

Q2
2019



DELÅRSRAPPORT
JAN–JUN 2019

Positiv produktions- utveckling, stabilt resultat

Produktionsrekord för ett
enskilt kvartal, 108 kton

Starkt kassaflöde,
107 MSEK i utdelning
till aktieägarna

Fortsatt god lönsamhet,
EBIT 103 MSEK



ROTTNEROS

PURE POSSIBILITIES

Positiv produktions- utveckling, stabilt resultat

Q2 2019 JÄMFÖRT MED (Q2 2018)

- **NETTOOMSÄTTNINGEN** för andra kvartalet 2019 ökade med 1 % till 582 (576) MSEK.
- **RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER** för andra kvartalet ökade med 9 % till 98 (90) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet steg med 4 % till 0,50 (0,48) SEK.
- **NBSK MASSAPRISNOTERINGEN** under andra kvartalet 2019 var 10 % lägre i USD och 1 % lägre i SEK, jämfört med andra kvartalet 2018. Jämfört med första kvartalet 2019 var prisnivån i SEK 6 % högre.
- **PRODUKTIONSVOLYMEN** för kvartalet uppgick till 107,7 (100,1) tusen ton, vilket är ett nytt kvartalsrekord.
- **HÖGRE VEDPRISER** än 2018 påverkar resultatet negativt. Samtidigt som elprissäkringar bidrar positivt.
- **INVESTERING** i en metangasbrännare för fossilfri produktion i Rottneros Bruk.
- **UTDELNING TILL AKTIEÄGARNA** om 107 MSEK betalades under andra kvartalet.

KVARTALET I SIFFROR

	apr-jun 2019	apr-jun 2018	förändr, %	jan-jun 2019	jan-jun 2018	förändr, %	Rullande 12 månader	jan-dec 2018
Nettoomsättning, MSEK	582	576	1	1 212	1 113	9	2 359	2 260
EBITDA, MSEK	131	118	11	298	219	36	473	394
EBIT (rörelseresultat), MSEK	103	94	10	244	172	42	367	295
Resultat efter finansiella poster, MSEK	98	90	9	234	163	44	347	276
Nettoresultat, MSEK	77	73	5	185	130	42	276	221
Resultat per aktie, SEK	0,50	0,48	4	1,21	0,85	42	1,81	1,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	92	69	33	239	83	188	379	223
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %				24,1	15,3		24,1	20,4
Produktion, tusen ton	107,7	100,1	8	205,3	200,0	3	398,9	393,6
Leveranser, tusen ton	95,2	97,5	-2	194,3	195,7	-1	381,1	382,5



Lennart Eberleh
VD och koncernchef

VD-ORD

Under det andra kvartalet fortsatte vi höja produktionen i våra bruk. Vi nådde rekordnivåer för såväl kvartalet som för det första halvåret. Volymuppgången, tillsammans med avklingande massaprisräkningar, innebär att EBIT under Q2 ökade med 10 procent jämfört med fjolårets Q2 och 42 procent under det första halvåret. Samtidigt växte kassaflödet kraftigt. Vår solida balansräkning och starka kassaflöden innebär att vi står väl rustade för en mer utmanande marknadssituation. Vårt fokus på ständiga förbättringar inom både produktion och hållbarhet kommer fortsätta.

Med en produktion på 108 tusen ton under Q2 slog vi med råge det tidigare rekordet för ett enskilt kvartal, 103 tusen ton. Det är oerhört glädjande att kraftsamlingen bland samtliga medarbetare för ökad tillgänglighet i bruken fortsätter att ge resultat. Samtidigt finns det ännu mer att göra för att öka tillgängligheten och produktionen framöver.

Volymtillväxten, tillsammans med avklingande massaprisräkningar, innebär att den starka resultatutvecklingen fortsatte under det andra kvartalet. EBIT ökade med 10 procent till 103 MSEK jämfört med fjolårets Q2, trots högre vedpriser och fasta kostnader. Kassaflödet under det första halvåret ökade med 188 procent och uppgick till 239 MSEK. Av det delade vi ut 107 MSEK till aktieägarna under kvartalet. Tillgång på vedråvara förbättrades markant under kvartalet och balansen mellan lokal vedförsörjning och import är tillbaka till en mer gynnsam och långsiktigt hållbar nivå.

FORTSATT PRISPRESS PÅ MARKNADEN

Massapriserna fortsätter att pressas av en kortsiktigt försämrad marknadsbalans med ökade producentlager som följd. Konsumtionstillväxten hämmas av inbromsningen i världsekonomin där främst Kina påverkats av ökade handelshinder. Samtidigt har utbudet på marknaden ökat genom nya produktionsvolymerna från flera nordiska aktörer under det senaste halvåret. Bruttopriset för NBSK sjönk gradvis under andra kvartalet från 1 100 USD i inledningen till under 1 000 USD i slutet. Samtidigt väntas den långsiktiga trenden med en årlig konsumtionsökning om 1-2 procent fortsätta. Marknadsbalansen och prisbilden har därmed goda förutsättningar att förbättras när den kortsiktiga lageranpassningen är över. Positivt är också att det inte aviseras några nya större kapacitetsökningar framöver.

NY LOGGA BEFÄSTER BUDSKAPET OM ETT ROTTNEROS PÅ FRAMMARSCH

I samband med årsstämman i Sunne den andra maj presenterade vi koncernens nya logotyp. Den är ett viktigt steg på vägen att tydliggöra vår satsning på klimatsmarta produkter och jämställdhet. Den är också kopplad till projektet

"Ett Rottneros", som bygger en gemensam värdegrund, ett engagerat ledarskap och förtydligar vårt varumärke. Säkerhet, utbildning och kompetensförsörjning är viktiga områden som vi fokuserar på. Stämman var, som ifjol, välbesökt. Att den hålls vid en av våra anläggningar är utmärkt sätt att fördjupa våra aktieägares kunskap om verksamheten.

VI FORTSÄTTER ATT INVESTERA FÖR EN FOSSILFRI PRODUKTIONSPROCESS

Under kvartalet tog vi beslut om en ny metangasbrännare i Rottneros Bruk. Genom att tillvarata metangasen som genereras i bioreningsprocessen och använda den internt kommer vi ersätta motsvarande 1 000 kubikmeter fossilbränsle i form av olja. Tillsammans med de senaste årens investeringar är den totala minskningen ca 7 000 kubikmeter. Därmed når vi i stort målet om en fossilfri produktionsprocess i Rottneros Bruk.

Efter en ingående analys beslutade styrelsen i juni att avbryta Lignolprojektet som vi drivit tillsammans med Preem och RenFuel. Vi bedömer riskerna som allt för stora i förhållande till hållbarhetsvinster och de potentiella intäkterna. Hållbarhet och affär går alltid hand i hand när vi fattar strategiska beslut.

FULL FART FRAMÅT INOM ROTTNEROS PACKAGING

Satsningen inom Rottneros Packaging fortsätter enligt planen. Det finns ett stort och kraftigt växande intresse för klimatsmarta förpackningsprodukter och fibertråg. Ytterligare en maskin köptes i slutet av mars och kommer tas i drift mot slutet av året.

Sammanfattningsvis är det tydligt att vi har etablerat en ny nivå för tillgängligheten och produktionsvolymen i bruken. Det skapar fortsatta tillväxtmöjligheter, inte minst inom våra utvalda nischer. Vårt fokus är att ständigt optimera de faktorer vi själva kan påverka oavsett yttre faktorer. Med en stark framåtanda i organisationen och solida finanser är vi väl förberedda inför både potentiella utmaningar och möjligheter. Jag vill avsluta med ett varmt tack till hela organisationen, kunder och leverantörer för ett utmärkt kvartal och första halvår.

Försäljning och resultat, andra kvartalet

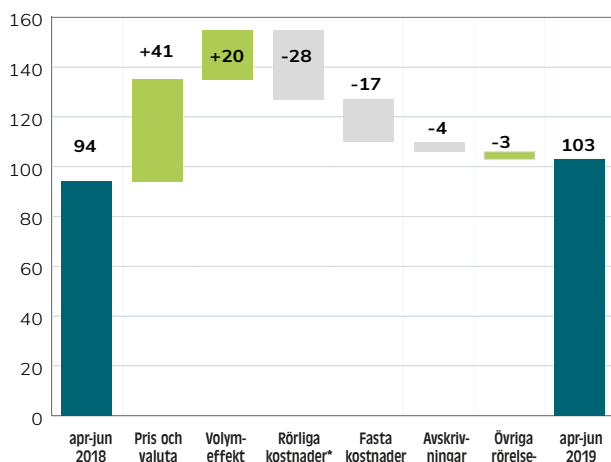
Omsättningen under andra kvartalet 2019 uppgick till 582 (576) MSEK, en ökning med 1 procent. Omsättning- en påverkades positivt av bättre utfall på massapris- säkringar och negativt av att såväl försäljningsvolymen som försäljningspriser var lägre än motsvarande kvartal 2018. NBSK bruttopriser i SEK minskade med 1 procent jämfört med andra kvartalet 2018. Produktionsvolymen ökade med 8 procent jämfört med andra kvartalet 2018, medan leveransvolymen minskade med 2 procent

EBIT för andra kvartalet 2019 var 103 (94) MSEK, motsvarande 17,7 (15,8) procent av omsättningen. Kvartalets resultat påverkades positivt av en god produktionsnivå medan högre vedpriser och fasta kostnader bidrog negativt jämfört med andra kvartalet 2018.

Andra kvartalet 2019 jämfört med andra kvartalet 2018

	apr-jun 2019	apr-jun 2018	förändr, %
NBSK, USD	1 048	1 159	-10
SEK/USD	9,45	8,67	9
NBSK, SEK	9 900	10 047	-1
Nettoomsättning, MSEK	582	576	1
EBIT, MSEK	103	94	10

SKILLNADEN I EBIT ANDRA KVARTALET 2019 JÄMFÖRT MED ANDRA KVARTALET 2018 (MSEK)



* Rörliga kostnader är exklusive kostnader som är hänförliga till ökade eller minskade produktions- och leveransvolymen. Sådana kostnader ingår i stället i "volymeffekt" tillsammans med volymökning/-minskning i nettoomsättning.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under andra kvartalet 2019 till 35 (40) öre per kWh, vilket var 12 procent lägre än under andra kvartalet 2018. Elprissäkringarna hade en positiv inverkan med 10 MSEK för kvartalet vilket var något lägre än andra kvartalet 2018.

Rörliga kostnader under kvartalet ökade främst på grund av högre vedpriser. Fasta kostnader för kvartalet ökade främst på grund av utökad bemanning, underhållsåtgärder samt högre planenliga avskrivningar.

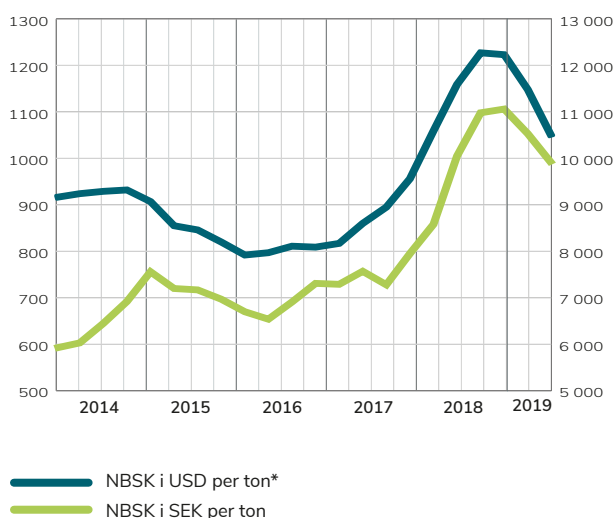
Massamarknaden

Det andra kvartalet har karaktäriserats av obalans på massamarknaden. Kortsiktigt har inbromsningen i den globala ekonomin och lägre tillväxt i Kina påverkat pappersmarknaden, samtidigt som utbudet av avsalumassa varit god. Det har resulterat i högre massalager. Producentlagren (World-20) var i slutet av maj cirka 6,8 miljoner ton, motsvarande 51 dygns förbrukning, fördelat på 39 dygn för långfibermassa och 62 dygn för kortfibermassa.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) uppgick under januari-maj till 20,1 miljoner ton, en nedgång med 3,6 procent från 2018. Kortfiber sulfatmassa stod för den största nedgången (8,4 procent) medan NBSK steg med 1,4 procent. Den globala efterfrågan på kemisk avsalumassa föll med 2,9 procent januari-maj, med ökad efterfrågan i Nordamerika medan den sjönk i Europa, Kina och övriga länder. Industrins kapacitetsutnyttjande var under perioden 84 procent.

Bruttopriset för NBSK sjönk under andra kvartalet med 100 dollar till USD 1 000 slutet av juni. Prisutvecklingen för mekanisk massa har i stort följt marknaden. Prisnedgången för NBSK har fortsatt i juli.

NBSK BRUTTOPRISER 2014–2019, KVARTALSVIS



* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

Produktion och leveranser

Produktionsvolymen för andra kvartalet 2019 var 107 700 ton eller 8 procent högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under jämförelsekvartalet april-juni 2018 påverkades produktionen i Vallviks Bruk av ett oplanerat stopp med ett produktionsbortfall på cirka 6 000 ton.

Koncernens kundleveranser under andra kvartalet 2019 var 2 procent lägre jämfört med andra kvartalet föregående år. Kvartalet har karaktäriserats av vikande efterfrågan och ett ökat utbud på massa.

PRODUKTION, TON	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	jan-dec 2018
Sulfatmassa	61 300	56 200	114 300	110 500	219 600
Slipmassa	18 100	18 500	37 400	37 000	72 000
CTMP	28 300	25 400	53 600	52 500	102 000
SUMMA	107 700	100 100	205 300	200 000	393 600

LEVERANSER, TON	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	jan-dec 2018
Sulfatmassa	51 900	53 000	103 400	108 400	211 900
Slipmassa	20 200	19 400	40 700	36 400	68 900
CTMP	23 100	25 100	50 200	50 900	101 700
SUMMA	95 200	97 500	194 300	195 700	382 500

UNDERHÅLLSSTOPP OCH SÄSONGSVARIATIONER

Under 2019 planeras, i likhet med föregående år, det årliga underhållsstoppet vid Rottneros Bruk under tredje kvartalet och vid Vallviks Bruk under fjärde kvartalet.

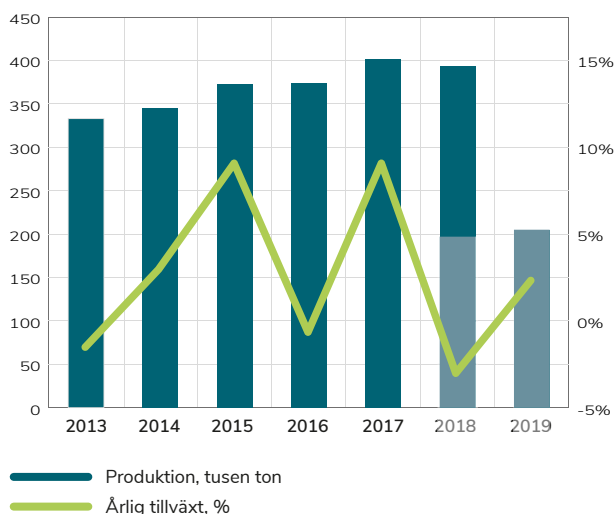
De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppet genomförs.

	Tidpunkt för underhållsstopp		Uppskattad stoppkostnad
	2019	2018	2019 (MSEK)
Rottneros bruk	Q3	Q3	10
Vallviks bruk	Q4	Q4	70

Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet. Den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstoppets påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp. För Rottneros Bruks del är hänsyn tagen till något kortare underhållsstopp än normalt.

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

VOLYMTVECKLINGEN ÅRSVIS MED ÅRLIG TILLVÄXT



Försäljning och resultat, första halvåret

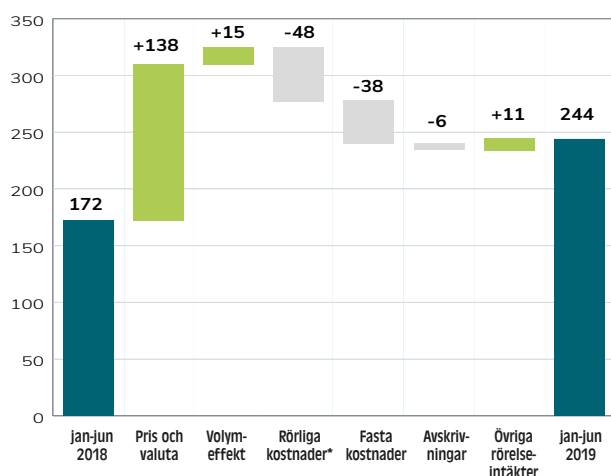
Omsättningen under första halvåret 2019 uppgick till 1 212 (1 113) MSEK, en ökning med 9 procent. Omsättningen ökade tack vare högre prisnivå för Rottneros leveranser samt bättre utfall på massaprisjäringarna. NBSK bruttopriser i SEK ökade 10 procent jämfört med första halvåret 2018. Leveransvolymen minskade med marginellt med 1 procent jämfört med första halvåret 2018.

EBIT för första halvåret 2019 var 244 (172) MSEK, en ökning med 42 procent, och motsvarande 20,1 (15,1) procent av omsättningen. Halvårets resultat påverkades positivt av en högre prisnivå för Rottneros produkter samt högre produktion. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader samt ökade fasta kostnader.

Första halvåret 2019 jämfört med första halvåret 2018

	jan-jun 2019	jan-jun 2018	förändr, %
NBSK, USD	1 098	1 109	-1
SEK/USD	9,31	8,38	11
NBSK, SEK	10 216	9 294	10
Nettoomsättning, MSEK	1 212	1 113	9
EBIT, MSEK	244	172	42

SKILLNADER I EBIT FÖRSTA HALVÅRET 2019 JÄMFÖRT MED FÖRSTA HALVÅRET 2018 (MSEK)



* Rörliga kostnader är exklusive kostnader som är hänförliga till ökade eller minskade produktions- och leveransvolymen. Sådana kostnader ingår i stället i "volym-effekt" tillsammans med volymökning/-minskning i nettoomsättning.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2019 till 42 (39) öre per kWh, vilket var 6 procent högre än under första halvåret 2018. Utfallet för elprissäkringarna var 27 (22) MSEK första halvåret 2019.

Rörliga kostnader under första halvåret ökade främst på grund av högre råvarukostnader jämfört med första halvåret 2018. Fasta kostnader för första halvåret ökade främst till följd av högre kostnader för underhåll, högre planerliga avskrivningar och en omvärdering av förrådslaget. I och med att Rottneros Packaging är i full drift ökar de fasta kostnaderna jämfört med 2018.

Övriga rörelseintäkter under första halvåret påverkades främst av försäljningsintäkter om 14 MSEK från utsläppsrätter.

ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella kostnader (netto) var 10 (9) MSEK för första halvåret 2019 och gäller obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017.

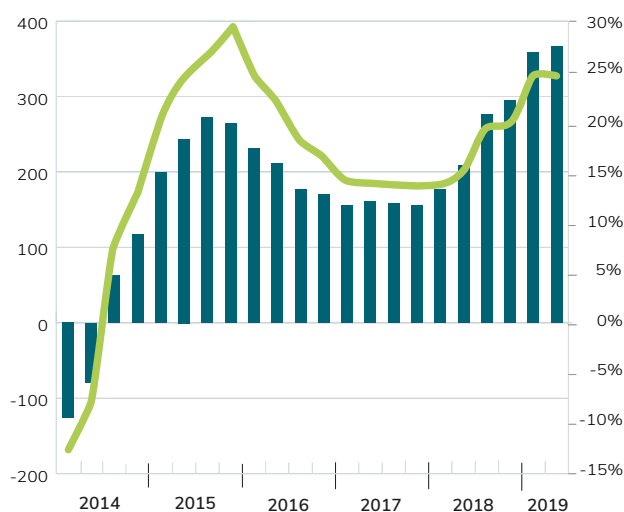
Koncernens resultat efter finansiella poster ökade med 44 procent till 234 (163) MSEK för första halvåret 2019.

Inkomstskattekostnaden för första halvåret 2019 var 49 (33) MSEK. Rottneros planerar att utnyttja sina möjligheter för överavskrivningar under 2019, vilket innebär att koncernen redovisar en uppskjuten skattekostnad i stället för betald skatt.

Nettoresultat blev 185 (130) MSEK och resultat per aktie var 1,21 (0,85) SEK för första halvåret 2019.

Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 24,1 (15,3) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 19,6 (12,1) procent.

EBIT, RULLANDE 12 MÅNADER



EBIT, rullande 12 mån, MSEK
Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån, %

Rottneros Packaging

Rottneros Packaging, koncernens utvecklingsområde för miljövänliga fibertråg, startade kommersiell tillverkning av formpressade fibertråg i en ny fabrikslokal i Sunne under första kvartalet 2019. Första kundleveranser av fibertråg tillverkade i den nya fabriken gjordes i början av april 2019.

Hittills uppgår investeringen i den nya fabriken till cirka 30 MSEK och består till större del av ett anpassat system för att bereda massa samt tre maskiner för tillverkning av tråg. En ytterligare maskin köptes i slutet av mars och tas i drift mot slutet av 2019.

Efter idrifttagning och intrimning planeras kapaciteten i fabriken uppgå till 50–80 miljoner tråg per år, beroende på storleken av producerade tråg. Trågen är främst avsedda för livsmedel samt som ersättning för engångsartiklar i plast, men även för förpackningar för elektronikprodukter och andra komponenter. Produkterna kan tillverkas med och utan barriär, de är gjorda av förnybar svensk skogsråvara samt helt fria från PFAS (höglfluorerade ämnen). Produkterna är återvinningsbara som pappersförpackningar.

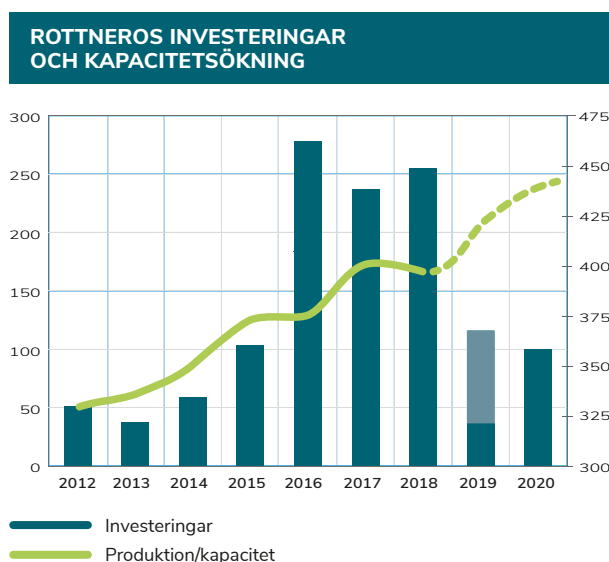
Genom ett EU-projekt, PULPACKTION, planerar Rottneros även att utveckla helt biobaserade förpackningstråg till ett konkurrenskraftigt pris och på så sätt bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Projektet startade i oktober 2016 och pågår i fyra år.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret 2019 uppgick till 33 (87) MSEK.

Den årliga investeringsnivån förväntas vara ca 150 MSEK under 2019 och cirka 100 MSEK per år därefter. Utöver reinvesteringar kommer fokus att ligga på flaskhalselimineringar och effektiviseringar.

Under kvartalet har Rottneros Bruk beviljats 15 MSEK investeringsmedel för en metangasbrännare, ett led i att uppnå en fossilfri produktionsprocess.



Finansiell ställning

Rottneros AB har ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK som emitterades i augusti 2017 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 följande sedvanliga så kallade covenantar:

	Covenantkrav	Utfall Q2 2019
Nettoskuld / EBITDA	Under 3,5	0,2
Soliditet	Över 50 %	60 %
Utdelning / nettoresultat	Högst 50 %	48 %

Koncernens likvida medel uppgick till 337 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2019, jämfört med 238 MSEK vid utgången av år 2018. Räntebärande skulder var 411 MSEK vid utgången av andra kvartalet 2019. Räntebärande nettoskuld vid slutet av andra kvartalet 2019 var 74 MSEK, jämfört med 157 MSEK vid slutet av år 2018. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av andra kvartalet 2019.

Soliditeten per den 30 juni 2019 uppgick till 60 (59) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,78 (8,68) SEK vid kvartalets slut.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för andra halvåret 2019 till 239 (83) MSEK tack vare god lönsamhet. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar för första halvåret 2019 var 205 (-4) MSEK.

Utdelning till aktieägarna om 107 (56) MSEK betalades under andra kvartalet.

Nettokassaflödet första halvåret 2019 blev 99 (-87) MSEK.

Moderbolaget

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2019 i moderbolaget uppgick till -6 (-21) MSEK.

Ändringar i ledningen

Under andra kvartalet har Michael Berggren, fabriksdirektör för Vallviks Bruk, och Kristin Israelsson, fabriksdirektör för Rottneros Bruk, sagt upp sig för att tillträda tjänster utanför koncernen. Ersättningsrekrytering pågår.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2019 till 313 (303). Ökningen var främst hänförlig till starten av Rottneros Packaging och kompetensförstärkning.

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. Genomsnittet av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen under första halvåret 2019 var 11 procent högre jämfört med första halvåret 2018.

MASSAPRIS

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista juni 2019 innehade koncernen massasäkringar på 12 000 ton med förfallotid mellan juli 2019 till och med juni 2020 till ett snittpris av 9 495 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa orealiserade prissäkringar var -6 MSEK per 30 juni 2019.

EL

All extern el till bruken, ca 300 GWh årligen, köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av andra kvartalet 2019 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

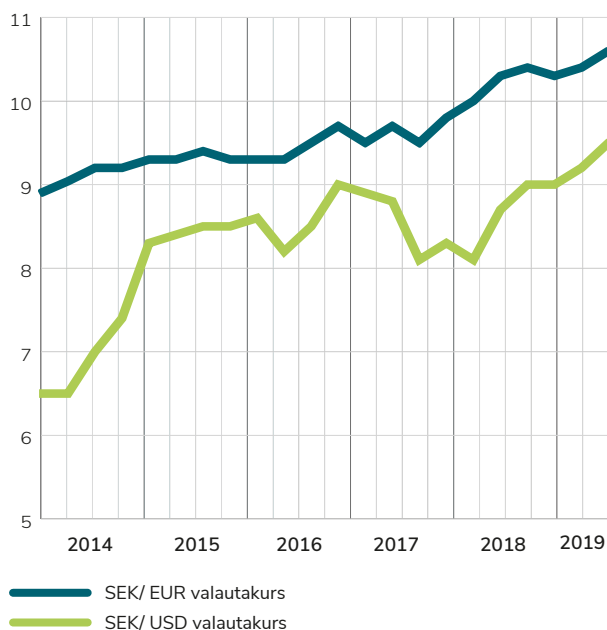
Elprissäkringar per 30 juni 2019:

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2019 jul-dec	80%	22,5
2020	82%	21,8
2021	68%	25,9
2022	27%	34,1

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under första halvåret 2019 till 42 (39) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2018, sidorna 40-44.

VALUTAKURSENTVECKLINGEN DE SENASTE FEM ÅREN



Aktieinformation

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 2019.

AKTIENS KURSUTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

Vid slutet av första halvåret 2019 var aktiekursen 11,60 SEK (8,24 vid utgången av 2018). Medelkursen under första halvåret 2019 var 11,37 (8,84) SEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under första halvåret 2019 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 56 (55) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid kvartalets slut till 26 (19) MSEK. Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

STÖRSTA AKTIEÄGARNAS PER 30 JUNI 2019

Aktieägare	Antal aktier (= röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	9 665 660	6,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 353 704	2,8
UBS Switzerland AG, W8IMY	3 127 700	2,0
BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W8IMY	2 085 192	1,4
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 512 779	1,0
SEB Investment Management	1 508 415	1,0
BNY MELLON NA (FORMER MELLON), W9	1 470 305	1,0
Credit Agricole (Suisse) SA, W8IMY without P.R.	1 200 000	0,8
State Street Bank and Trust Co, W9	1 119 275	0,7
SUMMA 10 största ägarna - innehavsmässigt	104 273 913	68,0
Övriga aktieägare	48 298 012	31,5
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

Årsstämma

På årsstämman den 2 maj 2019 i Sunne beslutade stämman att till aktieägarna utdela 107 MSEK motsvarande 0,40 SEK i ordinarie utdelning och 0,30 SEK i extra utdelning per aktie, d.v.s. en total utdelning om 0,70 SEK per aktie.

Årsstämman beslutade att styrelsens ledamöter ska vara fem och omvalde styrelseledamöterna Marie S. Arwidson, Ulf Carlson, Per Lundeen och Roger Mattsson. Stämman beslutade att som ny styrelseledamot välja Conny Mossberg. Till ordförande omvaldes Per Lundeen.

Årsstämman beslutade att som revisor välja revisionsbolaget KPMG för perioden fram till årsstämman 2020.

Mer information om årsstämman finns på Rottneros hemsida under bolagsstyrning.

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

Väsentliga händelser efter balansdagen

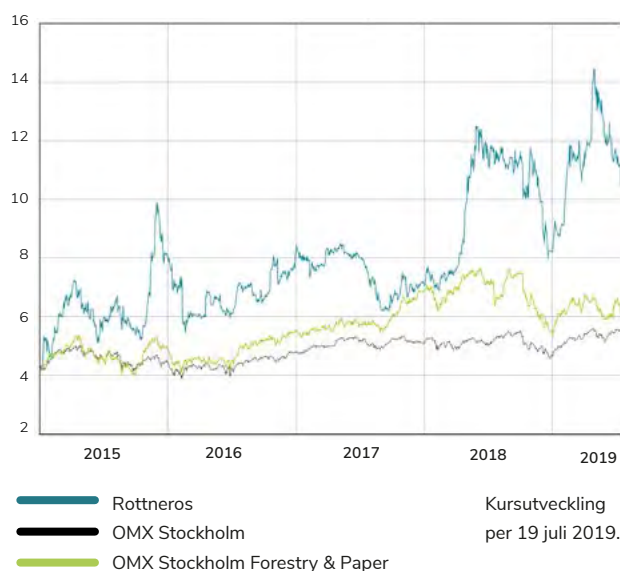
Det föreligger inga väsentliga händelser efter bokslutsdatum som påverkar koncernens ställning och resultat.

Kommande informationstillfällen

22 oktober 2019 Delårsrapport juli-september.

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, rottneros.com.

AKTIENS OCH STOCKHOLMSBÖRSENS KURSUTVECKLING 2015-2019





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 2019

Per Lundeen
Styrelsens ordförande

Marie S. Arwidson
Styrelseledamot

Ulf Carlson
Styrelseledamot

Roger Mattsson
Styrelseledamot

Conny Mossberg
Styrelseledamot

Dan Karlsson
Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant

Mika Palmu
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 25 juli 2019 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), Box 144, 826 23 Söderhamn, tel. 0270-620 00, info@rottneros.com, www.rottneros.com
Org. nr. 556013-5872



GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i Rottneros AB
Org. nr 556013-5872

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Rottneros AB per den 30 juni 2019 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 företags 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 2019

KPMG AB

Jan Malm

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Sven Cristea

Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Nettoomsättning	582	576	1 212	1 113	2 359	2 260
Förändringar färdigvarulager	58	21	60	31	107	78
Övriga rörelseintäkter	-1	2	20	10	44	34
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	639	599	1 292	1 154	2 510	2 372
Råvaror och förnödenheter	-322	-304	-622	-592	-1 241	-1 211
Övriga externa kostnader	-113	-112	-232	-213	-524	-505
Personalkostnader	-73	-65	-140	-130	-272	-262
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	131	118	298	219	473	394
Av- och nedskrivningar	-28	-24	-54	-47	-106	-99
EBIT (Rörelseresultat)	103	94	244	172	367	295
Finansiella intäkter	0	1	0	1	0	1
Finansiella kostnader	-5	-5	-10	-10	-20	-20
SUMMA FINANSIELLA POSTER	-5	-4	-10	-9	-20	-19
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	98	90	234	163	347	276
Skatt på periodens resultat	-21	-17	-49	-33	-71	-55
NETTORESULTAT	77	73	185	130	276	221
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
RESULTAT PER AKTIE (SEK) ¹	0,50	0,48	1,21	0,85	1,81	1,45

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningsseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
NETTORESULTAT	77	73	185	130	276	221

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat

Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	11	48	-58	55	-2	111
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-3	-11	12	-12	1	-23
Omräkningsdifferenser	0	0	0	1	-1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	8	37	-46	44	-2	88
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	85	110	139	174	274	309

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	15	17	17
Materiella anläggningstillgångar	1 160	1 062	1 179
Aktiverade leasingavtal	15	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	70	85	94
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 260	1 164	1 290
Varulager	460	345	389
Kortfristiga fordringar	416	482	484
Likvida medel	337	239	238
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 213	1 066	1 111
SUMMA TILLGÅNGAR	2 473	2 230	2 401
EGET KAPITAL	1 492	1 325	1 460
Obligationslån	396	395	395
Räntebärande leasingskuld	15	-	-
Uppskjuten skatteskuld	156	87	119
Övriga icke räntebärande långfristiga skulder	19	17	18
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	586	499	532
Icke räntebärande skulder	395	406	409
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	395	406	409
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 473	2 230	2 401

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övr tillskjutet kapital	Andra reserver		Omräknings- differens	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
			Återköpta egna aktier	Säkrings- reserv			
Ingående balans per 1 januari 2018	153	730	-69	18	-8	383	1 207
Nettoresultat jan-jun						130	130
Övrigt totalresultat jan-jun				43	1		44
Totalresultat för jan-jun				43	1	130	174
Utdelning till aktieägare jan-jun						-56	-56
Utgående balans per 30 juni 2018	153	730	-69	61	-7	457	1 325
Nettoresultat jul-dec						91	91
Övrigt totalresultat jul-dec				45	-1		44
Totalresultat för jul-dec				45	-1	91	135
Utgående balans per 31 dec 2018	153	730	-69	106	-8	548	1 460
Nettoresultat jan-jun						185	185
Övrigt totalresultat jan-jun				-46	0		-46
Totalresultat för jan-jun				-46	0	185	139
Utdelning till aktieägare jan-jun						-107	-107
Utgående balans per 30 juni 2019	153	730	-69	61	-8	625	1 492

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
EBIT	244	172	367	295
Av- och nedskrivningar	54	47	106	99
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	298	219	473	394
Erhållna/betalda finansiella poster	-8	-10	-16	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	290	209	457	376
Förändring av rörelsekapital	-51	-126	-78	-153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	239	83	379	223
Investeringar i anläggningstillgångar	-34	-87	-202	-255
Försäljning av anläggningstillgångar	1	0	1	0
Förändring av kostfristiga lånefordringar	-	-27	27	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33	-114	-174	-255
Utbetald utdelning	-107	-56	-56	-56
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-107	-56	-56	-56
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	99	-87	149	-88
Likvida medel vid periodens början	238	326	239	326
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	99	-87	98	-88
Likvida medel vid periodens slut	337	239	337	238

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	395	394	395	394
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Uppbokning av räntebärande leasingsskuld i enlighet med IFRS 16	15	-	15	-
Periodisering av direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden.	1	1	1	1
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	411	394	411	395

MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

BELOPP I MSEK	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	4	3	6
Övriga rörelseintäkter	6	5	9
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	10	8	15
Övriga externa kostnader	-9	-8	-17
Personalkostnader	-15	-11	-22
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-14	-11	-24
Av- och nedskrivningar	-2	-2	-3
EBIT (Rörelseresultat)	-16	-13	-27
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	49
Finansiella intäkter	0	0	4
Finansiella kostnader	-10	-8	-20
Resultat från säkringsaktiviteter	20	-	-
SUMMA FINANSIELLA POSTER	10	-8	33
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-6	-21	6
Skatt på periodens resultat	1	5	-2
NETTORESULTAT	-5	-16	4

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Helår 2018
NETTORESULTAT	-5	-16	4
Övrigt totalresultat	-	-	-
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-5	-16	4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	12	15	14
Materiella anläggningstillgångar	1	1	0
Finansiella anläggningstillgångar	293	290	293
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	306	306	307
Kortfristiga fordringar ¹	774	913	966
Likvida medel	293	223	218
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 067	1 136	1 184
SUMMA TILLGÅNGAR	1 373	1 442	1 491
EGET KAPITAL	805	898	918
Räntebärande långfristiga skulder	396	395	395
Ej räntebärande långfristiga skulder	19	17	18
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	415	412	413
Icke räntebärande kortfristiga skulder ²	153	132	160
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	153	132	160
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 373	1 442	1 491

1 Inkluderar fordringar från dotterbolag på 756 (879) MSEK.

2 Inkluderar skulder till dotterbolag på 141 (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, förutom för leasingavtal som redovisas i enlighet med IFRS 16 från och med 1 januari 2019.

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

Nettoomsättning

Rottneros huvudsakliga intäktsflöden uppstår från försäljning av pappersmassa. Kontrollen övergår vid ett tillfälle i tiden och den sammanfaller med den faktiska leveransen av varan. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Omsättningen i resultaträkningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter och den redovisas netto efter returer, rabatter, massapris-säkringar och mervärdeskatt.

IFRS 16, Leasingavtal

IFRS 16 trädde i kraft den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasing. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen. Rottneros har valt att tillämpa en modifierad retroaktiv övergångsmetod vad gäller IFRS 16 innebärande att värdet av samtliga identifierade kontrakt per den 1 januari 2019 har inverkat på värdet av redovisade tillgångar och skulder med lika belopp. IFRS 16 har föranlett en mycket begränsad effekt på Rottneros finansiella rapporter eftersom antalet leasingkontrakt av värde är begränsat. Per den 30 juni 2019 hade Rottneros leasingavtal ett totalt bokfört värde av 15 MSEK i balansräkningen.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING BESTÅR AV FÖLJANDE POSTER:

Belopp i MSEK	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Försäljning av massa	1 176	1 102	2 316	2 266
Resultat från massapris-säkringar	-2	-42	-91	-131
Försäljning av biprodukter	25	12	53	40
Försäljning av ved	13	41	56	84
Försäljning av fibertråg	0	0	1	1
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	1 212	1 113	2 335	2 260

FINANSIELLA INSTRUMENT

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 har ett icke-säkerställt obligationslån om 400 MSEK som emitterades i augusti 2017. 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 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 411 MSEK vid balansdagen.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2018. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2018 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.

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 JUNI 2019

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	12 000 ton	2019 -jul 2020	9 495 SEK/ton	-6
El, termin köp	702 600 MWh	2019-2022	24,7 öre/kWh	81
Totalt verkligt värde				75

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DEC 2018

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Valuta EUR, termin sälj	2,5 MEUR	Jan-feb 2019	10,30 SEK/EUR	0
Valuta USD, termin sälj	11,0 MUSD	Jan-feb 2019	9,01 SEK/USD	0
Massa, termin sälj	12 000 ton	Jan-dec 2019	9 800 SEK/ton	-8
El, termin köp	701 520 MWh	2019-2021	22,6 öre/kWh	141
Totalt verkligt värde				133

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018	2017	2016	2015	2014
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	1 212	1 137	2 359	2 260	1 912	1 730	1 795	1 547
EBITDA	298	219	473	394	247	221	321	177
Av- och nedskrivningar	-54	-47	-106	-99	-91	-51	-58	-59
EBIT	244	172	367	295	156	170	263	118
Finansiella poster (finansnetto)	-10	-9	-20	-19	-9	-7	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	234	163	347	276	147	163	259	114
Nettoresultat	185	130	276	221	114	128	223	133
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	239	83	379	223	222	187	335	104
Investeringar i anläggningstillgångar	-34	-87	-202	-255	-237	-278	-103	-59
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	205	-4	177	-32	-15	-91	232	45
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-107	-56	-56	-56	325	-62	-152	-30
Nettokassaflöde	99	-87	149	-88	310	-153	80	54
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 260	1 164	1 260	1 290	1 078	905	706	691
Varulager	460	345	460	389	279	278	267	255
Kortfristiga fordringar	416	482	416	484	324	290	244	226
Likvida medel	337	239	337	238	326	16	169	89
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	74	156	74	157	68	-2	-169	-59
Eget kapital	1 492	1 325	1 492	1 460	1 207	1 151	1 058	975
Långfristiga räntebärande skulder	411	395	411	395	394	-	-	30
Långfristiga ej räntebärande skulder	175	104	175	137	52	14	18	9
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	14	-	0
Kortfristiga ej räntebärande skulder	395	406	395	409	354	310	310	247
Sysselsatt kapital	1 566	1 481	1 566	1 617	1 275	1 149	889	916
Summa eget kapital och skulder	2 473	2 230	2 473	2 401	2 007	1 489	1 386	1 261
Nyckeltal								
EBITDA-marginal, %	24,6	19,3	20,1	17,4	12,9	12,8	17,9	11,4
EBIT-marginal, %	20,1	15,1	15,6	13,1	8,2	9,8	14,7	7,6
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	19,6	12,1	19,6	16,6	9,7	11,6	21,9	13,6
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	24,1	15,3	24,1	20,4	12,9	16,7	29,1	13,4
Soliditet, %	60	59	60	61	60	77	76	77
Skuldsättningsgrad, %	5	12	5	11	6	0	-16	-6
Övrigt								
Medelantal anställda, st	313	303	307	303	301	282	264	251
Produktion massa, tusen ton	205,3	200,0	398,9	393,6	401,2	374,1	373,3	345,0
Leveranser massa, tusen ton	194,3	195,7	381,1	382,5	395,9	374,1	372,2	344,2
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	1 098	1 109	1 162	1 167	882	802	857	925
SEK/USD ²	9,31	8,38	9,15	8,69	8,54	8,56	8,44	6,86
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	10 216	9 294	10 617	10 144	7 530	6 867	7 228	6 345

¹ Källa: Marknadsnotering bruttopris en gång per vecka. Genomsnitt för varje period.² Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

	2019		2018				2017			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK										
Nettoomsättning	582	630	580	567	576	537	496	472	472	472
EBITDA	131	167	39	136	118	101	21	66	83	77
Av- och nedskrivningar	-28	-26	-27	-25	-24	-23	-28	-22	-21	-20
EBIT	103	141	12	111	94	78	-7	44	62	57
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-5	-5	-5	-4	-5	-5	-3	0	-1
Resultat efter finansiella poster	98	136	7	106	90	73	-12	41	62	56
Skatt på periodens resultat	-21	-28	2	-24	-17	-16	2	-9	-13	-13
Nettoresultat	77	108	9	82	73	57	-10	32	49	43
Per aktie										
Resultat per aktie, SEK	0,50	0,71	0,06	0,54	0,48	0,37	-0,06	0,21	0,32	0,28
Övrigt										
Produktion massa, tusen ton	107,7	97,6	93,6	100,0	100,1	99,9	94,4	102,5	101,4	102,9
Leveranser massa, tusen ton	95,1	99,1	94,3	92,5	97,5	98,2	100,1	95,7	98,9	101,2
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	9 900	10 527	11 056	10 983	10 047	8 584	7 949	7 279	7 572	7 290

AKTIEDATA ¹

		Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018	2017	2016	2015	2014
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	1,21	0,85	1,81	1,45	0,75	0,84	1,46	0,87
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	1,34	-0,03	1,16	-0,21	-0,10	-0,60	1,52	0,29
Eget kapital/aktie	SEK	9,78	8,68	9,78	9,57	7,91	7,54	6,93	6,39
Utdelning									
Ordinarie utdelning	SEK	-	-	0,40	0,40	0,30	0,30	0,30	0,20
Extra utdelning	SEK	-	-	0,30	0,30	0,07	0,10	0,20	0,60
Totalt	SEK	-	-	0,70	0,70	0,37	0,40	0,50	0,80
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	7,2	7,3	4,7	5,3	7,2	12,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	11,60	11,88	11,60	8,24	7,15	8,05	8,15	3,74
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,2	1,4	1,2	0,9	0,9	1,1	1,2	0,6
P/E-tal/aktie	ggr	6,4	11,9	6,4	5,7	9,5	9,6	5,6	4,3
Direktavkastning ⁴	%	-	-	6,0	8,5	5,2	5,0	6,1	21,4

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

Nettoresultatet 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.

SYSSELSATT KAPITAL

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

NETTOSKULD/NETTOKASSA

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)

Nettoresultatet 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. Cirka en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av avsalumassa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.
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).
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfatmassa.
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.
ECF	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klordioxid, inte klorgas.
Högutbytesmassa	Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.
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 sulfitmassa.
Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.
Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer än lövved.
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.
NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisledare på världsmarknaden.
Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverknings-teknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.

Uppgifterna i rapporten har tagits fram och kontrollerats med största noggrannhet, men Rottneros kan inte påta sig något ansvar för eventuell förlust eller skada som en konsekvens av användningen av informationen i rapporten.



Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-826 79 Vallvik, Sweden
+46 (0)270 620 00 info@rottneros.com rottneros.com Orgnr: 556013-5872