

Q4
2019



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
JAN-DEC 2019

Prisnedgången pressade resultatet, produktionen fortsätter växa

EBIT 2019
268 MSEK

Styrelsen föreslår
40 + 20 öre i utdelning

Stabil produktion och fortsatt
bra leveranser i en svag marknad



ROTTNEROS

PURE POSSIBILITIES

Prisnedgången pressade resultatet, produktionen fortsätter växa

Q4 2019 JÄMFÖRT MED (Q4 2018)

- **MARKNADSPRISNOTERINGEN** för NBSK-massa fortsatte sjunka under fjärde kvartalet 2019 och var 33 % lägre i USD och 28 % lägre i SEK jämfört med fjärde kvartalet 2018.
- **NETTOOMSÄTTNINGEN** minskade med 6 % till 547 (580) MSEK. Den negativa prisutvecklingen motverkades av högre leveransvolymen 103,2 (94,3) tusen ton.
- **DET ÅRLIGA UNDERHÅLLSTOPPET** i Vallviks Bruk hölls i oktober och påverkar negativt med högre fasta kostnader och lägre produktion jämfört med ett normalt kvartal.
- **RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER** för fjärde kvartalet var -36 (7) MSEK. Resultat per aktie för kvartalet blev -0,19 (0,06) SEK.
- **PRODUKTIONSVOLYMEN** för kvartalet var god trots underhållsstoppet och uppgick till 100,4 (93,6) tusen ton. Koncernen gör ett nytt produktionsrekord för året, 406,0 tusen ton. Det senaste var 401,2 tusen ton år 2017.
- **RÅVARUFÖRSÖRJNINGEN** förstärks genom förvärv av Nykvist Skogs AB.
- **MYCKET STARKT KASSAFLÖDE** från löpande verksamheten, 462 (223) MSEK för helåret.
- **UTDELNING** En extra utdelning gjordes under fjärde kvartalet om 0,70 SEK/aktie. För 2019 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om 40 öre/aktie och en extra utdelning om 20 öre/aktie. Därmed delas 47 % av årets nettoresultat ut.

KVARTALET OCH ÅRET I SIFFROR

	okt-dec 2019	okt-dec 2018	förändr, %	jan-dec 2019	jan-dec 2018	förändr, %
Nettoomsättning, MSEK	547	580	-6	2 376	2 260	5
EBITDA, MSEK	-5	39		374	394	-5
EBIT (rörelseresultat), MSEK	-30	12		268	295	-9
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-36	7		247	276	-11
Nettoresultat, MSEK	-29	9		194	221	-12
Resultat per aktie, SEK	-0,19	0,06		1,27	1,45	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	134	43	205	462	223	107
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %				17,7	20,4	
Produktion, tusen ton	100,4	93,6	7	406,0	393,6	3
Leveranser, tusen ton	103,2	94,3	9	408,3	382,5	7



Lennart Eberleh
verkställande direktör
och koncernchef

VD-ORD

Massamarknaden fortsätter att präglas av osäkerhet med låga men relativt stabila priser. Det svaga marknadsläget tillsammans med det normala underhållsstoppet i Vallvik innebar ett negativt EBIT-resultat i Q4. Samtidigt utvecklades de faktorer som vi själva kan påverka enligt plan, främst produktionen, leveranserna och de fasta kostnaderna. Sammantaget var 2019 ett bra år för Rottneros trots det successivt försämrade marknadsläget under året.

Under 2019 försämrades den globala massamarknaden dramatiskt med successivt sjunkande priser som följd. Bakgrunden var främst en lägre konsumtionstillväxt genom inbromsningen i världsekonomin. Inte minst i Kina som bland annat påverkades av ökade handelshinder. Samtidigt har utbudet på massamarknaden ökat genom ett högt kapacitetsutnyttjande världen över och tillkommande produktionsvolymerna från flera nordiska aktörer. Mot slutet av året förbättrades marknadsbalansen och lagernivåerna har sjunkit. Detta har inneburit att prisutvecklingen planat ut från och med oktober, om än på en låg nivå. Brutto-priset för NBSK sjönk under kvartalet från cirka 850 USD i inledningen till 820 USD i slutet. Den långsiktiga trenden med en årlig konsumtionsökning om 1–2 procent väntas fortsätta. Positivt är också att det inte tillkommer några större kapacitetstillskott under de närmaste åren.

VI LEVERERAR PÅ VÅR LÅNGSIKTIGA PLAN

Vi följer den långsiktiga planen och ökar produktionen successivt genom ökad tillgänglighet i bruken. Det handlar främst om ständiga förbättringar i våra processer och rutiner. Under kvartalet ökade produktionen med 7 procent jämfört med Q4 ifjol och uppgick till 100 tusen ton. Försäljningsvolymerna ökade 10 procent till drygt 103 tusen ton. EBIT-resultatet för kvartalet försämrades dock till -30 MSEK, främst på grund av de lägre massapriserna och underhållsstoppet i Vallvik. Samtidigt bidrog den svagare kronan och de goda leveransvolymerna positivt. Det årliga underhållsstoppet i Vallvik genomfördes enligt plan med en förväntad negativ inverkan på volym och resultat. Tillgången på vedråvara var fortsatt god under kvartalet där balansen mellan lokal vedförsörjning och import låg på en gynnsam och långsiktigt normal nivå.

Som helhet var 2019 bra för Rottneros. Produktionen ökade med 3 procent till ett nytt årsrekord, 406 tusen ton. Vi redovisade ett bra EBIT-resultat, 268 MSEK, trots den tuffa marknaden. Kassaflödet från den löpande verksamheten var fortsatt starkt och uppgick till 462 MSEK.

STARKT KASSAFLÖDE OCH EXTRAUTDELNING

I november beslutade den extra bolagsstämman om en extrautdelning på 70 öre per aktie i linje med styrelsens förslag. Det starka kassaflödet för helåret 2019 innebar att våra likvida medel växte med drygt 138 MSEK till 376 MSEK, samtidigt som vi delade ut sammanlagt nästan 215 MSEK under året och investerade 109 MSEK i verksamheten.

KÖPET AV NYKVIST SKOGS STÄRKER VÅR RÅVARUANSKAFFNING

Under kvartalet avtalade vi om att förvärva råvaruföretaget Nykvist Skogs AB. Affären stärker våra råvaruanskaffningsmöjligheter ytterligare genom ökad tillgång till råvara från privata skogsägare. Den gruppen svarar för omkring hälften av skogsägandet i Sverige. Ambitionen är att fortsätta expandera verksamheten som en fristående aktör och successivt växa virkesflödet som hanteras.

Vår satsning inom Rottneros Packaging följer den övergripande planen. Leveransen av den nya maskinen blev dock något fördröjd. Den kommer vara klar för uppstart under första halvåret. Efterfrågan på klimatsmarta förpackningar och fibertråg är fortsatt stor och växer kraftigt.

Till sist vill jag tacka samtliga medarbetare, kunder och leverantörer för ett mycket gott samarbete under 2019. Arbetet med att ständigt optimera de faktorer vi själva kan påverka, oavsett yttre faktorer, kommer fortsätta i samma takt under 2020. Våra målinriktade medarbetare och solida finanser gör oss väl förberedda inför både potentiella utmaningar och möjligheter under det kommande året.

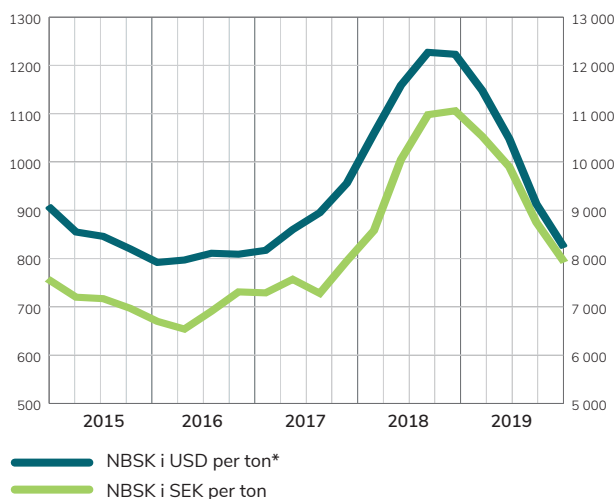
Massamarknaden

Efterfrågan på marknadsmassa har stabiliserats under andra halvan av 2019. Världsmarknaden har återhämtat sig efter ett svagt 2018 och beräknas ha stigit med 2,3 procent eller 1,5 miljoner ton under 2019. Efterfrågan på NBSK (blekt långfibermassa) steg med hela 5,2 procent och var oförändrad för BEK (blekt kortfibermassa). Marknaden för mekaniska massor minskade med 2,2 procent. Kina har varit draglok för den ökande efterfrågan (+11 procent), och står nu för drygt en tredjedel av förbrukningen av marknadsmassa. Efterfrågan har även ökat i övriga Asien generellt. Trenden med minskad efterfrågan i Europa fortsätter (-8 procent) där den minskade produktionen av skriv- och tryckpapper är största förklaringen.

Den goda efterfrågan har balanserats av höga massalager. Massalagren steg kraftigt i slutet av 2018 och stannade kvar på den nivån första halvan av 2019. Mätt i dagar av konsumtion ökade kortfibermassalagren från normalt ca 40 dagar till drygt 60 dagar. I slutet av 2019 är lagren åter på ca 45 dagar, där produktionsbegränsningar varit starkt bidragande. Lagren för långfibermassa steg från ca 30 till 40 dagar och har under hösten sjunkit till ca 34 dagar.

Marknadsprisnoteringen för NBSK i Europa sjönk i oktober för att sedan ligga på ca 820 USD/ton kvartalet ut. Även spotpriserna i Kina har varit stabila, dock på en låg nivå. BEK har visat samma pristrend som NBSK. I januari har vissa prishöjningsaviseringar gjorts för både BEK och NBSK. Under hösten har priset på den mekaniska massan CTMP stigit i Asien.

NBSK BRUTTOPRISER 2015–2019, KVARTALSVIS



* Genomsnittliga bruttopriser per kvartal på barrsulfatmassaleveranser i Europa.

Försäljning och resultat, Q4

Omsättningen under fjärde kvartalet 2019 uppgick till 547 (580) MSEK, en nedgång med 6 procent. Omsättningen påverkades framför allt av lägre försäljningspriser. De lägre försäljningspriserna är en direkt följd av lägre marknadspriser där NBSK i SEK sjönk med 28 procent jämfört med samma kvartal 2018. Omsättningen påverkades positivt av högre leveransvolym (+9 procent) och positivt utfall på massaprisringarna. I fjärde kvartalet 2018 var den realiserade förlusten för massaprisringar -44 MSEK medan den var +9 MSEK 2019.

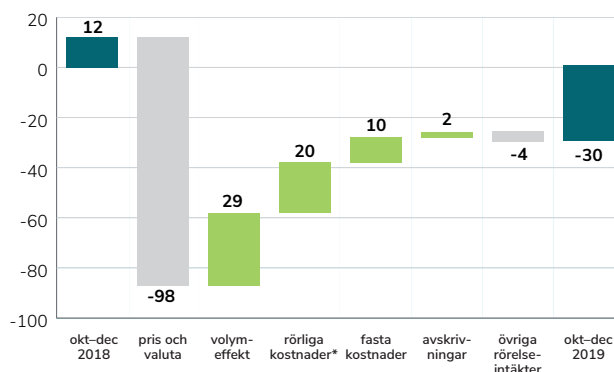
Rörliga kostnader (ej volymeroende) under kvartalet var 20 MSEK lägre beroende på framförallt kostnaden för vedråvara. Flödena har varit goda under kvartalet och pristrenden sjunkande. Även de fasta kostnaderna och avskrivningarna för kvartalet var lägre än 2018.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (el-område SE3) uppgick under fjärde kvartalet 2019 till 41 (50) öre per kWh, vilket var 18 procent lägre än under fjärde kvartalet 2018. Realiserad vinst på elprissäkringar var 12 MSEK för kvartalet.

EBIT för fjärde kvartalet 2019 var -30 (12) MSEK. Kvartalets resultat påverkades främst av lägre massapriser. Underhållsstoppet i Vallviks Bruk påverkade negativt i förhållande till ett normalt kvartal. Den svaga kronan bidrog positivt liksom goda produktions- och leveransnivåer.

Fjärde kvartalet 2019 jämfört med fjärde kvartalet 2018	okt-dec 2019	okt-dec 2018	förändr, %
NBSK, USD	825	1 223	-33
SEK/USD	9,63	9,04	7
NBSK, SEK	7 950	11 056	-28
Nettoomsättning, MSEK	547	580	-6
EBIT, MSEK	-30	12	

SKILLNADEN I EBIT FJÄRDE KVARTALET 2019 JÄMFÖRT MED FJÄRDE 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-december

Omsättningen för helåret 2019 uppgick till 2 376 (2 260) MSEK, en ökning med 5 procent. Omsättningen ökade tack vare en ökad leveransvolym samt bättre utfall på massaprisräkringarna, men minskade på grund av lägre försäljningspriser. Marknadspriset för NBSK i SEK var 8 procent lägre 2019 jämfört med 2018. Leveransvolymen ökade med 7 procent och produktionsvolymen med 3 procent. Den realiserade vinsten för massaprisräkringar var 10 (-131) MSEK.

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

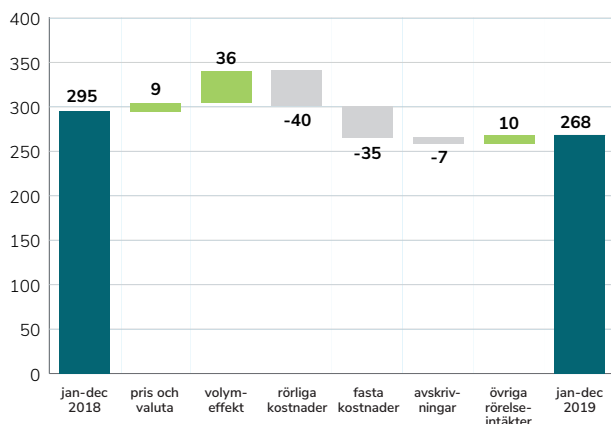
Rörliga kostnader per ton var högre 2019 än 2018. Högre vedkostnader i början av året är en bidragande orsak. Rörliga kostnader totalt minskar i och med lägre extern försäljning av vedråvara.

Fasta kostnader ökade till följd av högre kostnader för underhåll, en omvärdering av förrådslaget samt att Rottneros Packaging är i full drift. Även personalkostnader och högre planerliga avskrivningar ökade.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool (elområde SE3) uppgick under året till 41 (46) öre per kWh, vilket var 11 procent lägre än 2018. Utfallet för elprissäkringarna var 49 (59) MSEK.

Jan-dec 2019 jämfört med jan-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018	förändr, %
NBSK, USD	984	1 167	-16
SEK/USD	9,46	8,69	9
NBSK, SEK	9 304	10 144	-8
Nettoomsättning, MSEK	2 376	2 260	5
EBIT, MSEK	268	295	-9

SKILLNADER I EBIT JAN-DEC 2019 JÄMFÖRT MED JAN-DEC 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.

EBIT för 2019 var 268 (295) MSEK, en minskning med 9 procent, och motsvarande 11,3 (13,1) procent av omsättningen. Periodens resultat påverkades positivt av en högre leverans- och produktionsvolym, samt bättre utfall på massaprisräkringarna. Resultatet påverkades negativt av högre rörliga och fasta kostnader.

ANDRA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Resultatet belastas med planerliga avskrivningar om 106 (99) MSEK. Inga väsentliga nedskrivningar har gjorts under perioden. Finansiella kostnader (netto) var 21 (20) MSEK för 2019 och gäller obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti 2017.

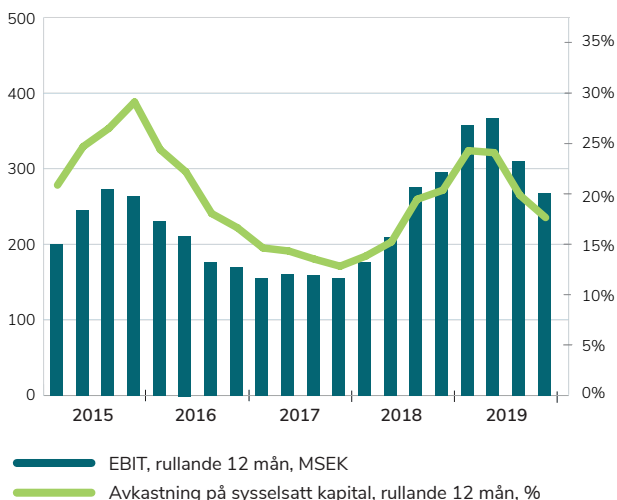
Koncernens resultat efter finansiella poster minskade med 11 procent till 247 (276) MSEK för januari-december 2019.

Inkomstskattkostnaden för 2019 var 53 (55) MSEK.

Nettoresultat blev 194 (221) MSEK och resultat per aktie var 1,27 (1,45) SEK för januari-december 2019.

Avkastning på sysselsatt kapital var 17,7 (20,4) procent. Avkastning på eget kapital var 13,7 (16,6) procent.

EBIT, RULLANDE 12 MÅNADER



Produktion och leveranser

Produktionsvolymen för fjärde kvartalet 2019 var 100 400 ton eller 7 procent högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Produktionsvolymen var på samma nivå som i tredje kvartalet 2019. Båda kvartalen påverkas av de årliga underhållsstoppen, för Rottneros Bruk i det tredje kvartalet och för Vallviks Bruk i huvudsak i det fjärde kvartalet.

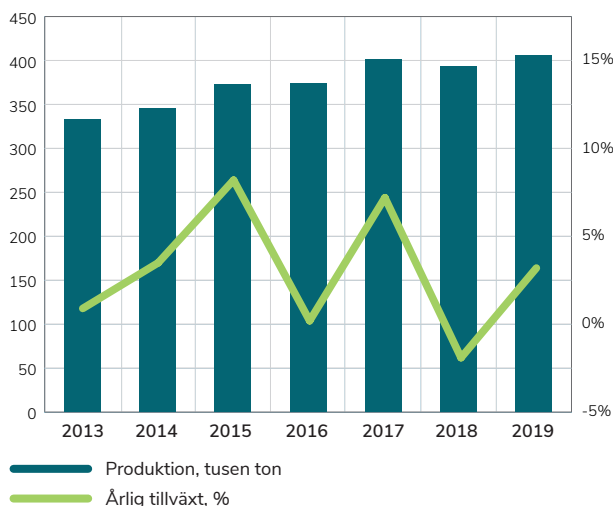
Koncernen i sin nuvarande form satte nya årsrekord för både produktion (406,0 tusen ton) och leveranser (408,3 tusen ton).

Koncernens kundleveranser under fjärde kvartalet 2019 var 9 procent högre jämfört med samma kvartal föregående år.

PRODUKTION, TON	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Sulfatmassa	53 000	47 000	227 600	219 600
Slipmassa	18 900	19 700	72 100	72 000
CTMP	28 500	26 900	106 300	102 000
SUMMA	100 400	93 600	406 000	393 600

LEVERANSER, TON	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Sulfatmassa	58 500	55 200	229 600	211 900
Slipmassa	16 100	15 300	74 300	68 900
CTMP	28 600	23 800	104 400	101 700
SUMMA	103 200	94 300	408 300	382 500

VOLYMTVECKLINGEN ÅRSVIS MED ÅRLIG TILLVÄXT



UNDERHÅLLSSTOPP OCH SÄSONGSVARIATIONER

I likhet med föregående år hölls 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.

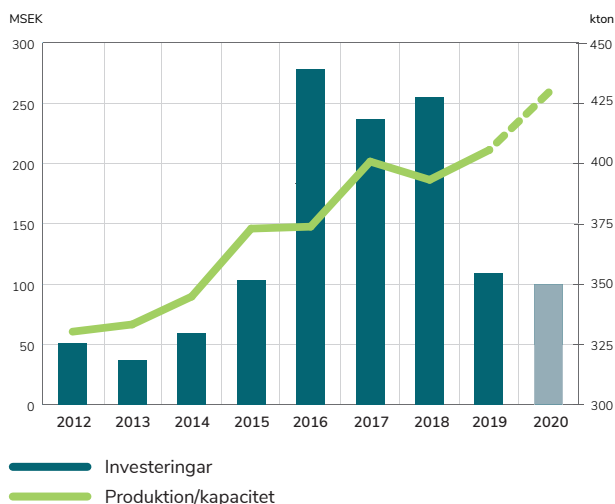
I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-december 2019 uppgick till 109 (255) MSEK och avser reinvesteringar för att upprätthålla den tekniska standarden som har uppnåtts genom de senaste årens stora investeringar.

Den årliga investeringsnivån förväntas vara cirka 100 MSEK per år framöver. Utöver reinvesteringar kommer fokus att ligga på flaskhalselimineringar och effektiviseringar.

ROTTNEROS INVESTERINGAR OCH KAPACITETSÖKNING



Rottneros Packaging

Rottneros Packaging fokuserar på högkvalitativa livsmedelsförpackningar med mycket högt satta krav på dess egenskaper. Det gäller främst renhet, barriäregenskaper för att uppnå en lång hållbarhet, ytkvalitet samt spårbarhet.

Satsningen inom Rottneros Packaging fortsatte som planerat. Ytterligare en maskin köptes i slutet av mars 2019 och är planerad att tas i drift första halvåret 2020. Maskinen mer än fördubblar kapaciteten på fibertråg.

Det sker en kontinuerlig utveckling för att optimera både produkterna och produktionsprocessen. De formpressade förpackningstråg som Rottneros producerar idag har en förnybar råvaruandel om 80–95 procent.

Rottneros deltar i EU:s innovationsprojekt "Pulpacktion" som enda svenska industripartner. Målet är att utveckla en helt förnybar biobaserad förpackningslösning till ett konkurrenskraftigt pris och därmed bidra till en mer hållbar utveckling inom förpackningsindustrin. Rottneros är koordinator i projektet som går i mål 2020.

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 2019
Nettoskuld / EBITDA	Under 3,5	0,1
Soliditet	Över 50 %	58 %
Utdelning / nettoresultat	Högst 50 %	97 %

Koncernens likvida medel uppgick till 376 MSEK vid utgången av 2019, jämfört med 238 MSEK vid utgången av år 2018. Räntebärande skulder var 411 MSEK vid utgången av 2019. Räntebärande nettoskuld var 35 MSEK, jämfört med 157 MSEK vid slutet av år 2018. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av 2019.

Soliditeten per den 31 december 2019 uppgick till 58 (61) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,05 (9,57) SEK vid årets slut.

Den extra bolagsstämma som hölls den 4 november 2019 beslöt att bifalla styrelsens förslag och göra en extra utdelning om 0,70 SEK/aktie. Utdelningen översteg obligationslånets covenant för utdelning av fjolårets nettoresultat, varför ett godkännande krävdes och erhöles av obligationsinnehavarna.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för året uppgick till 462 (223) MSEK där lägre kapitalbindning i rörelsekapital var en starkt bidragande orsak. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var 353 (-32) MSEK.

Utdelning till aktieägarna om 214 (56) MSEK betalades ut under året.

Moderbolaget

Resultatet efter finansiella poster för 2019 i moderbolaget uppgick till 96 (6) MSEK.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda uppgick till 303 (303).

Utdelningspolicy och långsiktiga mål

FINANSIELLA MÅL	Målsättning	Utfall 2019
Utdelning av nettoresultat	30–50 %	97 %
Genomsnittlig tillväxt, producerade ton massa	3 %	3 %
Andel alternativa intäktstillflöden av nettoomsättning	"Minst 10 % år 2023"	3 %
Soliditet	Över 50 %	58 %

HÅLLBARHETSMÅL	Målsättning	Utfall 2019
Olycksfall med frånvaro	Nollvision	9
Andel kvinnliga medarbetare	"Minst 30 % år 2025"	17 %
Andel anställda som genomgått utbildning i Rottneros uppförandekod	100 %	Pågående

Riskhantering

Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

VALUTAEXPONERING USD OCH EUR

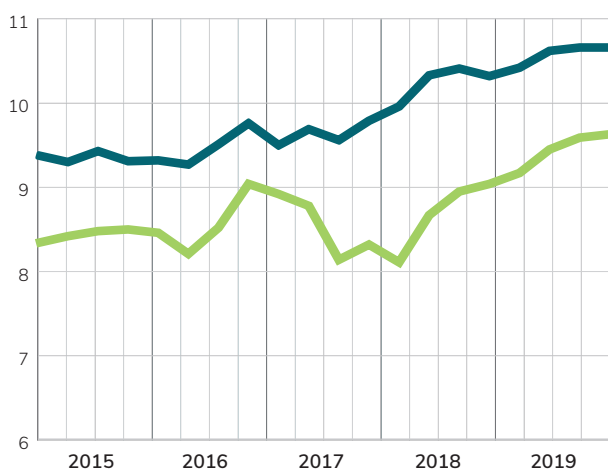
Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 45 procent av inflödet och EUR cirka 40 procent. Genomslaget av kursförändringar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

Den genomsnittliga USD-kursen under januari–december 2019 var 9 procent högre jämfört med samma period 2018.

MASSAPRIS

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista december 2019 innehade koncernen massaprisräskringar på 7 500 ton med förfallotid mellan januari och september 2020 till ett snittpris av 8 878 SEK per ton. Det verkliga värdet av dessa realiserade prissäkringar var 6 MSEK per 31 december 2019.

VALUTAKURSUTVECKLINGEN DE SENASTE FEM ÅREN



— SEK/ EUR valutakurs
— SEK/ USD valutakurs

EL

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

Elprissäkringar per 31 december 2019:

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2020	85 %	21,8
2021	74 %	26,1
2022	42 %	34,1
2023	14 %	34,4
2024	14 %	34,4
2025	14 %	34,4

Den höga säkringsgraden skyddar Rottneros framtida elkostnader mot kraftiga prisfluktuationer. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari–december 2019 till 41 (46) öre per kWh.

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

AKTIENS OCH STOCKHOLMSBÖRSENS KURSUTVECKLING 2015–2019



— Rottneros
— OMX Stockholm
— OMX Stockholm Forestry & Paper

Kursutveckling
per 3 februari 2020.

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 FÖRSTA HALVÅRET

Vid utgången av 2019 var aktiekursen 11,40 SEK (8,24 vid utgången av 2018). Medelkursen under 2019 var 11,34 (10,34) SEK.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under 2019 har Rottneros sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 104 (107) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick vid årets slut till 47 (23) MSEK. Transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DEC 2019

Aktieägare	Antal aktier (= röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	10 464 411	6,8
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 141 437	2,7
UBS Switzerland AG, W8IMY	3 604 142	2,3
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 632 776	1,1
BNY Mellon NA (Former Mellon), W9	1 358 736	0,9
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	1 300 000	0,8
State Street Bank and Trust Co, W9	1 274 950	0,8
BNY Mellon SA/NV (Former BNY), W8IMY	1 087 817	0,7
Borell, Joakim	1 015 586	0,7
SUMMA		
10 största ägarna - innehavsmässigt	104 110 738	67,9
Övriga aktieägare	48 461 187	31,6
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

Vallvik den 6 februari 2020

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 6 februari 2020 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

Årsstämman 2020

Årsstämma 2020 kommer att hållas tisdagen den 28 april 2020 i Söderhamn.

Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman 2020 ska inkomma med sådant förslag till styrelsens ordförande via epost till rottneros@vinge.se eller per brev till: Rottneros AB (publ), c/o Advokatfirman Vinge KB, Box 11025, 404 21 Göteborg, senast den 9 mars 2020, för att förslaget ska kunna tas in i kallelsen till årsstämman 2020.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Rottneros utvecklar koncernens råvaruförsörjning genom förvärv av Nykvist Skogs AB. Bolaget kommer att konsolideras i Rottneros räkenskaper från och med den 1 januari 2020. Affären innebär att Rottneros långsiktigt ökar tillgängligheten till skogsråvara som erbjuds från privata skogsägare samtidigt som Nykvist Skogs kommer att fortsätta att utvecklas som en självständig och oberoende råvaruaktör.

Kommande informationstillfällen

20 mars 2020	Årsredovisning för 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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	547	580	2 376	2 260
Förändringar färdigvarulager	-15	-1	-8	78
Övriga rörelseintäkter	-5	22	28	34
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	527	601	2 396	2 372
Råvaror och förnödenheter	-296	-308	-1 223	-1 211
Övriga externa kostnader	-167	-179	-528	-505
Personalkostnader	-69	-75	-271	-262
EBITDA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-5	39	374	394
Av- och nedskrivningar	-25	-27	-106	-99
EBIT (Rörelseresultat)	-30	12	268	295
Finansiella intäkter	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-6	-5	-21	-20
SUMMA FINANSIELLA POSTER	-6	-5	-21	-19
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-36	7	247	276
Skatt på periodens resultat	7	2	-53	-55
NETTORESULTAT	-29	9	194	221
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572
RESULTAT PER AKTIE (SEK) ¹	-0,19	0,06	1,27	1,45

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	okt-dec 2019	okt-dec 2018	jan-dec 2019	jan-dec 2018
NETTORESULTAT	-29	9	194	221
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	-30	57	-77	111
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	6	-12	17	-23
Omräkningsdifferenser	0	-1	0	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-24	44	-60	88
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN ²	-53	53	134	309

² Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	13	17
Materiella anläggningstillgångar	1 198	1 179
Finansiella anläggningstillgångar	69	94
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 280	1 290
Varulager	375	389
Kortfristiga fordringar	342	484
Likvida medel	376	238
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 093	1 111
SUMMA TILLGÅNGAR	2 373	2 401
EGET KAPITAL	1 380	1 460
Räntebärande skulder	411	395
Uppskjuten skatteskuld	135	119
Övriga icke räntebärande skulder	41	18
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	587	532
Icke räntebärande skulder	406	409
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	406	409
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 373	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-dec						221	221
Övrigt totalresultat jan-dec					88	0	88
Totalresultat för jan-dec					88	0	309
Utdelning till aktieägare jan-dec						-56	-56
Utgående balans per 31 december 2018	153	730	-69	106	-8	548	1 460
Nettoresultat jan-dec						194	194
Övrigt totalresultat jan-dec					-60	0	-60
Totalresultat för jan-dec					-60	0	134
Utdelning till aktieägare jan-dec						-214	-214
Utgående balans per 31 december 2019	153	730	-69	46	-8	528	1 380

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
EBIT	268	295
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3	
Av- och nedskrivningar	106	99
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	377	394
Erhållna/betalda finansiella poster	-21	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	356	376
Förändring av rörelsekapital	106	-153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	462	223
Investeringar i anläggningstillgångar	-109	-255
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-255
Upptagna långfristiga lån	-	-
Amortering av långfristiga lån	-	-
Förändring av checkkrediter	-	-
Utbetald utdelning	-214	-56
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-214	-56
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	138	-88
Likvida medel vid periodens början	238	326
Periodens nettokassaflöde	138	-88
Likvida medel vid periodens slut	376	238

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	395	394
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån från banker	-	-
Emission av ett obligationslån	-	-
Amortering av långfristiga lån från banker	-	-
Förändring av checkkrediter	-	-
Totalt	-	-
Andra förändringar		
Uppbokning av räntebärande leasingskuld i enlighet med IFRS 16	15	
Direkta kostnader i samband med emissionen av obligationslån som periodiseras över lånetiden och som ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-
Periodisering av direkta kostnader	1	1
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	411	395

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
NETTOOMSÄTTNING	7	6
Övriga rörelseintäkter	16	9
RÖRELSENS INTÄKTER TOTALT	23	15
Resultat från sÄkringsaktiviteter	49	-
Övriga externa kostnader	-18	-17
Personalkostnader	-30	-22
EBITDA (RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR)	24	-24
Av- och nedskrivningar	-4	-3
EBIT (rörelseresultat)	20	-27
Resultat från andelar i koncernföretag	96	49
Finansiella intäkter	1	4
Finansiella kostnader	-21	-20
SUMMA FINANSIELLA POSTER	76	33
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	96	6
Skatt på periodens resultat	-21	-2
NETTORESULTAT	75	4

MODERBOLAGETS RAPPORT
ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
NETTORESULTAT	75	4
Övrigt totalresultat	-	-
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	75	4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	10	14
Finansiella anläggningstillgångar ¹	510	293
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	520	307
Kortfristiga fordringar ²	0	955
Likvida medel	881	218
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	881	1 173
SUMMA TILLGÅNGAR	1 401	1 480
EGET KAPITAL	780	918
Räntebärande långfristiga skulder	397	395
Icke räntebärande långfristiga skulder ³	60	18
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	457	413
Icke räntebärande kortfristiga skulder ⁴	164	149
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	164	149
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 401	1 480

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 193 (000) MSEK.

² Inkluderar fordringar från dotterbolag på 000 (966) MSEK.

³ Inkluderar skulder till dotterbolag på 18 (0) MSEK.

⁴ Inkluderar skulder till dotterbolag på 139 (138) 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 31 december hade Rottneros leasingavtal ett totalt bokfört värde av 15 MSEK i balansräkningen.

Koncernens leasar består av lokaler och leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om tre till fem år. Möjligheter till förlängning kan finnas, vilket beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett antal olika avtalsvillkor.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter (materiella anläggningstillgångar) och en motsvarande skuld (långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder), den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens ekonomiska livslängd och hyresperioden. Leasetagaren fastställer kontraktperioden genom att bedöma faktorer som till exempel fastighetens betydelse för affärsverksamheten, egna planerade eller genomförda investeringar i den hyrda fastigheten och marknadsläget för fastigheten. Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärdet. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsfordringar
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan. Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden,
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen.

Optioner att förlänga eller säga upp leasingavtal, hyresavtal eller lokalkontrakt inkluderas i tillgången och

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING BESTÅR AV FÖLJANDE POSTER:

Belopp i MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018	okt-dec 2019	okt-dec 2018
Försäljning av massa	2 299	2 266	526	596
Resultat från massapris-säkringar	10	-131	9	-44
Försäljning av biprodukter och övrigt	51	41	12	12
Försäljning av ved	16	84	0	16
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	2 376	2 260	547	580

skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

Övergångseffekter nya redovisningsprinciper IFRS 16

Koncernen har tillämpat IFRS 16 Leasingavtal från den 1 januari 2019 vilket resulterat i förändrade redovisningsprinciper och justeringar i beloppen som redovisas i den finansiella rapporten. I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16 har koncernen tillämpat den förenklade övergångsmetoden och har därmed inte räknat om jämförelsetalen. Alla nyttjanderätter värderas vid övergången till ett belopp som motsvarar leasingkulden. Vid övergången har följande lätttnadsregler tillämpats:

Samma diskonteringsränta har använts på leasingportföljer med liknande egenskaper. Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingtid på mindre än 12 månader per den 1 januari 2019 har redovisats som korttidsleasingavtal. Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har uteslutits vid övergången, och historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal.

Förändringarna har marginell påverkan på rörelseresultatet och resultatet efter skatt för året.

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 med undantag från villkoret för utdelning, då bolaget genomförde en extra utdelning beslutad på extra bolagsstämma per 4 november 2019. Utdelningen godkändes av obligationsinnehavarna via ett s.k. written procedure. Mer information finns på Rottneros hemsida, rottneros.com

Lånets marknadsvärde bedöms vara 411 MSEK vid balansdagen baserat på senaste transaktion för obligationen på Nasdaq Stockholm.

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 31 DEC 2019

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	12 000 ton	Jan-sep 2020	8 878 SEK/ton	6
El, termin köp	756 480 MWh	2020-2025	27,4 öre/kWh	50
Totalt verkligt värde				56

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

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Resultaträkning, MSEK						
Nettoomsättning	2 376	2 260	1 912	1 730	1 795	1 547
EBITDA	374	394	247	221	321	177
Av- och nedskrivningar	-106	-99	-91	-51	-58	-59
EBIT	268	295	156	170	263	118
Finansiella poster (finansnetto)	-21	-19	-9	-7	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	247	276	147	163	259	114
Skatt på periodens resultat	-53	-55	-35	-35	-36	19
Nettoresultat	194	221	114	128	223	133
Kassaflödesanalys, MSEK						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	462	223	222	187	335	104
Investeringar i anläggningstillgångar	-109	-256	-237	-278	-103	-59
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	353	-33	-15	-91	232	45
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	39
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-214	-56	325	-62	-152	-30
Nettokassaflöde	138	-88	310	-153	80	54
Balansposter, MSEK						
Anläggningstillgångar	1 280	1 290	1 078	905	706	691
Varulager	375	389	279	278	267	255
Kortfristiga fordringar	342	484	324	290	244	226
Likvida medel	376	238	326	16	169	89
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	35	157	68	-2	-169	-59
Eget kapital	1 380	1 460	1 207	1 151	1 058	975
Långfristiga räntebärande skulder	411	395	394	-	-	30
Långfristiga ej räntebärande skulder	176	137	52	14	18	9
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	14	-	0
Kortfristiga ej räntebärande skulder	406	409	354	310	310	247
Sysselsatt kapital	1 415	1 617	1 275	1 149	889	916
Summa eget kapital och skulder	2 373	2 401	2 007	1 489	1 386	1 261
Nyckeltal						
EBITDA-marginal, %	15,7	17,4	12,9	12,8	17,9	11,4
EBIT-marginal, %	11,3	13,1	8,2	9,8	14,7	7,6
Vinstmarginal, %	10,4	12,2	7,7	9,4	14,4	7,3
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	13,7	16,6	9,7	11,6	21,9	13,6
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	17,7	20,4	12,9	16,7	29,1	13,4
Soliditet, %	58	61	60	77	76	77
Skuldsättningsgrad, %	3	11	6	0	-16	-6
Övrigt						
Medelantal anställda, st	303	303	301	282	264	251
Produktion massa, tusen ton	406,0	393,6	401,2	374,1	373,3	345,0
Leveranser massa, tusen ton	408,3	382,5	395,9	374,1	372,2	344,2
Massapris listpris NBSK, USD per ton ¹	984	1 167	882	802	857	925
SEK/USD ²	9,46	8,69	8,54	8,56	8,44	6,86
Massapris listpris NBSK, SEK per ton	9 304	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			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK												
Nettoomsättning ¹	546	617	582	630	580	567	576	537	496	472	472	472
EBITDA	-5	81	131	167	39	136	118	101	21	66	83	77
Av- och nedskrivningar	-25	-27	-28	-26	-27	-25	-24	-23	-28	-22	-21	-20
EBIT	-30	54	103	141	12	111	94	78	-7	44	62	57
Finansiella poster (finansnetto)	-7	-5	-5	-5	-5	-5	-4	-5	-5	-3	0	-1
Resultat efter finansiella poster	-37	49	98	136	7	106	90	73	-12	41	62	56
Skatt på periodens resultat	8	-10	-21	-28	2	-24	-17	-16	2	-9	-13	-13
Nettoresultat	-29	39	77	108	9	82	73	57	-10	32	49	43

Per aktie												
Resultat per aktie, SEK	-0,19	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	100,4	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	103,2	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	7 950	8 753	9 900	10 527	11 056	10 983	10 047	8 584	7 949	7 279	7 572	7 290

¹ Fr.o.m. 2018 ingår även intäkter från biprodukter samt resultat från massaprisräkningar i nettoomsättning. Tidigare ingick de i övriga rörelseintäkter. Se sid 14.

AKTIEDATA ¹

		jan-dec 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utestående aktier vid periodens ingång ²	Antal	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
Genomsnittligt antal utestående aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822
Rörelseresultat/aktie	SEK	1,76	1,93	1,02	1,11	1,72	0,77
Resultat per aktie	SEK	1,27	1,45	0,75	0,84	1,46	0,87
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	2,30	-0,21	-0,10	-0,60	1,52	0,29
Eget kapital/aktie	SEK	9,05	9,57	7,91	7,54	6,93	6,39
Utdelning ⁴							
Ordinarie utdelning	SEK	0,40	0,40	0,30	0,30	0,30	0,20
Extra utdelning	SEK	0,20	1,00	0,07	0,10	0,20	0,60
Totalt	SEK	0,60	1,40	0,37	0,40	0,50	0,80
Utdelning/eget kapital/aktie	%	6,6	14,6	4,7	5,3	7,2	12,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	11,40	8,24	7,15	8,05	8,15	3,74
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,3	0,9	0,9	1,1	1,2	0,6
P/E-tal/aktie	ggr	9,0	5,7	9,5	9,6	5,6	4,3

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 För 2019 anges föreslagen utdelning.

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, Resultat per aktie och Rörelseresultat per aktie, 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).

RÖRELSERESULTAT PER AKTIE

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

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 kloridioxid, 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 cellulosa-fibrer än barrved.
Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosa-fibrer 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, Sverige
Besöksadress: Vallviks Bruk, SE-826 79 Vallvik, Sverige
+46 (0)270 620 00 info@rottneros.com rottneros.com Orgnr: 556013-5872