	förändr, %	Rullande 12 månader	Jan-dec 2017
Nettoomsättning, MSEK	596	472	26	1 137	944	20	2 105	1 912
EBITDA, MSEK	118	83	42	219	160	37	306	247
EBIT, MSEK	94	62	52	172	119	45	209	156
Resultat efter finansiella poster, MSEK	90	62	45	163	118	38	192	147
Nettoresultat, MSEK	73	49	49	130	92	41	152	114
Resultat per aktie, SEK	0,48	0,32	50	0,85	0,60	42	1,00	0,75
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	69	53	30	83	91	-9	214	222
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %				15,3	14,4		15,3	12,9
Produktion, tusen ton	100,1	101,4	-1	200,0	204,3	-2	396,9	401,2
Leveranser, tusen ton	97,5	98,9	-1	195,7	200,1	-2	391,5	395,9



VD-ORD:

ÄNNU ETT STARKT KVARTAL – VINST PER AKTIE ÖKADE MED 50 %

Andra kvartalet präglades av fortsatt stark marknad med hög efterfrågan, stigande massapriser och en för oss gynnsam valutasituation. Den underliggande produktionstakten fortsatte att utvecklas positivt och kompenserade till stor del för det oplanerade och tidigare rapporterade stoppet i Vallviks Bruk.

Nettoomsättningen ökade med hela 26 procent och uppgick till 596 (472) MSEK. Ökningen påverkades positivt av en stark efterfrågan och fortsatt stigande massapriser samt en stark dollar. Produktionsbortfallet i Vallvik minskade koncernens kvartalsproduktion med ca 6 procent.

Bortsett från stoppet i Vallvik utvecklades den underliggande produktionen mycket starkt och vi håller en hög och stabil produktion när bruken är igång.

Resultatet för kvartalet utvecklades mycket positivt. Den något lägre produktionsvolymen kompenserades med råge av högre massapriser och dollarkurs. Därtill bidrog vårt effektiviseringsarbete positivt genom att våra fasta kostnader minskade med 13 MSEK jämfört med andra kvartalet 2017. Det är framför allt massaprisökningar och fortsatt höga vedkostnader som dock påverkade kvartalets resultat negativt. Efter en snörik vinter och mycket torr vår och försommar är vedsituationen fortfarande problematisk och vedpriserna har etablerat sig på en klart högre nivå.

Vi arbetar för att höja tillgängligheten

Massatillverkning är en komplicerad produktionsprocess som pågår kontinuerligt, d.v.s. dygnet runt sju dagar i veckan. Det finns lite eller inget utrymme för misstag om verksamheten ska nå full produktion. Produktionsstörningar som en följd av utrustning som går sönder är inte ovanliga i vår bransch. Vi arbetar därför systematiskt med att kartlägga, eliminera eller minimera riskerna för misstag och fel som kan leda till stopp i våra anläggningar. Arbetet har gett resultat. Senaste årens investeringar och kompetensförstärkning har medfört att vi etablerat oss på en högre och stabilare produktionsnivå jämfört med tidigare år. Framöver kommer vi att fortsätta satsa på och utveckla vårt förebyggande underhåll samt ett tydligt och modernt ledarskap som bygger en stark och ansvarstagande företagskultur utifrån våra gemensamma värderingar.

Kompetensutveckling är fortsatt central för att utveckla våra medarbetare. I och med rekryteringen av Kristin Israelsson som brukschef för Rottneros Bruk fullbordar vi uppbyggnaden av en organisation och ledningsgrupp som tillsammans leder Rottneros koncernen framåt. Målet är att fokusera på högre säkerhet, driva ökade produktionsvolym, ytterligare fokusera på hållbarhet och sist men inte minst öka effektiviteten samt dra nytta av den kompetens som redan finns idag i olika delar av koncernen.

Stämma vid Rottneros Bruk

I mitten av maj hölls årsstämma vid Rottneros Bruk. Ett 50-tal aktieägare hörsammade kallelsen. Innan sedvanliga

stämmoförhandlingar i spegelsalen vid Rottneros Herrgård genomförde vi en bruksvisning. Det är andra året i rad vi höll en årsstämma i anslutning till vår verksamhet. Vi är stolta och glada för att kunna presentera hur den nya Rottneroskoncernen växer fram. Läs gärna mer om stämmoupplevelsen på sidan 21.

Minskade utsläpp i Rottneros Bruk

Under kvartalet driftsattes vår nya bioreningsanläggning i Rottneros Bruk. Anläggningen möter nya miljökrav samtidigt som dess produktion av metangas innebär att vi ytterligare minskar vårt behov av fossila bränslen. Anläggningen har kostat cirka 85 MSEK och ingår i vårt investeringsprogram som efter utgången av 2018 innebär att vi når en produktionskapacitet på 440 000 ton/år för koncernen.

Under andra halvåret räknar vi med att planenligt slutföra utbyggnaden av CTMP-linjen i Rottneros Bruk och installationen av svaggassystemet i Vallviks Bruk samt kunna öppna Rottneros Packagings produktionsanläggning i Sunne. En investering som ligger helt rätt i tiden och marknaden drivet av ett ökande intresse för miljövänliga förpackningar.



Marknad och utsikter

Marknaden är fortsatt mycket stark. Priserna fortsätter upp och vi ser inga tecken på att den gynnsamma balansen mellan utbud och efterfrågan ska dramatiskt förändras i närtid. Det enda orosmolnet utgörs av att vedsituationen inte har förbättrats som en följd av nuvarande torka och omfattande skogsbränder runt om i Sverige. Vi arbetar tillsammans med våra leverantörer för att förstå och bedöma konsekvenserna för oss.

Sammanfattningsvis visade första halvåret att vi gjort tydliga framsteg inom ramen för vår strategi att växa med lönsamhet i våra nischer. En gynnsam marknad och god effekt av produktions- och effektivitetshöjande åtgärder gör att vi ser positivt på utsikterna framöver.

Lennart Eberleh

MARKNAD OCH PRODUKTER

Den underliggande efterfrågan på massa är god i tillväxtmarknaderna och stabil i de mogna ekonomierna. Den strukturella nedgången inom grafiska papper fortsätter, men har kompenserats av ökad global fiberförbrukning inom förpackning och mjukpapper.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under januari-maj till 20,9 miljoner ton, en ökning med 1,7 procent från 2017. Efterfrågan var stark för NBSK, eukalyptusmassa och oblekt sulfatmassa, men vikande för alla övriga massaslag. Leveranserna ökade till Europa och Asien, men minskade till övriga regioner. Industrins kapacitetsutnyttjande var under perioden 88 procent.

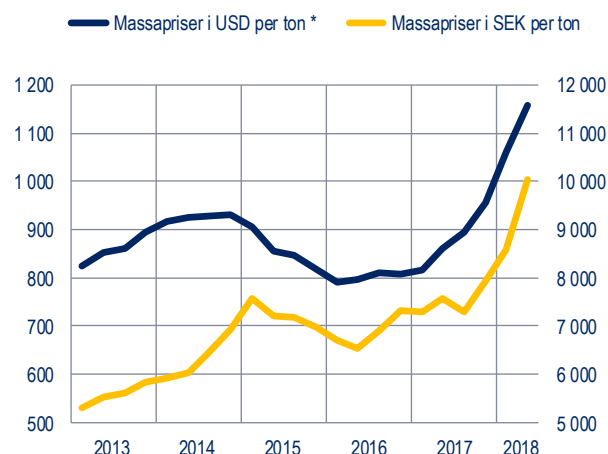
Producentlagren låg slutet maj på cirka 4,9 miljoner ton, motsvarande 35 dygns förbrukning, fördelat på 28 dygn för långfibermassa och 41 dygn för kortfibermassa.

Bruttopriset för NBSK steg under andra kvartalet med över 100 dollar till USD 1 200 slutet juni. Prisutvecklingen för mekanisk massa har i stort följt marknaden, om än på lägre nivåer än NBSK.

Prisuppgången för långfibermassa har fortsatt i juli.



NBSK bruttopriser de senaste fem åren, kvartalsvis



* Genomsnittliga bruttopriser på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionsvolymen för andra kvartalet 2018 var 1 procent lägre jämfört med andra kvartalet 2017. I början av maj drabbades produktionen i Vallviks Bruk av driftsstörningar i blekeriet och sodapannan som ledde till ett oplanerat produktionsstopp med ett beräknat produktionsbortfall på cirka 6 000 ton, motsvarande cirka 6 procent av koncernens totala planerade produktion för kvartalet. Under jämförelsekvartalet april-juni 2017 påverkades produktionen i Vallviks Bruk av ett oplanerat stopp med ett produktionsbortfall på cirka 4 500 ton.

Koncernens kundleveranser under andra kvartalet 2018 var 1 procent lägre jämfört med andra kvartalet 2017. Rottneros marknad är stark med en god balans mellan utbud och efterfrågan.

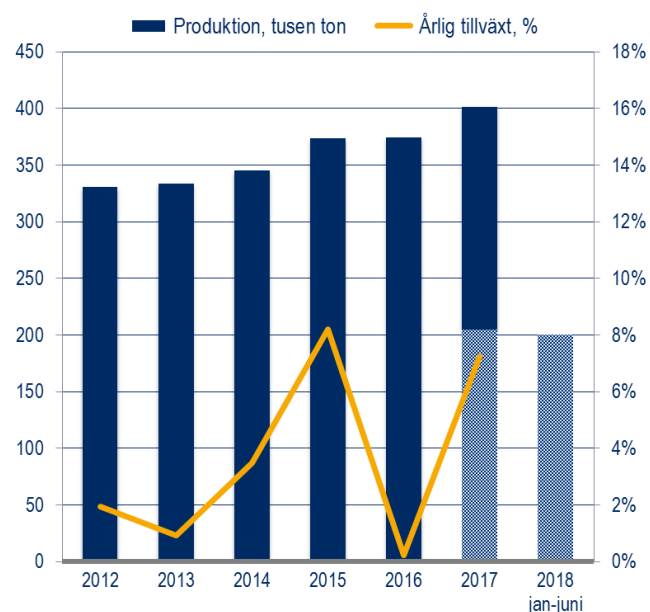
PRODUKTION, TON

	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Sulfatmassa	56 200	56 800	110 500	115 900	228 600
Slipmassa	18 500	18 600	37 000	36 800	71 300
CTMP	25 400	26 000	52 500	51 600	101 300
SUMMA	100 100	101 400	200 000	204 300	401 200

LEVERANSER, TON

	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Sulfatmassa	53 000	58 800	108 400	117 100	225 100
Slipmassa	19 400	16 600	36 400	36 200	72 200
CTMP	25 100	23 500	50 900	46 800	98 600
SUMMA	97 500	98 900	195 700	200 100	395 900

Volymutvecklingen årsvis med årlig tillväxt





Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2018 planeras det årliga underhållsstoppet vid Rottneros Bruk under tredje kvartalet och vid Vallviks Bruk under fjärde kvartalet, båda i likhet med föregående år.

De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppet genomförs.

	Planerad tidpunkt för underhållsstopp		Uppskattad stoppkostnad 2018 (MSEK)
	2018	2017	
Rottneros Bruk	Q3	Q3	15
Vallviks Bruk	Q4	Q4	67

Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet, och den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstops påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp. Mer omfattande underhåll på sodapannan i Vallviks Bruk medför längre stopptid år 2018 än ett normalår. Därmed ökar också den indirekta effekten.

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – ANDRA KVARTALET

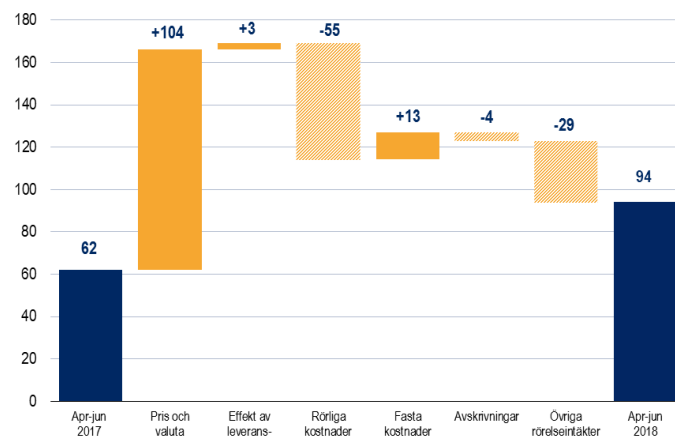
Omsättningen under andra kvartalet 2018 uppgick till 596 (472) MSEK, en ökning med 26 procent. Omsättningen ökade tack vare högre prisnivå för Rottneros leveranser. NBSK bruttopriser i SEK ökade 33 procent jämfört med andra kvartalet 2017. Leveransvolymen minskade med 1 procent jämfört med andra kvartalet 2017.

EBIT för andra kvartalet 2018 var 94 (62) MSEK, motsvarande 15,8 (13,1) procent av omsättningen. Kvartalets resultat påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter och negativt av högre vedpriser samt av massaprisräkningar. Fasta kostnader för kvartalet var något lägre än för andra kvartalet 2017.

Andra kvartalet 2018 jämfört med andra kvartalet 2017

	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	förändr, %
NBSK, USD	1 159	860	35
SEK/USD	8,67	8,80	-1
NBSK, SEK	10 047	7 572	33
Nettoomsättning, MSEK	596	472	26
EBIT, MSEK	94	62	52

Skilnader i EBIT Q2 2018 jämfört med Q2 2017 (MSEK)



Rörliga kostnader (ej volymberoende) för kvartalet ökade på grund av högre vedpriser samt högre förbrukning av olja och kemikalier i samband med driftstörningar.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under andra kvartalet 2018 till 40 (28) öre per kWh, vilket är 43 procent högre än under andra kvartalet 2017. Det högre elpriset samt högre förbrukning hade en negativ påverkan av 1 MSEK efter elprissäkringar, jämfört med andra kvartalet 2017.

Fasta kostnader för kvartalet minskade tack vare det pågående effektiviseringsarbetet.

Övriga rörelseintäkter under kvartalet minskade jämfört med andra kvartalet 2017 främst på grund av ett negativt resultat om -29 (-2) MSEK från massaprisräkningar.



FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT – FÖRSTA HALVÅRET

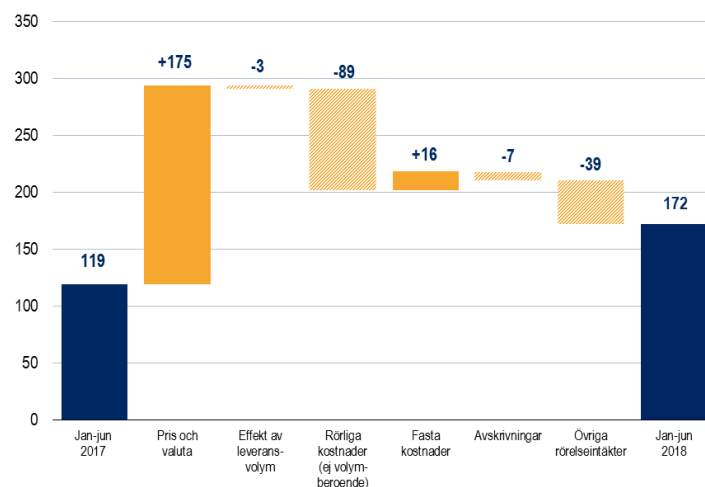
Omsättningen under första halvåret 2018 uppgick till 1 137 (944) MSEK, en ökning med 20 procent. Omsättningen ökade tack vare högre prisnivå för Rottneros leveranser. NBSK bruttopriser i SEK ökade 25 procent jämfört med första halvåret 2017. Leveransvolymen minskade med 2 procent jämfört med första halvåret 2017.

EBIT för första halvåret 2018 var 172 (119) MSEK, motsvarande 15,1 (12,6) procent av omsättningen. Halvårets resultat påverkades positivt av högre prisnivå för Rottneros produkter och negativt av högre vedpriser samt av massaprisräkningar. Fasta kostnader för första halvåret 2018 var något lägre än för första halvåret 2017.

Första halvåret 2018 jämfört med första halvåret 2017

	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	förändr, %
NBSK, USD	1 109	839	32
SEK/USD	8,38	8,86	-5
NBSK, SEK	9 294	7 434	25
Nettoomsättning, MSEK	1 137	944	20
EBIT, MSEK	172	119	45

Skillnader i EBIT första halvåret 2018 jämfört med första halvåret 2017 (MSEK)



Rörliga kostnader (ej volymberoende) för första halvåret ökade på grund av högre vedpriser som hade en effekt av ca 40 MSEK jämfört med första halvåret 2017 samt på grund av högre förbrukning av olja och kemikalier i samband med driftstörningar.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2018 till 39 (29) öre per kWh, vilket är 34 procent högre än under första halvåret 2017. Det högre elpriset samt högre förbrukning hade en negativ påverkan av 2 MSEK efter elprissäkringar, jämfört med första halvåret 2017.

Fasta kostnader för första halvåret minskade tack vare det pågående effektiviseringsarbetet samt lägre kostnader för underhåll jämfört med första halvåret 2017.

Övriga rörelseintäkter under första halvåret minskade jämfört med första halvåret 2017 främst på grund av ett negativt resultat om -43 (-3) MSEK från massaprisräkningar.

Andra poster i resultaträkning

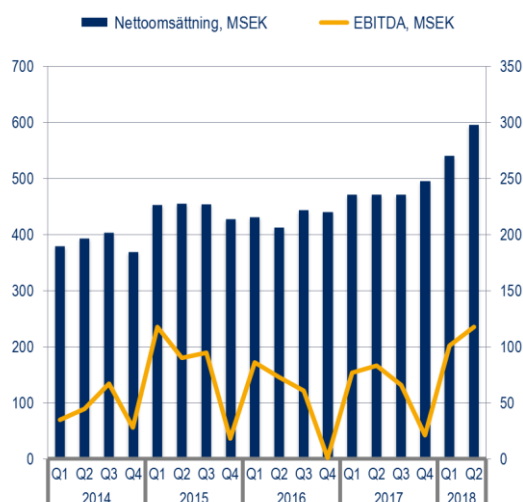
Finansiella kostnader (netto) ökade till 9 (1) MSEK för första halvåret 2018 på grund av obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017.

Koncernens resultat efter finansiella poster ökade med 38 procent till 163 (118) MSEK för första halvåret 2018.

Inkomstskatteskostnaden för första halvåret 2018 var 33 (26) MSEK. Rottneros planerar att utnyttja sina möjligheter för överavskrivningar under 2018, vilket innebär att koncernen redovisar en uppskjuten skatteskostnad i stället för betald skatt.

Nettoresultat blev 130 (92) MSEK och resultat per aktie var 0,85 (0,60) SEK för första halvåret 2018.

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 15,3 (14,4) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 12,1 (10,7) procent.



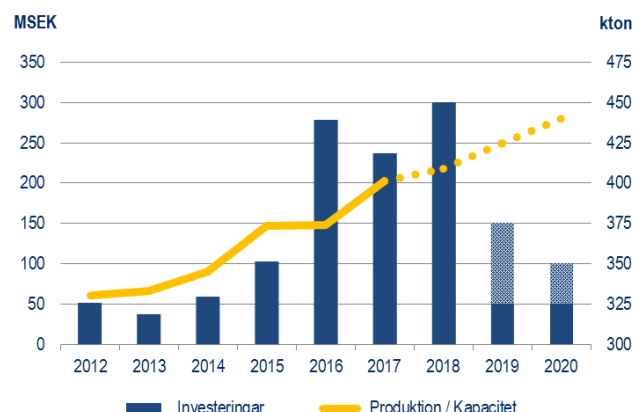
INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret 2018 uppgick till 87 (99) MSEK. Investeringarna avser främst kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning inom Agenda 500, den strategiska handlingsplanen för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros. En betydande del har även varit miljöinvesteringar. Under andra kvartalet togs den utbyggda anläggningen för biologisk rening av processvattnet i Rottneros Bruk i drift.

Under 2018 kommer koncernen att slutföra Agenda 500-programmet. De större återstående investeringar som beslutats inom Agenda 500-programmet gäller för Rottneros Bruks del investeringar i CTMP-linjen som kommer att öka brukets kapacitet med 18 000 ton/år. För Vallviks Bruks del återstår ett sodapanneprojekt, som i huvudsak har som mål att höja säkerheten, samt ett antal mindre kapacitetshöjande investeringar. Totalt har styrelsen beslutat om ca 710 MSEK inom ramen för Agenda 500-programmet. Årskapaciteten efter gjorda investeringar beräknas vara ca 440 tusen ton.

Utöver Agenda 500 har styrelsen beslutat om investeringar för ca 140 MSEK. De största projekten är ett svaggassystem i Vallviks Bruk samt en ny fabrik i industriell skala för Rottneros Packaging. Båda förväntas tas i drift under hösten 2018. När dessa investeringar är slutförda kan koncernen återgå till en normal investeringstakt på ca 50-100 MSEK per år. Utöver reinvesteringar kommer fokus att ligga på flaskhalselimineringar och effektiviseringar.

Rottneros investeringar och kapacitetsökning



FINANSIELL STÄLLNING

För att slutföra finansieringen av den strategiska planen Agenda 500 och långsiktigt optimera koncernens kapitalstruktur emitterade Rottneros AB i augusti 2017 ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år till huvudsakligen nordiska institutionella investerare. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Lånet har ett rambelopp om 600 MSEK, vilket ger en möjlighet att avropa ytterligare 200 MSEK. Det är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till EBITDA maximalt 3,5, soliditet minst 50 % och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.

Koncernens likvida medel uppgick till 239 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2018, jämfört med 326 MSEK vid utgången av år 2017. Räntebärande skulder var 395 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2018. Räntebärande nettoskuld vid slutet av andra kvartalet 2018 var 156 MSEK, jämfört med 68 MSEK vid slutet av år 2017. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av andra kvartalet 2018.

Soliditeten per den 30 juni 2018 uppgick till 59 (74) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,68 (7,67) SEK vid kvartalets slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för första halvåret 2018 till 83 (91) MSEK. Trots högre EBIT var kassaflödet lägre än under första halvåret 2017 främst på grund av ökning i rörelsekapital. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar för första halvåret 2018 var -4 (-8) MSEK.

Utdelning till aktieägarna om 56 (61) MSEK betalades under andra kvartalet.

Nettokassaflödet för första halvåret 2018 blev -87 (-5) MSEK.

ROTTNEROS PACKAGING

Rottneros Packaging, koncernens utvecklingsområde för miljövänliga fibertråg startade en industriell produktion och kundleveranser under 2017. Tillverkningsprocessen och produktkvaliteten kommer därigenom att utvecklas. En helt ny tillverkningslinje byggs för närvarande i Sunne med planerad produktionsstart under hösten 2018.

Genom ett EU-projekt, PULPACKTION, planerar Rottneros även att utveckla helt biobaserade förpackningstråg till ett konkurrenskraftigt pris och på så sätt bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Projektet startade i oktober 2016 och pågår i fyra år.



SAMARBETE OM FÖRNYBARA DRIVMEDEL

I september 2017 ingick Rottneros och RenFuel ett avtal om leverans av restprodukten lignin för produktion av Lignol®, RenFuels patenterade ligninolja som kan raffinerats till förnybara bensin och diesel. Proverleveranser av lignin från Vallviks Bruk till RenFuels test- och pilotanläggning i värmländska Bäckhammar har påbörjats.

I maj meddelade Rottneros, RenFuel och Preem att bolagen undersöker att uppföra världens första ligninanläggning för biodrivmedel vid Vallviks Bruk. Anläggningen beräknas producera en årlig volym om 25-30 000 ton lignin och vara färdigställd till 2021. Förutom att bidra till transportsektorns omställning från fossila till förnybara drivmedel kommer avyttringen av lignin också ge möjlighet att öka massaproduktionen i Vallviks Bruk.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2018 i moderbolaget uppgick till -21 (-13) MSEK.

ÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Rottneros har utsett Kristin Israelsson till platschef för Rottneros Bruk. Kristin kommer från BillerudKorsnäs där hon arbetat i 16 år och senast varit sektionschef inom massabruket

i Gruvön. Hon tillträder senast den 1 september 2018 och kommer att ingå i Rottneros koncernledning.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2018 till 303 (293). Ökningen var främst hänförlig till kapacitetsutbyggnad och kompetensförstärkning.

AKTIEINFORMATION

Största aktieägarna per 30 juni 2018

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	8 190 000	5,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	3 091 611	2,0
Lind Value ApS	1 800 000	1,2
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	1 553 734	1,0
S3 / IICS Clients	1 480 538	1,0
SEB Investment Management	1 460 276	1,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 240 566	0,8
UBS Switzerland AG / Clients Account	1 227 700	0,8
Borell, Joakim	1 161 294	0,8
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	99 436 602	64,8
Övriga aktieägare	53 135 323	34,6
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

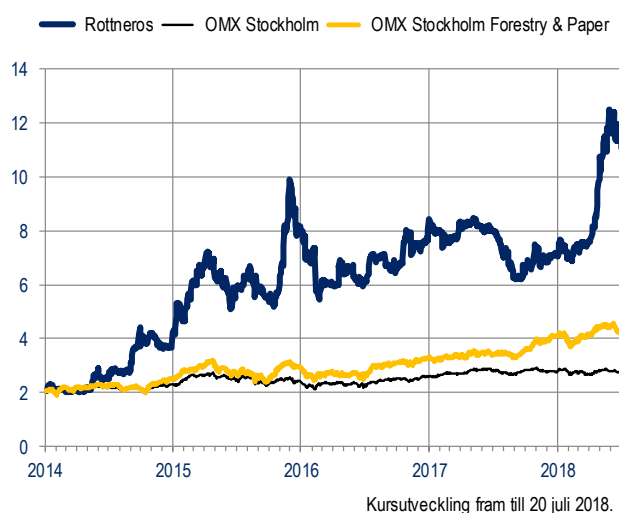
Antalet aktier och egna aktier

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 första halvåret 2018.

Aktiens kursutveckling under första halvåret

Vid slutet av första halvåret 2018 var aktiekursen 11,28 SEK (7,15 vid utgången av 2017). Medelkursen under första halvåret 2018 var 10,01 (8,04) SEK.

Aktiens och Stockholmsbörsens kursutveckling 2014-2018



Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2018 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 55 (71) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid kvartalets slut till 19 (25) MSEK. Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

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 avsalumassa 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.

Valutaexponering USD och EUR

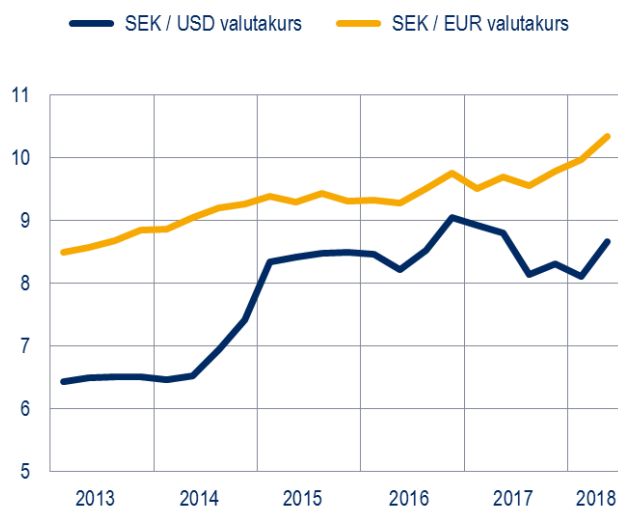
Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 45 procent av inflödet och EUR cirka 40 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen under första halvåret 2018 var 5 procent lägre jämfört med första halvåret 2017.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista juni 2018 innehade koncernen massasäkringar på 24 000 ton med förfallotid mellan juli 2018 till och med december 2018 till ett snittpris av 7 319 SEK per ton.

Valutakursutvecklingen de senaste fem åren



EI

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av andra kvartalet 2018 fanns elprissäkringar enligt följande

tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

Elprissäkringar per 30 juni 2018

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2018 jul-dec	90 %	22,6
2019	85 %	22,5
2020	85 %	21,8
2021	56 %	24,0

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2018 till 39 (29) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2017, sidorna 38-42.

ÅRSSTÄMMA

På årsstämman den 16 maj 2018 i Sunne beslutade stämman att till aktieägarna utdela 56 MSEK motsvarande 0,30 SEK i ordinarie utdelning och 0,07 SEK i extra utdelning per aktie, d.v.s. en total utdelning om 0,37 SEK per aktie.

Årsstämman beslutade att styrelsens ledamöter ska vara fem och omvalde styrelseledamöterna Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen, Roger Mattsson och Per Skoglund. Till ordförande omvaldes Per Lundeen.

Årsstämman beslutade att välja som revisor revisionsbolaget KPMG för perioden till slutet av årsstämman 2019.

Mer information om årsstämman finns på Rottneros hemsida under bolagsstyrning.

I tillägg har de anställda utsett Dan Karlsson och Thomas Wasberg som styrelseledamöter och Gun-Marie Nilsson och Mika Palmu som suppleanter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

24 oktober 2018 Delårsrapport juli-september

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, 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 25 juli 2018

Per Lundeen
Styrelsens ordförande

Marie S. Arwidson
Styrelseledamot

Ulf Carlson
Styrelseledamot

Roger Mattsson
Styrelseledamot

Per Skoglund
Styrelseledamot

Dan Karlsson
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Thomas Wasberg
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Lennart Eberleh
Verkställande direktör och koncernchef

Denna information är sådan information som Rottneros AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 juli 2018 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.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Lennart Eberleh, verkställande direktör och koncernchef Rottneros AB, +46 270 622 65

Rottneros AB (publ)
Org. nr. 556013-5872
Box 144, 826 23 Söderhamn
tel. 0270-622 00, fax: 0270-692 10
www.rottneros.com



Granskningsrapport

Till styrelsen i 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 den 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA 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 25 juli 2018

KPMG AB

Jan Malm

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

KONCERNENS RESULTATRAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
NETTOOMSÄTTNING	596	472	1 137	944	2 105	1 912
Förändring färdigvarulager	21	12	31	24	29	22
Övriga rörelseintäkter	-18	12	-14	25	8	47
Rörelsens intäkter totalt	599	496	1 154	993	2 142	1 981
Råvaror och fömödenheter	-304	-230	-592	-477	-1 080	-965
Övriga externa kostnader	-112	-114	-213	-227	-489	-503
Personalkostnader	-65	-69	-130	-129	-267	-266
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	118	83	219	160	306	247
Av- och nedskrivningar	-24	-21	-47	-41	-97	-91
EBIT (rörelseresultat)	94	62	172	119	209	156
Finansiella intäkter	1	1	1	1	2	2
Finansiella kostnader	-5	-1	-10	-2	-19	-11
Summa finansiella poster	-4	0	-9	-1	-17	-9
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	90	62	163	118	192	147
Skatt på periodens resultat	-17	-13	-33	-26	-40	-33
NETTORESULTAT	73	49	130	92	152	114
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,48	0,32	0,85	0,60	1,00	0,75

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
NETTORESULTAT	73	49	130	92	152	114
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	48	14	55	-16	76	5
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-11	-3	-12	4	-18	-2
Omräkningsdifferenser	0	0	1	0	1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	37	11	44	-12	59	3
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	110	60	174	80	211	117

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	17	14	19
Materiella anläggningstillgångar	1 062	937	1 020
Finansiella anläggningstillgångar	85	14	39
Summa anläggningstillgångar	1 164	965	1 078
Varulager	345	299	279
Kortfristiga fordringar	482	301	324
Likvida medel	239	11	326
Summa omsättningstillgångar	1 066	611	929
SUMMA TILLGÅNGAR	2 230	1 576	2 007
Eget kapital	1 325	1 170	1 207
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	395	70	394
Uppskjuten skatteskuld	87	31	42
Övriga icke räntebärande skulder	17	10	10
Summa långfristiga skulder	499	111	446
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	-	8	-
Icke räntebärande skulder	406	287	354
Summa kortfristiga skulder	406	295	354
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 230	1 576	2 007

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Andra reserver					Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
Ingående balans per 1 januari 2017	153	730	-69	15	-8	330	1 151
Nettoresultat jan-juni						92	92
Övrigt totalresultat jan-juni				-12	0		-12
Totalresultat för jan-juni				-12	0	92	80
Utdelning till aktieägare jan-juni						-61	-61
Utgående balans per 30 juni 2017	153	730	-69	3	-8	361	1 170
Nettoresultat juli-dec						22	22
Övrigt totalresultat juli-dec				15	0		15
Totalresultat för juli-dec				15	0	22	37
Utgående balans per 31 december 2017	153	730	-69	18	-8	383	1 207
Nettoresultat jan-juni						130	130
Övrigt totalresultat jan-juni				43	1		44
Totalresultat för jan-juni				43	1	130	174
Utdelning till aktieägare jan-juni						-56	-56
Utgående balans per 30 juni 2018	153	730	-69	61	-7	457	1 325

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
EBIT	172	119	209	156
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar	47	41	97	91
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	-5	5	0
Rörelseresultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster	219	155	311	247
Erhållna/betalda finansiella poster	-10	-1	-25	-16
Erhållen/betald skatt	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	209	154	286	231
Förändring av rörelsekapital	-126	-63	-72	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	83	91	214	222
Investeringar i anläggningstillgångar	-87	-99	-225	-237
Förändring av kortfristiga lånefordringar	-27	-	-27	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-114	-99	-252	-237
Upptagna långfristiga lån	-	80	400	480
Amortering av långfristiga lån	-	-2	-78	-80
Förändring av checkkrediter	-	-14	0	-14
Utbetald utdelning	-56	-61	-61	-61
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56	3	261	325
Periodens nettokassaflöde	-87	-5	223	310
Likvida medel vid periodens början	326	16	11	16
Periodens nettokassaflöde	-87	-5	228	310
Likvida medel vid periodens slut	239	11	239	326

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Belopp i MSEK	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	394	14	78	14
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten:				
Upptagna långfristiga lån från banker	-	80	0	80
Emission av ett obligationslån	-	-	400	400
Amortering av långfristiga lån från banker	-	-2	-78	-80
Förändring av checkkrediter	-	-14	-	-14
Totalt	-	64	322	386
Andra förändringar:				
Direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden och som ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-	-7	-7
Periodisering av direkta kostnader	1	-	2	1
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	395	78	395	394

MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
NETTOOMSÄTTNING	3	3	6
Övriga rörelseintäkter	5	5	10
Rörelsens intäkter totalt	8	8	16
Övriga externa kostnader	-8	-8	-18
Personalkostnader	-11	-13	-31
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-11	-13	-33
Av- och nedskrivningar	-2	0	0
EBIT (rörelseresultat)	-13	-13	-33
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	28
Finansiella intäkter	0	0	1
Finansiella kostnader	-8	0	-7
Summa finansiella poster	-8	0	22
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-21	-13	-11
Skatt på periodens resultat	5	3	2
NETTORESULTAT	-16	-10	-9

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
NETTORESULTAT	-16	-10	-9
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-16	-10	-9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	15	12	17
Materiella anläggningstillgångar	1	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	290	284	286
Summa anläggningstillgångar	306	296	303
Kortfristiga fordringar ¹	913	804	889
Likvida medel	223	1	311
Summa omsättningstillgångar	1 136	805	1 200
SUMMA TILLGÅNGAR	1 442	1 101	1 503
Eget kapital	898	968	970
Långfristiga skulder			
Räntebärande	395	-	394
Ej räntebärande	17	7	10
Summa långfristiga skulder	412	7	404
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	-	-
Ej räntebärande ²	132	126	129
Summa kortfristiga skulder	132	126	129
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 442	1 101	1 503

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 879 (804) MSEK.

² Inkluderar skulder till dotterbolag på 116 (116) MSEK.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR OCH NOTER I SAMMANDRAG

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport 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.

Alla belopp i denna rapport är angivna i MSEK om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

IFRS 9, Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument trädde i kraft den 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. Den nya standarden har inte några väsentliga effekter för koncernen.

IFRS 15, Intäkter från kundkontrakt

IFRS 15 trädde i kraft den 1 januari 2018. Standarden ersätter tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning av kundkontrakt. Den nya standarden har inte några väsentliga effekter för koncernen.

Rottneros får sina intäkter från försäljning av en standardprodukt (pappersmassa) till sina kunder. För varje säljtransaktion finns det bara ett prestationsåtagande: leverans av produkt i enlighet med försäljningsvillkoren. Intäkten redovisas vid en specifik tidpunkt när kontroll över produkten förs över till kunden. Försäljningspriset eller en prislista ingår i kundavtalet. Betalningstider i Rottneros kundavtal är sedvanliga i branschen.



FINANSIELLA INSTRUMENT

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 JUNI 2018

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	4,5 MEUR	Jul-aug 2018	10,30 SEK/EUR	-1
Valuta USD, termin sälj	18,0 MUSD	Jul-aug 2018	8,69 SEK/USD	-5
Massa, termin sälj	24 000 ton	Jul-dec 2018	7 319 SEK/ton	-44
El, termin köp	834 000 MWh	2018-2021	22,6 öre/kWh	122
Totalt verkligt värde				72

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2017

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	2,0 MEUR	Jan 2018	9,88 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	9,8 MUSD	Jan-feb 2018	8,36 SEK/USD	1
Massa, termin sälj	42 000 ton	Jan-dec 2018	7 293 SEK/ton	-8
El, termin köp	950 520 MWh	2018-2021	22,5 öre/kWh	31
Totalt verkligt värde				24

Värderingen använder direkt observerbara prisnoteringar per balansdagen som klassificeras på nivå 2 i verkligt värdehierarkin enligt IFRS 13.

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgick till 0 (0) MSEK under rapportperioden. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Rottneros AB emitterade i augusti 2017 ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Direkta kostnader i samband med emissionen uppgick till ca 7 MSEK och kommer att rapporteras som räntekostnader över lånetiden. Lånet som har ett rambelopp om 600 MSEK är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till EBITDA maximalt 3,5, soliditet minst 50 % och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda. Lånets verkliga värde bedöms vara 410 MSEK vid balansdagen.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2017. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2017 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Kundfordringar täcks av kreditförsäkring som ersätter merparten av eventuella kundförluster. Bolaget har långa relationer med sina kunder och kreditförluster har historiskt varit låga.



KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017	2016	2015	2014	2013
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	1 137	944	2 105	1 912	1 730	1 795	1 547	1 389
EBITDA	219	160	306	247	221	321	177	-11
Av- och nedskrivningar	-47	-41	-97	-91	-51	-58	-59	-142
EBIT	172	119	209	156	170	263	118	-154
Finansiella poster (finansnetto)	-9	-1	-17	-9	-7	-4	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	163	118	192	147	163	259	114	-158
Nettoresultat	130	92	152	114	128	223	133	-158
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	83	91	214	222	187	335	104	62
Investeringar i anläggningstillgångar	-87	-99	-225	-237	-278	-103	-59	-37
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-4	-8	-11	-15	-91	232	45	25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56	3	261	325	-62	-152	-30	-18
Nettokassaflöde	-87	-5	223	310	-153	80	54	9
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 164	965	1 164	1 078	905	706	691	706
Varulager	345	299	345	279	278	267	255	246
Kortfristiga fordringar	482	301	482	324	290	244	226	175
Likvida medel	239	11	239	326	16	169	89	35
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	156	67	156	68	-2	-169	-59	25
Eget kapital	1 325	1 170	1 325	1 207	1 151	1 058	975	825
Långfristiga räntebärande skulder	395	70	395	394	-	-	30	0
Långfristiga ej räntebärande skulder	104	41	104	52	14	18	9	13
Kortfristiga räntebärande skulder	-	8	-	8	14	-	0	60
Kortfristiga ej räntebärande skulder	406	287	406	354	310	310	247	264
Sysselsatt kapital	1 481	1 237	1 481	1 275	1 149	889	916	849
Summa eget kapital och skulder	2 230	1 576	2 230	2 007	1 489	1 386	1 261	1 161
Nyckeltal								
EBITDA-marginal, %	19,3	16,9	14,5	12,9	12,8	17,9	11,4	-0,8
EBIT-marginal, %	15,1	12,6	9,9	8,2	9,8	14,7	7,6	-11,1
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	12,1	10,7	12,1	9,7	11,6	21,9	13,6	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	15,3	14,4	15,3	12,9	16,7	29,1	13,4	Neg
Soliditet, %	59	74	59	60	77	76	77	71
Skuldsättningsgrad, %	12	6	12	6	0	-16	-6	3
Övrigt								
Medelantal anställda, st	303	293	302	301	282	264	251	256
Produktion massa, tusen ton	200,0	204,3	396,9	401,2	374,1	373,3	345,0	333,4
Leveranser massa, tusen ton	195,7	200,1	391,5	395,9	374,1	372,2	344,2	332,1
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	1 109	839	1 017	882	802	857	925	857
SEK/USD ²	8,38	8,86	8,31	8,54	8,56	8,44	6,86	6,51
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	9 294	7 434	8 449	7 530	6 867	7 228	6 345	5 582

¹ Källa: Marknadsnotering bruttopris en gång per vecka. Genomsnitt för varje period.

² Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

	2018		2017				2016			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK										
Nettoomsättning	596	541	496	472	472	472	441	444	413	432
EBITDA	118	101	21	66	83	77	1	61	73	86
Av- och nedskrivningar	-24	-23	-28	-22	-21	-20	-5	-15	-16	-15
EBIT	94	78	-7	44	62	57	-4	46	57	71
Finansiella poster (finansnetto)	-4	-5	-5	-3	0	-1	-3	-1	-1	-2
Resultat efter finansiella poster	90	73	-12	41	62	56	-7	45	56	69
Skatt på periodens resultat	-17	-16	2	-9	-13	-13	1	-11	-10	-15
Nettoresultat	73	57	-10	32	49	43	-6	34	46	54
Per aktie										
Resultat per aktie, SEK	0,48	0,37	-0,06	0,21	0,32	0,28	-0,04	0,23	0,30	0,35
Övrigt										
Produktion massa, tusen ton	100,1	99,9	94,4	102,5	101,4	102,9	87,1	91,9	100,0	95,1
Leveranser massa, tusen ton	97,5	98,2	100,1	95,7	98,9	101,2	92,8	95,6	92,8	92,9
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	10 047	8 584	7 949	7 279	7 572	7 290	7 313	6 912	6 541	6 699

AKTIEDATA ¹

		Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017	2016	2015	2014	2013
Utestående aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal utestående aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	0,85	0,60	1,00	0,75	0,84	1,46	0,87	-1,04
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,03	-0,05	-0,08	-0,10	-0,60	1,52	0,29	0,16
Eget kapital/aktie	SEK	8,68	7,67	8,68	7,91	7,54	6,93	6,39	5,41
Utdelning ⁴									
Ordinarie utdelning	SEK	-	-	0,30	0,30	0,30	0,30	0,20	-
Extra utdelning	SEK	-	-	0,07	0,07	0,10	0,20	0,60	-
Totalt	SEK	-	-	0,37	0,37	0,40	0,50	0,80	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	4,3	4,7	5,3	7,2	12,5	-
Börskurs vid periodens slut	SEK	11,88	8,05	11,88	7,15	8,05	8,15	3,74	1,99
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,4	1,0	1,4	0,9	1,1	1,2	0,6	0,4
P/E-tal/aktie	ggr	11,9	10,2	11,9	9,5	9,6	5,6	4,3	Neg
Direktavkastning ⁴	%	-	-	3,1	5,2	5,0	6,1	21,4	-

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 från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

⁴ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid periodens slut.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som inte definieras i IFRS och som presenteras utanför de finansiella rapporterna. Rottneros använder sig av de alternativa nyckeltalen Kassaflöde efter investeringar, Nettoskuld/-kassa, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet och Skuldsättningsgrad. Bolaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Rottneroskoncernens finansiella ställning och lönsamhet. Ytterligare använder Rottneros alternativa nyckeltalen P/E-tal och Direktavkastning vilka bolaget anser som relevanta för investerare och andra läsare. Alternativa nyckeltal kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

DEFINITIONER FÖR IFRS- OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat före av- och nedskrivningar).

EBIT

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat).

EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultat per aktie

Nettoreultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

Nettoskuld/nettokassa

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader)

EBIT för de senaste 12 månaderna, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnitt av sysselsatt kapital vid periodens början och vid periodens slut).

Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader)

Nettoreultatet för de senaste 12 månaderna, i procent av genomsnittligt eget kapital (genomsnitt av eget kapital vid periodens början och vid periodens slut).

Soliditet

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

P/E-tal

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie (rullande 12 månader).

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

ORDLISTA

Avsalumassa	Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Ca en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av avsalumassa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.	Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barved.
BCTMP	Bleached Chemi-Thermo-Mechanical Pulp: blekt mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen är vanlig i Nordamerika och Asien (se CTMP).	Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barved som har längre cellulosafibrer än lövved.
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfatmassa.	Mekanisk massa	Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa. Varianter av mekanisk massa är slipmassa, TMP, och CTMP/BCTMP.
CTMP	Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen används i Europa både för blekt och oblekt massa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisledare på världsmarknaden.
ECF	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klordioxid, inte klorgas.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
Högutbytesmassa	Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.	TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningssteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
Kemisk massa	Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Massan kan blekas till högre ljushet och har högre styrka än mekanisk massa. Kemisk massa är vanligen sulfatmassa men kan även vara sulfittmassa.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.

Michael Lindberg, aktieägare i Rottneros

TACK FÖR EN GIVANDE ÅRSSTÄMMA!

Michael Lindberg, polisinspektör och biodlare med sting i portföljen investerade i Rottneros för att han tycker om skog och natur. Idag, knappt två år senare, har hans satsning fördubblats i värde och även gett över fem procent i årlig direktavkastning – ett värdefullt bidrag till kommande pension.

Intresset för att spara i aktier väcktes när räntorna på vanligt banksparande sjönk till noll och ett orange kuvert från Pensionsmyndigheten damp ner i brevlådan. Den bistra verkligheten presenterades brutalt och Michael insåg att något måste göras åt saken.

"Det gällde att hitta konstruktiva lösningar och jag bestämde mig därför för att börja spara i värdepapper och förvalta mitt innehav själv, inte fonder med höga avgifter utan direkt i aktier." säger Michael och fortsätter: "Samtidigt utsatte jag mig för ett ekonomiskt experiment och tvingade mig att leva på min beräknade pension. Allt överskott gick oavkortat till köp av värdepapper."

Aktiesparandet blev snabbt en hobby som varvades med extraknäck i skogen och biodling. Alla inkomster från dessa verksamheter gick även de raka spåret in på börsen och i Rottnerosaktien.

Varför Rottneros?

"Jag hade haft ögonen på Rottneros under en längre tid. Skönheten i landskapet, brukets trädgårdar och det vackert klingande namnet drog, men framförallt var det priset på aktien som var rimligt tillsammans med hög direktavkastning. När jag handlar värdepapper söker jag aktier med en direktavkastning på 5-6 procent på inköpsvärdet – då är jag i hamn. Rottneros är ett stabilt bolag och uppfyllde väl mina önskemål."

"Livet som frivillig låginkomsttagare har gått alldeles utmärkt. Jag har lärt mig mycket om återanvändning, sparsamt leverne och glädjen av att tillverka mina prylar själv."

Michaels resa till stämman började redan vid femtiden på morgonen då han satte sig i bilen i Förslöv med riktning Sunne. Fel väg och köer i Göteborg gjorde att Michael anlände cirka fem minuter sent till spegelsalen i Rottneros Park och till lunchen. Alla satt redan till bords, men turligt nog fick han sällskap av en ung man, student från Handelshögskolan, som kom strax efteråt.

Efter lunch följde fabriksvisning som leddes av produktionschefen. Michael berättar: "Det var en stor upplevelse att få se produktionen på nära håll. Nya pannan med fluidiserad bädd är en imponerande pjäs. Nya röt-kammaren för produktion av metan, och sist men inte minst detta i syfte för att vara rädd om miljön som är så viktigt, bra gjort Rottneros."

Från fabriken bussades deltagarna tillbaka till spegelsalen i Rottneros Park för stämmoförhandlingarna. "Stämman gav verkligen en god inblick i verksamheten. Både ledning och styrelse presenterade sig och Lennart Eberlehs (vd) anförande var mycket bra och informativt. Jag upplevde verkligen att vi aktieägare var viktiga för företaget. Efter stämman serverades kaffe och tårta och jag fick tillfälle att växla några ord med Lennart Eberleh – en modern och insiktsfull ledare." säger Michael som även gladdes över sin nya bekantskap: "Hemresan anträdades efter en trevlig dag och Cimi, min nyfunne vän, liftade med mig till Karlstad för vidare resa med tåg till Stockholm. Vi bytte uppgifter och har sedan dess hållit kontakt så en ny bekantskap var även det en bonus på dagen." avslutar Michael Lindberg, aktieägare i Rottneros.

Årsstämmen = Aktieägarnas dag!

För Rottneros är Årsstämmen aktieägarnas dag, ett tillfälle då stor som liten aktieägare har möjlighet att träffa andra aktieägare, styrelse och ledning samt besöka bruk och lära sig mer om verksamheten. Detta reportage började med Michaels mail till Lennart Eberleh som sedan med gemensamma krafter blev ovanstående text.





Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-826 79 Vallvik, Sweden
Telephone +46 270-620 00
Telefax +46 270-692 10
info@rottneros.com
www.rottneros.com