

Q3
2019



DELÅRSRAPPORT
JAN-SEP 2019

Höga leveranser i en allt svagare massamarknad

EBIT sjunker till
54 MSEK

Starkt kassaflöde

Styrelsen föreslår
en extra utdelning



ROTTNEROS

PURE POSSIBILITIES

Höga leveranser i en allt svagare massamarknad

Q3 2019 JÄMFÖRT MED (Q3 2018)

- **NETTOOMSÄTTNINGEN** för tredje kvartalet 2019 ökade med 9 % till 617 (567) MSEK. Samtidigt som leveransvolymen är högre har försäljningspriserna sjunkit. Massaprisssäkringarna, som är del av omsättningen, har ett positivt resultat i kvartalet.
- **RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER** för tredje kvartalet minskade med 54 % till 49 (106) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet sjönk med 54 % till 0,25 (0,54) SEK.
- **NBSK MASSAPRISNOTERINGEN** fortsatte sjunka under tredje kvartalet 2019. Jämfört med tredje kvartalet 2018 var den 26 % lägre i USD och 20 % lägre i SEK.
- **PRODUKTIONSVOLYMEN** för kvartalet uppgick till 100,3 (100,0) tusen ton. Försäljningsvolymen var 110,8 (92,5) tusen ton vilket är ett nytt kvartalsrekord.
- **TILLGÅNGEN PÅ VEDRÅVARA** har varit god. Samtidigt har prisnivån på vedråvara och övriga insatsvaror varit högre än 2018.
- **KASSAFLÖDET** under året har varit starkt. Nettoskulden per september 2019 var 17 MSEK.
- **STYRELSEN FÖRESLÅR EN EXTRA UTDELNING** om 0,70 SEK/aktie. Extra bolagsstämma hålls den 4 november 2019.

KVARTALET I SIFFROR

	jul-sep 2019	jul-sep 2018	förändr, %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	förändr, %	Rullande 12 månader	jan-dec 2018
Nettoomsättning, MSEK	617	567	9	1 829	1 680	9	2 409	2 260
EBITDA, MSEK	81	136	-40	379	355	7	418	394
EBIT (rörelseresultat), MSEK	54	111	-51	298	283	5	310	295
Resultat efter finansiella poster, MSEK	49	106	-54	283	269	5	290	276
Nettoresultat, MSEK	38	82	-54	223	212	5	232	221
Resultat per aktie, SEK	0,25	0,54	-54	1,46	1,39	5	1,52	1,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	89	97	-8	328	153	114	398	223
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %				20,0	19,5		20,0	20,4
Produktion, tusen ton	100,3	100,0	0	305,6	300,0	2	399,2	393,6
Leveranser, tusen ton	110,8	92,5	20	305,1	288,2	6	399,4	385,5



Lennart Eberleh
VD och koncernchef

VD-ORD

Under det tredje kvartalet präglades koncernen av en stabil produktion och hög leveranstakt jämfört med motsvarande kvartal ifjol. Lägre massapriser och fortsatt höga vedkostnader innebar att EBIT-resultatet minskade drygt 50 procent till 54 MSEK. Kassaflödet var fortsatt bra, vilket i kombination med en solid balansräkning ger utrymme för en extrautdelning. Inriktningen mot ständiga förbättringar inom såväl produktion som hållbarhet fortsätter.

Produktionen var stabil jämfört med Q3 ifjol och uppgick till 100 tusen ton. Under kvartalet påverkades volymen av det årliga underhållsstoppet i Rottneros Bruk som förlöpte enligt plan. I Vallvik bromsades takten något mot slutet av september, inför det planerade underhållsstoppet i oktober. Totalt sett följde brukens produktion vår långsiktiga ambition att successivt öka tillgänglighet. EBIT-resultatet för kvartalet, 54 MSEK, innebar att EBIT-marginalen minskade till 8,8 procent från fjolårets 19,6. Kvartalets resultat tyngdes främst av de lägre massapriserna och fortsatt höga priser på ved och andra insatsvaror. Samtidigt utgjorde den svagare kronan och goda leveransvolymerna positiva faktorer. Försäljningsvolymen ökade 20 procent till 111 tusen ton vilket är ett nytt kvartalsrekord. Tillgången på vedråvara är fortsatt god där balansen mellan lokal vedförsörjning och import ligger på en gynnsam och långsiktigt uthållig nivå.

Under kvartalet inledde vi förberedelserna inför en extrautdelning om 70 öre per aktie, enligt styrelsens förslag. Den ska beslutas på en extra bolagsstämma 4 november.

NYCKELREKRYTERINGAR PÅ PLATS

Vi slutförde två nyckelrekryteringar under kvartalet genom anställningen av Ola Thomasson som fabriksdirektör för Rottneros Bruk och Peter Sävelin som fabriksdirektör i Vallvik. Jag är mycket glad att hälsa både Ola och Peter välkomna till koncernledningen. Deras gedigna erfarenhet som ledare och framgångsrika karriärer inom skogsindustrin är utmärkta förutsättningar för att ta våra bruk till nästa nivå.

PRISPRESSEN FORTSATTE

MEN TECKEN PÅ ATT MARKNADEN BOTTNAT

Massapriserna fortsatte att pressas under tredje kvartalet av den kortsiktigt försämrade marknadsbalansen. Brutto-priset för NBSK sjönk från cirka 1 000 USD i inledningen av kvartalet till strax över 800 USD i mitten av oktober..

Bakgrunden är en lägre konsumtionstillväxt genom inbromsningen i världsekonomin, där främst Kina påverkats av ökade handelshinder. Samtidigt har utbudet på marknaden ökat genom ett högt kapacitetsutnyttjande inom massaindustrin världen över och nya produktionsvolymerna från flera nordiska aktörer under året. En något förbättrad lagerbalans och vissa aviseringar om prishöjningar i Asien pekar dock mot att utvecklingen håller på att plana ut. Den långsiktiga trenden med en årlig konsumtionsökning om 1-2 procent väntas fortsätta. Positivt är också att det inte tillkommer ny kapacitet de närmaste åren.

ROTTNEROS PACKAGINGS

NYA MASKIN IGÅNG MOT SLUTET AV ÅRET

Vår satsning inom Rottneros Packaging följer planen. Den nya maskinen är klar att levereras och kommer att starta upp i slutet av det fjärde kvartalet. Efterfrågan på klimatsmarta förpackningsprodukter och fibertråg är fortsatt stor och växer kraftigt.

I september inträffade ett tragiskt dödsfall av en lastbilschaufför i samband med att han hämtade gods från Vallviks Bruk. Även om orsaken ännu inte är klarlagd understryker händelsen vikten av att vi alltid sätter säkerheten först på våra arbetsplatser. Våra tankar går till den avlidnes anhöriga, vänner och kollegor.

Avslutningsvis 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 förhållanden. Med en stark framåtanda i organisationen och solida finanser är vi väl förberedda inför såväl utmaningar som möjligheter. Jag vill återigen rikta ett varmt tack till vår organisation, kunder och leverantörer.

Massamarknaden

Efterfrågan på marknads massa har inte hållit jämna steg med den relativt höga produktionen vilket lett till fortsatt höga lager och lägre försäljningspriser. Världsmarknaden för kemisk avsalumassa har sjunkit med -0,6 procent per augusti 2019 jämfört med samma period 2018. Medan efterfrågan på blekt kortfibermassa minskat med -3,4 procent har den ökat med 3,8 procent för blekt långfibermassa. I Europa har efterfrågan sjunkit i takt med minskad produktion av papper. Enligt CEPI har produktionen av grafiskt papper i Europa sjunkit med 9 procent, medan produktionen av kartong och wellråvara har varit oförändrad. Samtidigt har produktionen av avsalumassa i Europa ökat med 10 procent, i takt med den utökade kapaciteten. Europeisk avsalumassa har hittat avsättning på andra marknader där efterfrågan ökat, framför allt till Kina och övriga Asien (+4 procent) samt Nordamerika (+2 procent).

Massalagren steg kraftigt i slutet av 2018. De har sjunkit något under Q3 2019 men är fortsatt höga. Det är framför allt BEK från Sydamerika som drivit lagerökningen. De höga lagernivåerna som är en följd av obalansen mellan utbud och efterfrågan har påverkat massapriserna under hela året. NBSK Europa var 851 USD/ton vid utgången av september, ner från 1 000 USD/ton i slutet av juni.

I början av oktober har det kommit några prishöjningsaviseringar för NBSK i Asien och USA. Även om utkomsten av dessa är osäker visar det på att priserna bör plana ut på dagens låga nivåer.

Försäljning och resultat, Q3

Omsättningen under tredje kvartalet 2019 uppgick till 617 (567) MSEK, en ökning med 9 procent. Omsättningen påverkades positivt av högre leveransvolym och bättre utfall på massaprisräkningar och negativt av lägre försäljningspriser än motsvarande kvartal 2018. NBSK bruttopriser i SEK minskade med 20 procent jämfört med tredje kvartalet 2018. Leveransvolymen ökade med 20 procent jämfört med tredje kvartalet 2018, medan produktionsvolymen var oförändrad.

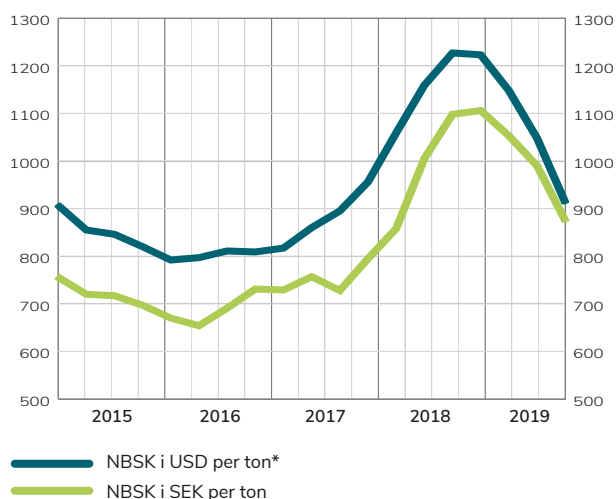
Rörliga kostnader (ej volymberoende) under kvartalet ökade med 14 MSEK beroende på dels högre vedkostnader och dels högre övriga rörliga kostnader. Fasta kostnader för kvartalet ökade främst på grund av utökad bemanning, underhållsåtgärder samt högre planerliga avskrivningar.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under tredje kvartalet 2019 till 38 (54) öre per kWh, vilket var 30 procent lägre än under tredje kvartalet 2018. Elprissäkringarna hade en positiv inverkan med 10 MSEK för kvartalet.

EBIT för tredje kvartalet 2019 var 54 (111) MSEK, motsvarande 8,8 (19,6) procent av omsättningen. Kvartalets resultat påverkades främst av lägre massapriser och fortsatt höga priser på ved och andra insatsvaror. Den svaga kronan bidrog positivt liksom en god leveransnivå.

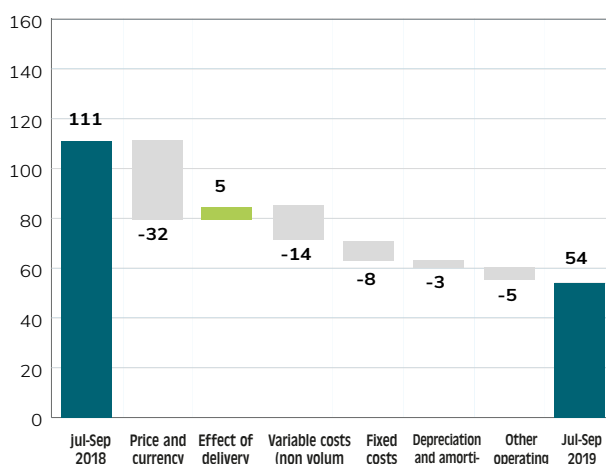
Tredje kvartalet 2019 jämfört med tredje kvartalet 2018	jul-sep 2019	jul-sep 2018	förändr, %
NBSK, USD	913	1 227	-26
SEK/USD	9,59	8,95	7
NBSK, SEK	8 753	10 983	-20
Nettoomsättning, MSEK	617	567	9
EBIT, MSEK	54	111	-51

NBSK BRUTTOPRISER 2015–2019, KVARTALSVIS



* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

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



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

Försäljning och resultat, januari-september

Omsättningen januari-september 2019 uppgick till 1 829 (1 680) MSEK, en ökning med 9 procent. Omsättningen ökade tack vare en högre prisnivå för Rottneros leveranser, ökad leveransvolym samt bättre utfall på massaprisräkringarna. Samtidigt sjönk marknadspriset för NBSK i SEK med 1 procent jämfört med januari-september 2018. Leveransvolymen ökade med 6 procent och produktionsvolymen med 2 procent jämfört med januari-september 2018.

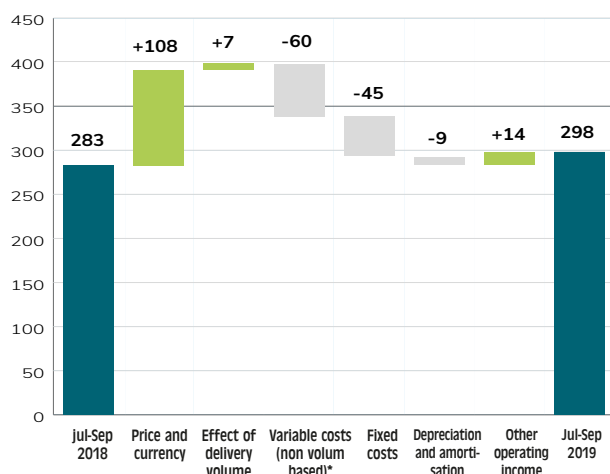
Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under perioden till 40 (44) öre per kWh, vilket var 9 procent lägre än januari-september 2018. Utfallet för elprissräkringarna var 37 (42) MSEK.

Rörliga kostnader under januari-september ökade främst på grund av högre kostnad på vedråvara jämfört med samma period 2018. Fasta kostnader ökade främst till följd av högre kostnader för underhåll, högre planenliga avskrivningar och en omvärdering av förrådslaget. I och med att Rottneros Packaging är i full drift ökar de fasta kostnaderna jämfört med 2018.

Jan-sep 2019 jämfört med jan-sep 2018

	jan-sep 2019	jan-sep 2018	förändr, %
NBSK, USD	1 036	1 148	-10
SEK/USD	9,40	8,58	10
NBSK, SEK	9 745	9 850	-1
Nettoomsättning, MSEK	1 829	1 680	9
EBIT, MSEK	298	283	5

SKILLNADER I EBIT JAN-SEP 2019 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2018 (MSEK)



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

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

EBIT för januari-september 2019 var 298 (283) MSEK, en ökning med 5 procent, och motsvarande 16,3 (16,8) procent av omsättningen. Periodens resultat påverkades positivt av en högre leverans- och produktionsvolym, samt bättre utfall på massaprisräkringarna. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader samt ökade fasta kostnader.

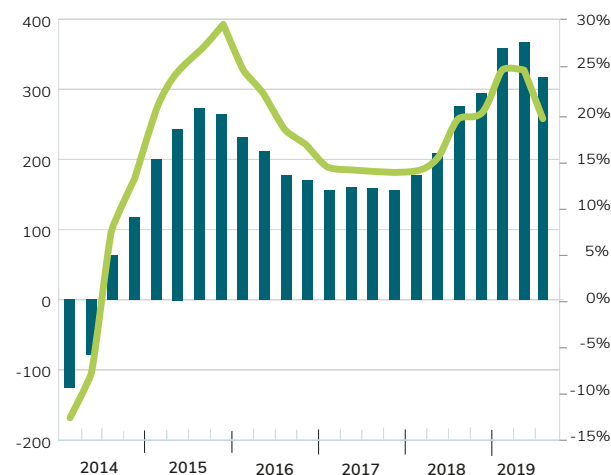
ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella kostnader (netto) var 15 (14) MSEK för januari-september 2019 och gäller obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017. Koncernens resultat efter finansiella poster ökade med 5 procent till 283 (269) MSEK för januari-september 2019.

Inkomstskattekostnaden för januari-september 2019 var 60 (57) 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 223 (212) MSEK och resultat per aktie var 1,46 (1,39) SEK för januari-september 2019. Avkastning på sysselsatt kapital, mätt över rullande 12 månader, var 20,0 (19,5) procent. Avkastning på eget kapital, över rullande 12 månader, var 15,7 (15,3) procent.

EBIT, RULLANDE 12 MÅNADER



EBIT, rullande 12 mån, MSEK

Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån, %

Produktion och leveranser

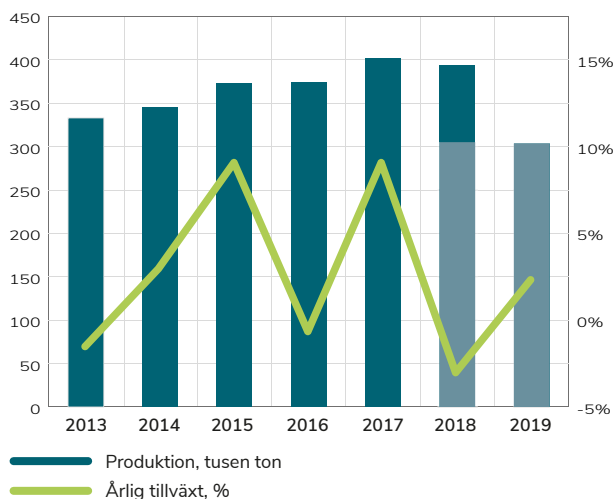
Produktionsvolymen för tredje kvartalet 2019 var 100 300 ton eller 1 procent högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Jämfört med andra kvartalet 2019 var produktionen 7 400 ton lägre, till stor del beroende på de årliga underhållsstoppen. Stoppet inföll i sin helhet i det tredje kvartalet i Rottneros Bruk och inleddes i Vallviks Bruk de sista dagarna av kvartalet.

Koncernens kundleveranser under tredje kvartalet 2019 var 20 procent högre jämfört med tredje kvartalet föregående år. Kvartalet har karaktäriserats av vikande priser medan efterfrågan ökat något.

PRODUKTION, TON	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 mån	jan-dec 2018
Sulfatmassa	60 300	62 100	174 600	172 600	221 600	219 600
Slipmassa	15 800	15 300	53 200	52 300	72 900	72 000
CTMP	24 200	22 600	77 800	75 100	104 700	102 000
SUMMA	100 300	100 000	305 600	300 000	399 200	393 600

LEVERANSER, TON	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 mån	jan-dec 2018
Sulfatmassa	67 700	48 300	171 100	156 700	226 300	211 900
Slipmassa	17 500	17 200	58 200	53 600	73 500	68 900
CTMP	25 600	27 000	75 800	77 900	99 600	101 700
SUMMA	110 800	92 500	305 100	288 200	399 400	382 500

VOLYMTVECKLINGEN ÅRSVIS MED ÅRLIG TILLVÄXT



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

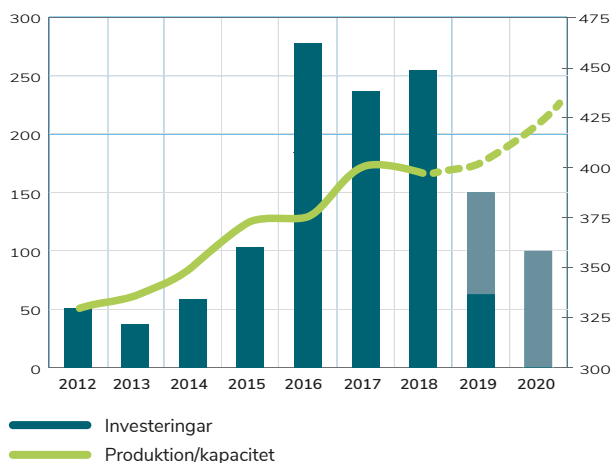
Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet. Den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp. För Rottneros Bruks del är hänsyn tagen till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

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-september 2019 uppgick till 65 (166) MSEK och avser reinvesteringar för att upprätthålla den tekniska standarden som har uppnåtts genom de senaste årens stora investeringar. 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.

ROTTNEROS INVESTERINGAR OCH KAPACITETSÖKNING



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. En fortsatt upprampning av produktionen har skett under tredje kvartalet.

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. Den är provkörd hos leverantör under andra kvartalet och tas i drift i slutet av 2019 efter att den skeppats till Sverige och återmonterats i Rottneros Packagings fabrik.

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.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för januari-september 2019 till 328 (153) MSEK tack vare god lönsamhet. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar för januari-september 2019 var 263 (-13) MSEK.

Nettokassaflödet januari-september 2019 blev 156 (-69) MSEK.

Moderbolaget

Resultatet efter finansiella poster för januari-september 2019 i moderbolaget uppgick till -4 (-28) MSEK. Resultatet påverkades positivt av el- och massaprisräkningar.

Ändringar i ledningen

Under tredje kvartalet har bolaget aviserat att Ola Thomasson kommer att tillträda som fabriksdirektör för Rottneros Bruk och Peter Sävelin som fabriksdirektör för Vallviks Bruk, båda börjar senast 1 januari 2020.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda uppgick under tredje kvartalet 2019 till 313 (306). Ökningen var främst hänförlig till starten av Rottneros Packaging och kompetensförstärkning.

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 Q3 2019
Nettoskuld / EBITDA	Under 3,5	0,0
Soliditet	Över 50 %	61%
Utdelning / nettoresultat	Högst 50 %	48 %

Koncernens likvida medel uppgick till 394 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2019, jämfört med 238 MSEK vid utgången av år 2018. Räntebärande skulder var 411 MSEK vid utgången av tredje kvartalet 2019. Räntebärande nettoskuld vid slutet av tredje kvartalet 2019 var 17 MSEK, jämfört med 157 MSEK vid slutet av år 2018. Därutöver har koncernen beviljade och outnyttjade krediter uppgående till 182 MSEK.

Soliditeten per den 30 september 2019 uppgick till 61 (60) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 10,09 (9,22) SEK vid kvartalets slut.

Rottneros styrelse har under tredje kvartalet föreslagit en extra utdelning om 0,70 SEK/aktie, vilket överstiger obligationslånets covenant för utdelning av fjolårets nettoresultat. Ett skriftligt förfarande för att få obligationsinnehavarnas godkännande inleddes den 16 september 2019. Den 1 oktober 2019 hade ett tillräckligt kvorum uppnåtts och Rottneros AB kallade den 4 oktober 2019 till en extra bolagsstämma att hållas den 4 november 2019.

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

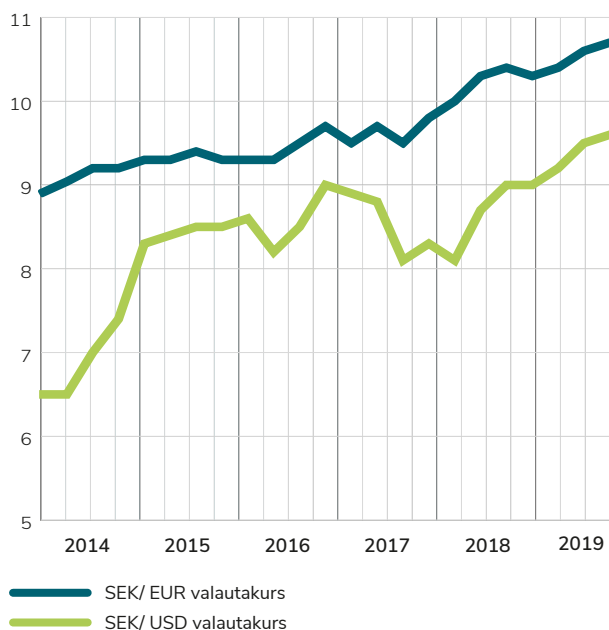
Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 45 procent av inflödet och EUR cirka 40 procent. Genomsnittet av kursförändringar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

Den genomsnittliga USD-kursen under januari-september 2019 var 10 procent högre jämfört med samma period 2018.

MASSAPRIS

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista september 2019 innehade koncernen massasäkringar på 13 500 ton med förfallotid mellan oktober 2019 till och med september 2020 till ett snittpris av 9 094 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa orealiserade prissäkringar var 8 MSEK per 30 september 2019.

VALUTAKURSUTVECKLINGEN DE SENASTE FEM ÅREN



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 säkrat andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

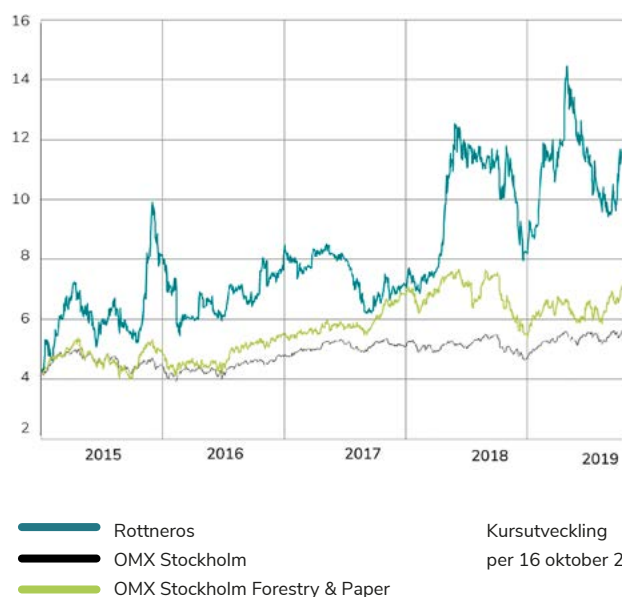
Elprissäkringar per 30 september 2019:

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2019 okt-dec	77%	22,5
2020	81%	21,8
2021	69%	26,1
2022	27%	34,5

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida el-kostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari-september 2019 till 40 (44) öre per kWh.

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

AKTIENS OCH STOCKHOLMSBÖRSENS KURSUTVECKLING 2015-2019



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 2019.

AKTIENS KURSUTVECKLING UNDER JAN-SEP

Vid slutet av tredje kvartalet 2019 var aktiekursen 10,12 SEK (8,24 vid utgången av 2018). Medelkursen under januari-september 2019 var 10,28 (10,33) SEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under januari-september 2019 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 103 (78) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid kvartalets slut till 47 (25) MSEK. Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEP 2019

Aktieägare	Antal aktier (= röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	9 930 133	6,5
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 352 716	2,8
UBS Switzerland AG, W8IMY	3 427 700	2,2
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 622 204	1,1
BNY MELLON NA (FORMER MELLON), W9	1 524 600	1,0
State Street Bank and Trust Co, W9	1 317 963	0,9
Credit Agricole (Suisse) SA, W8IMY without P.R.	1 200 000	0,8
Borell, Joakim	1 196 773	0,8
SEB Investment Management	1 147 928	0,7
SUMMA		
10 största ägarna - innehavsmässigt	103 950 900	67,8
Övriga aktieägare	48 621 025	31,7
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

Väsentliga händelser efter balansdagen

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

Valberedning inför årsstämman 2020

Årsstämma 2020 kommer att hållas tisdagen den 28 april 2020 i Söderhamn. Enligt beslutet av årsstämman 2019 ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande, som inte ska vara ordförande i beredningen, samt två ytterligare ledamöter, varav en ska vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en ska vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot.

Till ordförande i valberedningen har utsetts Julia Onstad, utsedd av Arctic Paper S.A., och till övriga ledamöter Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB, samt Per Lundeen, styrelseordförande i Rottneros AB.

Det ankommer på valberedningen, enligt den av bolagsstämman fastställda instruktionen, att bereda och till bolagsstämman avge förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisor, val av ordförande för årsstämman samt i förekommande fall ändringar i instruktionen för valberedningen.

Aktieägare som önskar lämna synpunkter eller framlägga förslag till bolagets valberedning kan göra det per e-post till: rottneros@vinge.se eller per brev till: Valberedningen, Rottneros AB (publ), c/o Advokatfirman Vinge KB, Box 11025, 404 21 Göteborg

Sådana synpunkter eller förslag ska vara valberedningen tillhanda senast den 15 januari 2020.

Kommande datum

4 november 2019	Extra bolagsstämma i Karlstad
6 februari 2020	Bokslutskommuniké 2019
24 april 2020	Delårsrapport januari-mars
28 april 2020	Årsstämma i Söderhamn
23 juli 2020	Delårsrapport april-juni
22 oktober 2020	Delårsrapport juli-september

I övrigt hänvisas till Rottneros hemsida, rottneros.com. Denna rapport har ej granskats av bolagets revisor.

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 22 okt 2019, kl 08.00.
Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Vallvik den 22 oktober 2019

Lennart Eberleh

Verkställande direktör och koncernchef, Rottneros AB, +46 270 622 65

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Nettoomsättning	617	567	1 829	1 680	2 409	2 260
Förändringar färdigvarulager	-53	48	7	79	6	78
Övriga rörelseintäkter	13	2	33	12	55	34
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	577	617	1 869	1 771	2 470	2 372
Råvaror och förnödenheter	-305	-311	-927	-903	-1 235	-1 211
Övriga externa kostnader	-129	-113	-361	-326	-540	-505
Personalkostnader	-62	-57	-202	-187	-277	-262
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	81	136	379	355	418	394
Av- och nedskrivningar	-27	-25	-81	-72	-108	-99
EBIT (Rörelseresultat)	54	111	298	283	310	295
Finansiella intäkter	0	0	0	1	0	1
Finansiella kostnader	-5	-5	-15	-15	-20	-20
SUMMA FINANSIELLA POSTER	-5	-5	-15	-14	-20	-19
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	49	106	283	269	290	276
Skatt på periodens resultat	-11	-24	-60	-57	-58	-55
NETTORESULTAT	38	82	223	212	232	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	0,25	0,54	1,46	1,39	1,52	1,45

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningsseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
NETTORESULTAT	38	82	223	212	232	221

Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat

Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	11	-1	-47	54	10	111
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-1	1	11	-11	-1	-23
Omräkningsdifferenser	0	0	0	1	-1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	10	0	-36	44	8	88
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	48	82	187	256	240	309

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	14	16	17
Materiella anläggningstillgångar	1 165	1 117	1 179
Aktiverade leasingavtal	15	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	60	84	94
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 254	1 217	1 290
Varulager	404	385	389
Kortfristiga fordringar	467	496	484
Likvida medel	394	257	238
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 265	1 138	1 111
SUMMA TILLGÅNGAR	2 519	2 355	2 401
EGET KAPITAL	1 540	1 407	1 460
Obligationslån	396	395	395
Räntebärande leasingskuld	15	-	-
Uppskjuten skatteskuld	169	110	119
Övriga icke räntebärande långfristiga skulder	19	17	18
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	599	522	532
Icke räntebärande skulder	379	426	409
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	380	426	409
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 519	2 355	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 2019	153	730	-69	106	-8	548	1 460
Nettoresultat jan-jun						185	185
Övrigt totalresultat jan-jun				-45	0		-45
Totalresultat för jan-jun				-45	0	185	140
Utdelning till aktieägare jan-jun						-107	-107
Utgående balans per 30 juni 2019	153	730	-69	61	-8	626	1 493
Nettoresultat jul-sep						38	38
Övrigt totalresultat jul-sep				9	0		9
Totalresultat för jul-sep				9	0	38	47
Utdelning till aktieägare jul-sep						0	0
Utgående balans per 30 sept 2019	153	730	-69	70	-8	664	1 540

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
EBIT	298	283	310	295
Av- och nedskrivningar	81	72	109	99
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	379	355	419	394
Erhållna/betalda finansiella poster	-13	-12	-19	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	366	343	400	376
Förändring av rörelsekapital	-38	-190	-2	-153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	328	153	398	223
Investeringar i anläggningstillgångar	-65	-166	-154	-255
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förändring av kostfristiga lånefordringar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-65	-166	-154	-255
Utbetald utdelning	-107	-56	-56	-56
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-107	-56	-56	-56
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	156	-69	188	-88
Likvida medel vid periodens början	238	326	257	326
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	156	-69	137	-88
Likvida medel vid periodens slut	394	257	394	238

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	395	394	394	394
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Uppbokning av räntebärande leasingskuld 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	395	410	395

MODERBOLAGETS RESULTATRAPPORTER

BELOPP I MSEK	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	5	5	6
Övriga rörelseintäkter	9	7	9
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	14	12	15
Resultat från säkringsaktiviteter	33	-	-
Övriga externa kostnader	-12	-12	-17
Personalkostnader	-22	-13	-22
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	13	-13	-24
Av- och nedskrivningar	-3	-3	-3
EBIT (Rörelseresultat)	10	-16	-27
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	49
Finansiella intäkter	0	0	4
Finansiella kostnader	-14	-12	-20
Resultat från säkringsaktiviteter	0	-	-
SUMMA FINANSIELLA POSTER	-14	-12	33
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-4	-28	6
Skatt på periodens resultat	0	6	-2
NETTORESULTAT	-4	-22	4

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Helår 2018
NETTORESULTAT	-4	-22	4
Övrigt totalresultat	-	-	-
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-4	-22	4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	11	14	14
Materiella anläggningstillgångar	1	1	0
Finansiella anläggningstillgångar	293	290	293
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	305	305	307
Kortfristiga fordringar ¹	567	900	955
Likvida medel	493	243	218
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 060	1 143	1 173
SUMMA TILLGÅNGAR	1 365	1 448	1 480
EGET KAPITAL	807	892	918
Räntebärande långfristiga skulder	396	395	395
Ej räntebärande långfristiga skulder	38	17	18
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	434	412	413
Icke räntebärande kortfristiga skulder	124	144	149
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	124	144	149
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 365	1 448	1 480

1 Inkluderar fordringar från dotterbolag på 665 (839) 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 september 2019 hade Rottneros leasingavtal ett totalt bokfört värde av 15 MSEK i balansräkningen.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING BESTÅR AV FÖLJANDE POSTER:

Belopp i MSEK	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Försäljning av massa	1 773	1 680	2 359	2 266
Resultat från massapris-säkringar	1	-86	-44	-131
Försäljning av biprodukter och övrigt	39	18	62	41
Försäljning av ved	16	68	32	84
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	1 829	1 680	2 409	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 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 SEP 2019

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	13 500 ton	2010-2020	9 094 SEK/ton	8
El, termin köp	647 400 MWh	2019-2022	25,1 öre/kWh	77
Totalt verkligt värde				84

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-sep 2019	Jan-sep 2018	Rullande 12 mån	Helår 2018	2017	2016	2015	2014
Resultaträkning, MSEK								
Nettoomsättning	1 829	1 680	2 409	2 260	1 912	1 730	1 795	1 547
EBITDA	379	355	418	394	247	221	321	177
Av- och nedskrivningar	-81	-72	-108	-99	-91	-51	-58	-59
EBIT	298	283	310	295	156	170	263	118
Finansiella poster (finansnetto)	-15	-14	-20	-19	-9	-7	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	283	269	290	276	147	163	259	114
Skatt på periodens resultat	-60	-57	-58	-35	-35	-35	-36	19
Nettoresultat	223	212	232	221	114	128	223	133
Kassaflödesanalys, MSEK								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	328	153	398	223	222	187	335	104
Investeringar i anläggningstillgångar	-65	-166	-154	-255	-237	-278	-103	-59
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	263	-13	244	-32	-15	-91	232	45
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	39
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-107	-56	-56	-56	325	-62	-152	-30
Nettokassaflöde	156	-69	188	-88	310	-153	80	54
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 254	1 217	1 254	1 290	1 078	905	706	691
Varulager	404	385	404	389	279	278	267	255
Kortfristiga fordringar	467	496	467	484	324	290	244	226
Likvida medel	394	257	394	238	326	16	169	89
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	17	138	17	157	68	-2	-169	-59
Eget kapital	1 540	1 407	1 540	1 460	1 207	1 151	1 058	975
Långfristiga räntebärande skulder	411	395	411	395	394	-	-	30
Långfristiga ej räntebärande skulder	188	127	188	137	52	14	18	9
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	14	-	0
Kortfristiga ej räntebärande skulder	379	426	379	409	354	310	310	247
Sysselsatt kapital	1 558	1 545	1 558	1 617	1 275	1 149	889	916
Summa eget kapital och skulder	2 519	2 355	2 519	2 401	2 007	1 489	1 386	1 261
Nyckeltal								
EBITDA-marginal, %	20,7	21,1	17,4	17,4	12,9	12,8	17,9	11,4
EBIT-marginal, %	16,3	16,8	12,9	13,1	8,2	9,8	14,7	7,6
Vinstmarginal, %	15,5	16,0	12,0	12,2	7,7	9,4	14,4	7,3
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	15,7	15,3	15,7	16,6	9,7	11,6	21,9	13,6
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	20,0	19,5	20,0	20,4	12,9	16,7	29,1	13,4
Soliditet, %	61	60	61	61	60	77	76	77
Skuldsättningsgrad, %	1	10	1	11	6	0	-16	-6
Räntetäckningsgrad, ggr				21	21	21	53	29
Övrigt								
Medelantal anställda, st	313	306	308	303	301	282	264	251
Produktion massa, tusen ton	305,6	300,0	399,2	393,6	401,2	374,1	373,3	345,0
Leveranser massa, tusen ton	305,1	288,2	399,4	382,5	395,5	374,1	372,2	344,2
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	1 036	1 148	1 055	1 167	882	802	857	925
SEK/USD ²	9,40	8,58	9,51	8,69	8,54	8,56	8,44	6,86
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	9 745	9 850	10 039	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			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK											
Nettoomsättning	617	582	630	580	567	576	537	496	472	472	472
EBITDA	81	131	167	39	136	118	101	21	66	83	77
Av- och nedskrivningar	-27	-28	-26	-27	-25	-24	-23	-28	-22	-21	-20
EBIT	54	103	141	12	111	94	78	-7	44	62	57
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-5	-5	-5	-5	-4	-5	-5	-3	0	-1
Resultat efter finansiella poster	49	98	136	7	106	90	73	-12	41	62	56
Skatt på periodens resultat	-10	-21	-28	2	-24	-17	-16	2	-9	-13	-13
Nettoresultat	39	77	108	9	82	73	57	-10	32	49	43
Per aktie											
Resultat per aktie, SEK	0,25	0,51	0,71	0,06	0,54	0,48	0,37	-0,06	0,21	0,32	0,28
Övrigt											
Produktion massa, tusen ton	100,3	107,7	97,6	93,6	100,0	100,1	99,9	94,4	102,5	101,4	102,9
Leveranser massa, tusen ton	110,8	95,2	99,1	94,3	92,5	97,5	98,2	100,1	95,7	98,9	101,2
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	8 753	9 900	10 527	11 056	10 983	10 047	8 584	7 949	7 279	7 572	7 290

AKTIEDATA ¹

		Jan-sep 2019	Jan-sep 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	1,46	1,39	1,52	1,45	0,75	0,84	1,46	0,87
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	1,73	0,09	1,43	-0,21	-0,10	-0,60	1,52	0,29
Eget kapital/aktie	SEK	10,09	9,22	10,09	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	%	-	-	7,6	7,3	4,7	5,3	7,2	12,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	11,24	10,12	11,24	8,24	7,15	8,05	8,15	3,74
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,2	1,0	1,2	0,9	0,9	1,1	1,2	0,6
P/E-tal/aktie	ggr	7,7	7,3	7,4	5,7	9,5	9,6	5,6	4,3
Direktavkastning ⁴	%	-	-	6,2	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. Prisedare 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