

ROTTNEROS

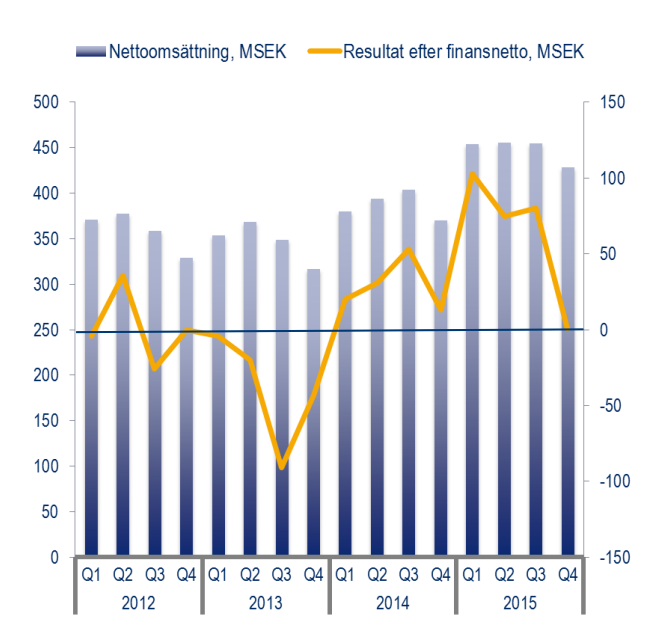
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI – DECEMBER 2015

BÄSTA ÅRSRESULTATET I NUVARANDE STRUKTUR

Kvartalet och året i siffror

	Okt-dec 2015	Jul-sep 2015	förändr	Okt-dec 2014	förändr	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014	förändr
Nettoomsättning, MSEK	429	455	-26	370	59	1 795	1 547	248
Rörelseresultat, MSEK	3	81	-78	13	-10	263	118	145
Resultat efter finansnetto, MSEK	1	80	-79	13	-12	259	114	145
Resultat efter skatt, MSEK	1	62	-61	55	-54	223	133	90
Resultat per aktie, SEK	0,01	0,41	-0,40	0,36	-0,35	1,46	0,87	0,59
Kassaflöde före investeringar, MSEK	71	84	-13	6	65	335	104	231

- Resultat efter finansnetto för helåret 2015 uppgick till MSEK 259 (114), vårt bästa årsresultat i nuvarande struktur.
- Resultat efter finansnetto för fjärde kvartalet 2015 var MSEK 1 (13), ett svagt resultat i huvudsak relaterat till problem i samband med uppstart av produktionen efter underhållsstoppet i Vallviks Bruk.
- Kassaflödet före investeringar för helåret 2015 var starkt och uppgick till MSEK 335 (104). Rottneros är skuldfritt och vid årets slut uppgick kassan till MSEK 169 (89).
- Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna om MSEK 61 och under fjärde kvartalet en efterutdelning om MSEK 61, totalt MSEK 122 under 2015.
- Nettoomsättningen för både fjärde kvartalet och helåret 2015 ökade med 16 procent jämfört med föregående år.
- Produktionsvolymerna för fjärde kvartalet ökade med 7 procent och för helåret ökade produktionsvolymerna med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Både Rottneros Bruk och Vallviks Bruk satte nya årsproduktionsrekord.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 30 öre per aktie.



VD-ORD

Resultatmässigt ett historiskt år

2015 blev ett mycket gynnsamt år för Rottneroskoncernen. Året som helhet innebar en kraftig resultatförbättring där rörelseresultatet mer än fördubblades till MSEK 263. Vi redovisar därmed en avkastning på sysselsatt kapital som uppgår till 25 procent. Det innebär att vi har uppfyllt vår målsättning, att avkastningen ska överstiga den för jämförbara massaproducerande bolag. Våra starka finanser gjorde också att styrelsen i början av november valde att föreslå en extrautdelning om 40 öre per aktie. Förslaget godkändes i december av en extrastämma.

Årets sista kvartal blev dock svagt. Resultatet efter finansnetto uppgick till MSEK 1, att jämföra med MSEK 13 samma period föregående år. Det fjärde kvartalet är normalt säsongsmässigt svagt då Vallviks Bruk tar sitt årliga underhållsstopp. I år belastades det av en besvärligare inkörningsperiod än planerat efter ett antal kapacitetshöjande nyinvesteringar som gjordes inom ramen för koncernens pågående investeringsprogram Agenda 500. Då uppstartsprocessen drog ut på tiden påverkades leveransvolymerna negativt under slutet av november samt under december. Detta i kombination med lägre pris/mix samt högre underhålls- och produktionskostnader är grunden till det svaga resultatet.

Stabil efterfrågan men pressade priser

Efterfrågan på våra olika massakvaliteter är överlag fortsatt stabil. Prispressen på den globala marknaden för långfibermassa har dock fortsatt även detta kvartal vilket påverkat det traditionellt svagare fjärde kvartalet ytterligare. För helåret 2015 har prisnedgången på marknaden varit markant. I början av 2015 låg det publicerade NBSK-massapriset på 930 dollar/ton för att vid årets utgång ha sjunkit med 14 procent till ca 800 dollar/ton. Detta gör att 2016 prismässigt inleds på en väsentligt lägre nivå än föregående år.

Långsiktiga och effektiva investeringar

Inom ramen för vår långsiktiga industriella plan, Agenda 500, att öka produktionen från 2014 års nivå på 344 000 ton till ett mål om åtminstone 460 000 ton, uppnåddes en produktion 2015 om 373 300 ton, en ökning med 8 procent från 2014. Båda bruken satte nya produktionsrekord. Investeringarna är mycket kostnadseffektiva, mått som investerade kronor per ton utökad kapacitet, jämfört med andra massaproducenter. Under året har Rottneroskoncernens styrelse beviljat investeringar för MSEK 205 i Vallviks Bruk samt MSEK 136 i Rottneros Bruk, varav MSEK 103 genomfördes under 2015.

Under sista kvartalet 2015 beslutade styrelsen att CTMP linjens flingtork byggs ut vid Rottneros Bruk.

Efter utgången av kvartalet beviljades Vallviks Bruk ett nytt miljötillstånd som innebar att bruket tillåts producera den begärda volymen om 255 000 ton sulfatmassa. Därmed uppfylls förutsättningar att vi kan genomföra vår planerade kapacitetsökning i linje med Agenda 500.

Kompetens- och resursförstärkning

Det är vår personal som utgör grunden till Rottneros starka lönsamhetsförbättring. Under året har vi genomfört ett 50-tal nyrekryteringar. Därmed har vi ersatt anställda som lämnar på grund av pension men också delvis utökat bemanningen för att öka kompetens och kapacitet i Rottneros.

Sammanfattningsvis har 2015 varit ett mycket starkt år för Rottneroskoncernen. Det faktum att massapriset har försvagats successivt under året innebär att vi går in i 2016 med mindre gynnsamma förutsättningar än föregående år. Givet de förbättringsåtgärder som genomförts och planeras i bruken ser vi fortsatt framtiden an med tillförsikt, under förutsättning av att massapriset inte fortsätter att sjunka. De senaste veckorna har några större aktörer i branschen aviserat prisökningar för februari.

Per Lundeen

MASSAMARKNADEN

MARKNAD OCH PRODUKTER

MASSAMARKNADEN INTERNATIONELLT

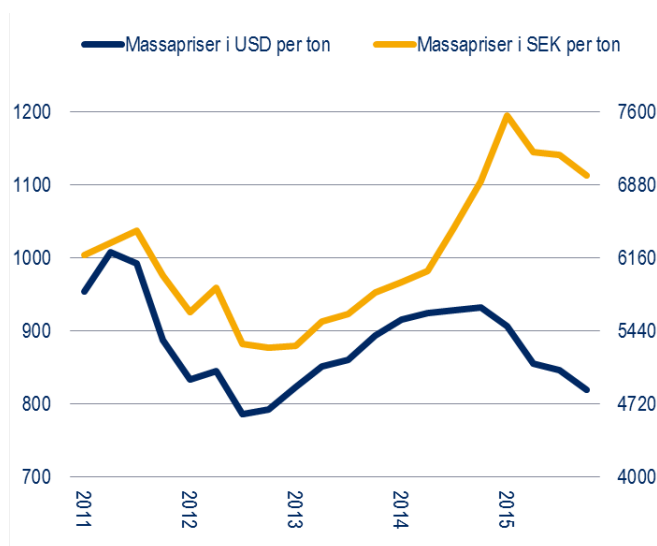
Marknaden för avsalumassa har under 2015 präglats av god efterfrågan i tillväxtmarknaderna, framför allt i Kina, men endast svagt ökande volymer i i-länderna. Den strukturella nedgången inom grafiska papper, som hittills främst noterats i de mogna ekonomierna märks nu också i tillväxtmarknaderna. Nedgången inom grafiska papper har dock kompenseras av ökad fiberförbrukning inom förpackning och tissue, globalt.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa (World-20) ökade under 2015 med drygt 3 procent. Leveranserna av högutbytesmassa ökade med omkring 4 procent. Producentlagren låg i slutet av året på 35 dygn för kemisk massa och 37 dygn för BCTMP.

Efter en stark avslutning av året, med bland annat rekordhöga leveranser till Kina, ökade leveranserna av långfibersulfat med drygt 1 procent. Kapacitetsutnyttjandet var 92 procent och producentlagren motsvarade slutet av året 29 dygns förbrukning. Priset för NBSK var under större delen av året satt under tryck och minskade från USD 930 i januari till omkring USD 800 vid årets slut.

Efterfrågan på kortfibermassa var under 2015 starkare än den för långfiber. Efter långsamt stigande priser under större delen av året, vände pristrenden ned under fjärde kvartalet och året avslutades på en nivå runt USD 790, dock fortfarande cirka 50 dollar högre än vid årets början. Prisutvecklingen för BCTMP följer i stort den för kortfibermassa.

NBSK utvecklingen de senaste fem åren



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernen hade en fortsatt positiv utveckling avseende både produktions- och leveransvolymer.

Jämfört med föregående år var uppgången i produktionsvolymen ca 7 procent för fjärde kvartalet och för helåret 2015 var den 8 procent. Totalt för året uppgick produktionen till 373 300 ton jämfört med 345 000 ton föregående år. Både Rottneros Bruk och Vallviks Bruk satte nya årsproduktionsrekord.

Utleveranserna under fjärde kvartalet 2015 uppgick till 91 300 ton (78 300), en volymökning med 17 procent. För helåret 2015 uppgick utleveranserna till 372 200 ton (344 200), en volymökning med 8 procent.

Den största ökningen svarade slipmassa och CTMP för, till stor del tack vare de nya produktansökringar som gjorts under hösten 2014 och våren 2015.

PRODUKTION, TON

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Sulfatmassa	48 800	48 500	218 700	211 400
Slipmassa	17 300	13 700	68 900	52 800
CTMP	22 400	20 700	85 700	80 800
SUMMA	88 500	82 900	373 300	345 000

LEVERANSER, TON

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Sulfatmassa	52 100	43 900	218 100	211 300
Slipmassa	17 400	15 100	67 300	53 500
CTMP	21 800	19 300	86 800	79 400
SUMMA	91 300	78 300	372 200	344 200

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under det fjärde kvartalet har det varit ett underhållsstopp vid bruket i Vallvik, i likhet med föregående år. Rottneros Bruk hade sitt underhållsstopp i tredje kvartalet 2015 (under 2014 ett under juli månad och ett under oktober).

Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. Den direkta kostnaden för underhållsstoppet i Vallvik i fjärde kvartalet uppgick till MSEK 31 (30) exklusive produktionsbortfall om ca 10 000 ton. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Fjärde kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014

Avvikelseanalys, MSEK

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014
NBSK PIX, USD	820	932
SEK/USD	8,50	7,42
NBSK, SEK	6 970	6 916
RÖRELSERESULTAT, MSEK	3	13
Pris/mix	-23	
Valuta	9	
Volymeffekt (netto) på resultatet	18	
Rörliga produktionskostnader per ton	5	
Realiserat säkringsresultat (massa, el och valuta)	6	
Övrigt	-25	
TOTAL SKILLNAD, MSEK	-10	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 12 procent jämfört med samma kvartal föregående år. En starkare USD i förhållande till svenska kronan gjorde dock att NBSK snittpris i SEK var 1 procent högre jämfört med fjärde kvartalet 2014. Koncernens omsättning uppgick under fjärde kvartalet 2015 till MSEK 429 (370), en ökning med 16 procent, vilket främst förklaras av de ökade leveransvolymerna.

På nettobasis har de ökade produktions- och leveransvolymerna bidragit med MSEK 18 i resultatet för fjärde kvartalet.

Resultatpåverkan för kvartalet under "Övrigt" består i huvudsak av högre kostnader för löpande underhåll, högre leveranskostnader och högre personalkostnader.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under fjärde kvartalet 2015 till 20 (29) öre per kWh och har påverkat resultatet positivt. Det lägre elpriset fick dock inte fullt genomslag då delar av elförbrukningen var säkrade på högre nivåer än spotpriser under kvartalet.

Helåret 2015 jämfört med 2014

Avvikelseanalys, MSEK

	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
NBSK PIX, USD	857	925
SEK/USD	8,44	6,86
NBSK, SEK	7 285	6 345
RÖRELSERESULTAT, MSEK	263	118
Pris/mix	-61	
Valuta	164	
Volymeffekt (netto) på resultatet	64	
Rörliga produktionskostnader per ton	24	
Realiserat säkringsresultat (massa, el och valuta)	13	
Övrigt	-59	
TOTAL SKILLNAD, MSEK	145	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD minskade med 7 procent jämfört med föregående år. På grund av den starkare USD i förhållande till SEK var dock årets snittpris i SEK 15 procent högre jämfört med 2014. Koncernens omsättning uppgick under helåret 2015 till MSEK 1 795 (1 547), en ökning med 16 procent.

På nettobasis har de ökade produktions- och leveransvolymerna bidragit med MSEK 64 i resultatet för helår 2015.

Resultatpåverkan för året under "Övrigt" består i huvudsak av högre kostnader för löpande underhåll, högre leveranskostnader och högre personalkostnader.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under 2015 till 20 (29) öre per kWh och har påverkat resultatet positivt. Det lägre elpriset fick dock inte fullt genomslag då delar av elförbrukningen var säkrade på högre nivåer än spotpriser under året.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under 2015 uppgick till MSEK 103 (59).

Koncernens likvida medel uppgick till MSEK 169 vid utgången av året, jämfört med MSEK 89 vid utgången av år 2014.

Koncernen hade vid årets slut inga räntebärande skulder jämfört med MSEK 30 föregående år. Totalt beviljade och utnyttjade krediter uppgick vid årets slut till MSEK 175.

Soliditeten uppgick vid årets slut till 76 (77) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 6,93 SEK (6,39) vid årets slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick för året 2015 till MSEK 335 (104). Minskningen i rörelsekapitalet har påverkat kassaflödet positivt med MSEK 18 under året. Under 2014 påverkades kassaflödet negativt med MSEK -71 från ökat rörelsekapital.

Kassaflödet efter investeringsverksamheten för året 2015 uppgick till MSEK 232 (84).

Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna om MSEK 61 och under fjärde kvartalet en efterutdelning om MSEK 61, totalt MSEK 122 (-) under 2015.

Amorteringar av lån under 2015 uppgick till MSEK 30 (nettoamortering 30). Årets nettokassaflöde uppgick till MSEK 80 (54).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under 2015 till 264 (251). Ökningen var främst hänförlig till personal i produktionen.

SKATT

Skatt för helår 2015 är relaterad till utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag samt aktivering av tidigare ej redovisade underskottsavdrag.

Redovisad uppskjuten skattefordran hänförligt till skattemässiga underskott uppgick vid årets slut till MSEK 31 (67) vilket motsvarar skattepliktiga intäkter om MSEK 141 (302).

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för helåret 2015 i moderbolaget uppgick till MSEK 226 (36). I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter med MSEK 1 (-31), erhållna/lämnade koncernbidrag och anteciperad utdelning på MSEK 189 (98) samt en reversering om MSEK 45 av tidigare gjorda nedskrivningar på aktier i dotterbolag.

AKTIEINFORMATION

Antal aktier

	Per 31 december 2015
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Största aktieägarna per 31 december 2015

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51
PROAD AB	7 605 235	5
Försäkringsbolaget Avanza Pension	4 488 112	3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 113 961	1
Försäkrings AB Skandia	1 639 134	1
ALCUR	1 561 729	1
Deutsche Bank AG, London Branch, W-8BEN	1 509 996	1
Morgan Stanley & Co Intl Plc, W-8BEN	1 312 502	1
Schiller, Marcus	1 094 566	1
Scientia Fund Management AB	968 425	1
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	100 524 543	66
Övriga aktieägare	52 047 382	34
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	1
TOTALT	153 393 890	100

Egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Ingen förändring av eget innehav har skett under året.

Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till MSEK 140 (96). Utestående rörelsefodringar på Arctic Paper uppgick vid årets slut till MSEK 22 (14). Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

Aktiens prisutveckling under året

Under 2015 ökade aktiens börsvärde från SEK 3,74 till 8,15 per aktie, en ökning med 118 procent. Inklusive utdelning totalt på 80 öre gav detta en totalavkastning för året på 139 procent.

Utdelning

Till Rottneros årsstämma som ska hållas den 20 maj 2016 föreslår styrelsen att lämna en utdelning på 30 öre per aktie.

RISKHANTERING

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

Karaktern av finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2014. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2014 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden.

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög, och det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar cirka 50 procent av inflödet och i EUR cirka 35 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var 23 procent högre under 2015 jämfört med år 2014 och uppgick till SEK/USD 8,44 jämfört med SEK/USD 6,86 för år 2014. Under fjärde kvartalet 2015 var den genomsnittliga kursen SEK/USD 15 procent högre jämfört med fjärde kvartalet 2014.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Koncernen innehade inga massapris-säkringar per 31 december 2015 eller 2014.

El

All el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av 2015 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt anges genomsnittspris i öre/kWh.

Det fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för MEUR 1,6 till en genomsnittlig kurs av SEK/EUR 9,00 för köp av el under 2016. Övriga elsäkringar är gjorda i SEK.

Elsäkringar per 31 december 2015

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2016	77%	37,0	24,5
2017	59%		24,0
2018	44%		22,8
2019	44%		23,7

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under fjärde kvartalet 2015 till 20 (29) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2014, sidorna 29-33.

Marknadsvärde på säkringsderivatinstrument

Marknadsvärdering (MSEK) per 31 december 2015

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads värde	Referensvärde,
				Avista 31 dec 2015
Valuta EUR, termin köp	1,6 MEUR	9,00 SEK/EUR	1	9,14 SEK/EUR
Valuta USD, termin sälj	4,5 MUSD	8,68 SEK/USD	1	8,35 SEK/USD
Ei	657 480 MWh	24,5 öre/kWh	-34	14,2 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-32	

Marknadsvärdering (MSEK) per 31 december 2014

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads värde	Referensvärde,
				Avista 31 dec 2014
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	-1	9,46 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	5,7 MEUR	9,06 SEK/EUR	3	9,48 SEK/EUR
Ei	175 368 MWh	38 öre/kWh	-13	27,5 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-10	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Marknadsvärdet avser en värdering enligt terminskontrakt per den 31 december. Referensvärdet avser avista notering den 31 december och anges som kompletterande upplysning. Genom tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden redovisade i balansräkningen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Vallviks Bruk beviljades den 12 januari 2016 ett nytt miljötillstånd att producera de planerade 255 000 ton sulfatmassa. Det nya tillståndet säkerställer att Rottneros kan fortsätta bygga ut kapaciteten enligt planerna.

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

16 maj 2016	Delårsrapport januari-mars
29 augusti 2016	Delårsrapport april-juni
10 november 2016	Delårsrapport juli-september

Årsredovisningen för 2015 publiceras i vecka 12, 2016.

BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman planeras till den 20 maj 2016 kl 14.00, World Trade Center, lokal Manhattan, Kungsbron 1, i Stockholm.

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

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Vallvik den 12 februari 2016

Per Lundeen

Verkställande direktör och koncernchef

Rottneros AB (publ)
Org. nr. 556013-5872
Box 144, 826 23 Söderhamn
tel. 0270-622 00, fax: 0270-622 20
www.rottneros.com

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2016 klockan 08.30. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Räntebärande nettofordran/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med eget kapital.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av periodens nettoomsättning.

Nettoresultat

Nettoresultatet är resultatet efter skatt.

Resultat per aktie

Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader för den aktuella perioden dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för den aktuella perioden.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet för den aktuella perioden i procent av genomsnittligt eget kapital för den aktuella perioden.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader dividerat med räntekostnader.

P/E-tal

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

Kassaflöde före investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar men exklusive strategiska investeringar och försäljningar av anläggningstillgångar.

ORDLISTA

Avsalumassa	Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Ca en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av avsalumassa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en concern.	Långfibermassa	Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer än lövved.
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).	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.
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptusmassa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisledare på världsmarknaden.
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.	PIX	Marknadsprisindex publicerade av FOEX.
ECF	Elementary Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med kloridioxid, inte klorgas.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
Högutbytesmassa	Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.	TMP	Thermo Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningssteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.
Kemisk massa	Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Massan kan blekas till högre ljushet och har högre styrka än mekanisk massa. Kemisk massa är vanligen sulfatmassa men kan även vara sulfitmassa.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
Kortfibermassa	Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.		

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	429	370	1 795	1 547
Förändring färdigvarulager	-10	18	10	-4
Övriga rörelseintäkter	7	14	54	45
SUMMA INTÄKTER	426	401	1 859	1 588
Råvaror och förnödenheter	-211	-205	-899	-847
Övriga externa kostnader	-140	-115	-420	-374
Personalkostnader	-57	-53	-219	-190
Av- & nedskrivningar	-15	-15	-58	-59
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER	-423	-389	-1 596	-1 470
RÖRELSERESULTAT	3	13	263	118
Finansiella intäkter	0	1	1	0
Finansiella kostnader	-2	0	-5	-4
Summa finansiella poster	-2	1	-4	-4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	1	13	259	114
Skatt på periodens resultat	0	42	-36	20
RESULTAT EFTER SKATT	1	55	223	133
Antal aktier i genomsnitt (tusen) ¹	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,01	0,36	1,46	0,87

¹ Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
RESULTAT EFTER SKATT	1	55	223	133
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar, före skatteffekt	-8	7	-23	21
Kassaflödessäkringar, skatteffekt	2	-1	5	-6
Omräkningsdifferenser	0	0	0	2
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-6	6	-18	17
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-5	61	205	150

FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN

Massapris listpris NBSK, USD ¹	820	932	857	925
SEK/USD ²	8,50	7,42	8,44	6,86
Massapris listpris NBSK i SEK	6 970	6 916	7 285	6 345
Rottneros leveranser, ton	91 300	78 300	372 200	344 200

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Dec 2015	Dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	7	5
Materiella anläggningstillgångar	659	615
Uppskjuten skattefordran	38	69
Finansiella anläggningstillgångar	2	2
Summa anläggningstillgångar	706	691
Varulager	267	255
Kortfristiga fordringar	244	226
Likvida medel	169	89
Summa omsättningstillgångar	680	570
SUMMA TILLGÅNGAR	1 386	1 261
Eget kapital	1 058	975
Långfristiga skulder		
Räntebärande	-	30
Ej räntebärande	18	9
Summa långfristiga skulder	18	39
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	-	0
Ej räntebärande	310	247
Summa kortfristiga skulder	310	247
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 386	1 261

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Rörelseresultat	263	118
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av-/nedskrivningar	58	59
	321	177
Erhållna/betalda finansiella poster	-3	-2
Erhållen/betald skatt	-1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	317	175
Förändring av rörelsekapital	18	-71
Kassaflöde från den löpande verksamheten	335	104
Investeringar i anläggningstillgångar	-103	-59
Försäljning av anläggningstillgångar	0	39
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-103	-20
Upptagna lån	-	30
Amortering av lån	-30	-60
Utbetald utdelning	-122	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-152	-30
Årets kassaflöde	80	54
Likvida medel vid årets början	89	35
Årets kassaflöde	80	54
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	169	89

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (MSEK)

	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Ingående eget kapital	975	825
Totalresultat för perioden	205	150
Utdelning	-122	-
Utgående eget kapital	1 058	975

AKTIEDATA ¹

		Jan-dec 2015	2014	2013	2012	2011	2010
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719
Sammanläggning aktier ^{2,3}	Antal	-	-	-	-	-	-1 373 147
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Innehav av egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822
Rörelseresultat/aktie	SEK	1,72	0,77	-1,01	0,04	-0,77	0,90
Resultat efter skatt/aktie	SEK	1,46	0,87	-1,04	-0,09	-0,95	0,82
Kassaflöde efter investeringar/aktie ⁴	SEK	1,52	0,29	0,16	-0,07	-0,80	0,50
Eget kapital/aktie	SEK	6,93	6,39	5,41	6,51	6,65	8,05
Utdelning per aktie ⁵	SEK	0,30	0,80	-	-	0,10	0,20
Utdelning/eget kapital/aktie	%	4,3	12,5	-	-	1,5	2,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	8,15	3,74	1,99	2,00	2,11	4,37
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,2	0,6	0,4	0,3	0,3	0,5
P/E-tal	ggr	5,6	4,3	Neg	Neg	Neg	5,3
Direktavkastning ⁶	%	3,7	21,4	-	-	4,7	4,6

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

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

³ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie.

⁴ Kassaflöde efter normala investeringar men exklusive strategiska investeringar och försäljningar av anläggningstillgångar, dividerat med antalet aktier.

⁵ För 2015 anges föreslagen utdelning.

⁶ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2015				2014				2013			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	429	455	456	454	370	404	394	380	317	349	369	354
Rörelseresultat före avskrivningar	18	95	90	118	28	67	45	35	-27	7	-1	10
Av- och nedskrivningar	-15	-14	-14	-14	-15	-14	-14	-14	-15	-96	-15	-16
Rörelseresultat	3	81	76	104	12	53	31	21	-42	-89	-16	-6
Finansnetto	-2	-1	-1	-1	1	-1	0	-1	-1	-2	-4	2
Resultat efter finansiella poster	1	80	75	103	13	52	31	20	-43	-91	-20	-4
Skatt	0	-18	6	-23	41	-11	-7	-4	0	0	0	0
Resultat efter skatt	1	62	81	80	55	41	24	16	-43	-91	-20	-4
Produktion massa, tusen ton	89	95	96	94	83	89	88	85	79	78	88	88
Leveranser massa, tusen ton	91	95	95	91	78	89	90	87	76	83	88	86
Rörelsemarginal, %	0,7	17,8	16,7	22,8	3,4	13,1	8,0	5,7	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal %	0,2	17,6	16,4	22,7	3,4	12,9	8,0	5,3	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital, %	0,1	5,7	7,6	7,6	6,1	4,7	2,9	1,8	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,3	7,2	7,1	9,8	1,4	5,6	3,6	1,8	Neg	Neg	Neg	1,0
Soliditet, %	76,3	79,1	78,6	78,5	77,3	74,2	71,9	72,8	71,1	74,9	72,0	74,2
Skuldsättningsgrad ggr	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Räntetäckningsgrad ggr	1,5	81,0	76,0	104,0	13,0	27,0	32,0	20,0	Neg	Neg	Neg	Neg
Eget kapital/aktie, SEK	6,93	7,37	7,00	6,87	6,39	6,00	5,69	5,49	5,41	5,76	6,29	6,46
Resultat efter skatt/aktie, SEK	0,01	0,41	0,53	0,52	0,36	0,26	0,16	0,10	-0,28	-0,59	-0,13	-0,03
Kassaflöde före investeringar/aktie, SEK	0,47	0,55	0,76	0,42	0,04	0,60	-0,02	0,06	0,01	0,31	-0,06	0,14
Kassaflöde efter investeringar/aktie, SEK	0,06	0,37	0,71	0,39	-0,16	0,49	-0,03	-0,01	-0,11	0,24	-0,09	0,12
Investeringar, MSEK	62	30	6	5	30	6	13	10	17	12	4	2

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	2	2	6	6
Övriga rörelseintäkter	2	-1	11	-1
SUMMA INTÄKTER	4	0	17	5
Övriga externa kostnader	-5	-8	-10	-36
Personalkostnader	1	-10	-13	-23
SUMMA KOSTNADER	-4	-17	-23	-58
RÖRELSERESULTAT	0	-17	-6	-54
Resultat från andelar i koncernföretag	234	98	234	98
Finansiella intäkter, övrigt	0	-3	0	-5
Finansiella kostnader, övrigt	-1	0	-2	-3
Summa finansiella poster	233	94	232	90
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	233	77	226	36
Skatt på periodens resultat	-11	21	-10	21
RESULTAT EFTER SKATT	222	98	216	57

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
RESULTAT EFTER SKATT	222	98	216	57
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	222	98	216	57

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Dec 2015	Dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	6	5
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	309	272
Summa anläggningstillgångar	316	278
Kortfristiga fordringar ¹	820	701
Likvida medel	1	1
Summa omsättningstillgångar	821	702
SUMMA TILLGÅNGAR	1 137	980
Eget kapital	1 010	916
Långfristiga skulder		
Ej räntebärande	3	1
Summa långfristiga skulder	3	1
Kortfristiga skulder		
Ej räntebärande ²	124	63
Summa kortfristiga skulder	124	63
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 137	980

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 657 (656) Mkr.

² Inkluderar skulder till dotterbolag på 110 (50) Mkr.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-dec 2015	2014	2013	2012	2011	2010
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN						
Massapris listpris NBSK, USD ¹	857	925	857	814	960	930
SEK/USD ²	8,44	6,86	6,51	6,78	6,50	7,21
Massapris listpris NBSK i SEK	7 285	6 345	5 582	5 519	6 229	6 705
Rottneros leveranser, ton	372 200	344 200	332 100	331 400	311 400	330 300
Försäljning och resultat, MSEK						
Nettoomsättning	1 795	1 547	1 389	1 437	1 513	1 684
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	321	176	-11	61	4	224
Av- och nedskrivningar	-58	-59	-142	-55	-120	-86
Rörelseresultat	263	118	-154	6	-117	138
Finansnetto	-4	-4	-4	0	-3	0
Resultat efter finansnetto	259	114	-158	6	-120	138
Resultat efter skatt	223	133	-158	-13	-144	125
Balansposter, MSEK						
Anläggningstillgångar	706	691	706	809	841	867
Varulager	267	255	246	240	276	213
Kortfristiga fordringar	244	226	175	219	209	259
Likvida medel	169	89	35	26	21	155
Eget kapital	1 058	975	825	993	1 014	1 228
Långfristiga räntebärande skulder	-	30	0	0	7	10
Långfristiga ej räntebärande skulder	18	9	13	15	11	0
Kortfristiga räntebärande skulder	-	0	60	78	42	29
Kortfristiga ej räntebärande skulder	310	247	264	208	275	227
Balansomslutning	1 386	1 261	1 161	1 294	1 347	1 494
Nyckeltal						
Rörelsemarginal %	15	8	-11	0	-8	8
Vinstmarginal %	14	7	-11	0	-8	8
Avkastning på sysselsatt kapital %	25	12	Neg	0	Neg	12
Avkastning på eget kapital %	22	14	Neg	Neg	Neg	11
Soliditet %	76	77	71	77	75	82
Skuldsättningsgrad ggr	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1
Räntetäckningsgrad ggr	53	29	Neg	2	Neg	26
Övrigt						
Investeringar MSEK	103	59	37	51	157	125
Medelantal anställda st	264	251	256	275	298	308

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

ROTTNEROS I KORTHET



Rottneros producerar kundanpassad massa för avsalumarknaden.

ROTTNEROS

Rottneros har drygt 260 medarbetare och omsatte cirka 1,8 miljarder kronor under 2015. Koncernen producerade totalt 373 300 ton massa.

ROTTNEROS I SIFFROR

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	1 795	1 547	1 389	1 437	1 513
Resultat efter finansnetto	259	114	-158	6	-120
Investeringar i anläggningstillgångar	103	59	37	51	157
Medeltal anställda, st	264	251	256	275	298
Produktion per anställd, kton	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1

Relationstal, %

Soliditet	76	77	71	77	75
Avkastning på sysselsatt kapital	25,5	12,4	Neg	0,1	Neg
Avkastning på eget kapital	21,9	13,6	Neg	Neg	Neg
Rörelsemarginal	14,7	7,6	-11,1	0,4	-7,8

Kronor/aktie

Aktiekurs per den sista december	8,15	3,74	1,99	2,00	2,11
Eget kapital/aktie	6,93	6,39	5,41	6,51	6,65
Resultat efter skatt/aktie	1,46	0,87	-1,04	-0,09	-0,95
Kassaflöde efter investeringar/aktie	1,52	0,29	0,16	-0,07	-0,80
Utdelning ¹⁾	0,30	0,80	–	–	0,10

¹⁾ För 2015 föreslagen utdelning.

KONCERNENS PRODUKTER, LEVERANSVOLYMS FÖRDELNING



41% Blekt sulfatmassa
18% Oblekt sulfatmassa
23% CTMP
18% Slipmassa

OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



19% Tyskland
18% Italien
16% Sverige
10% USA
5% Övriga Norden
22% Övriga Europa
10% Övriga världen

VÄGEN FRAMÅT

För att nå uthållig lönsamhet ska Rottneros erbjuda produkter och tjänster av högsta kvalitet. Brukens produktion är en annan central parameter för att skapa lönsamhet. I februari 2015 beslutade styrelsen om en strategisk handlingsplan, Agenda 500, för att långsiktigt stärka och utveckla Rottneros. Det handlar om ett fortsatt fokus på utvalda nischer. Genom att bygga bort flaskhalsar i bruken planeras en kapacitets-expansion under de kommande åren.

MÅLSÄTTNING

KONCERNEN SKA NÅ EN UTHÅLLIG LÖNSAMHET ÖVER EN KONJUNKTURCYKEL.

Detta ska uppnås genom **FOKUS PÅ UTVALDA NISCHER** där Rottneros har möjlighet att nå konkurrensfördelar och vara marknadsledande. Försäljningen ska koncentreras till de segment på marknaden där koncernen har förutsättningar att erbjuda kunderna tydliga mervärden genom högkvalitativa och kundanpassade produkter.

➔ ÖKAD PRODUKTIVITET

Produktiviteten är avgörande för uthållig lönsamhet. Målet är att genom ständig processutveckling, välplanerat förebyggande underhåll, samt effektiva underhållsinsatser långsiktigt öka produktiviteten.

➔ ÖKAD PRODUKTIONSVOLYM

Bolaget ska öka massaproduktionen genom ökad tillgänglighet och utökad kapacitet.

➔ ÖKAD SÄKERHET

Rottneros ska genomsyras av ordning och reda. Vårt mål är att inte ha några sjuk-skrivningsdagar förorsakade av arbets-relaterade incidenter.

➔ KOMPETENSUTVECKLING

Vi ska arbeta med kompetensutveckling i syfte att få engagerade och säkerhets-medvetna medarbetare.

➔ LEDANDE PÅ SERVICE

Kunderna ska uppfatta Rottneros som ledande på service. Vi ska tillhandahålla kunskap om hur koncernens produkter kan användas för att förbättra kundernas slut-produkter inom våra utvalda segment.

ROTTNEROS BRUK



SLIP-MASSA



Blekt/oblekt



Produktion, ton

2015	68 900	+30 %
2014	52 800	

CTMP



Blekt/oblekt



Produktion, ton

2015	85 700	+6 %
2014	80 800	

CTMP



Blekt



VALLVIKS BRUK



LÅNG-FIBER-SULFAT



Blekt



Produktion, ton

2015	153 300	+24 %
2014	123 300	



Oblekt



Produktion, ton

2015	65 300	-26 %
2014	88 000	



Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sweden
Visiting address: Vallviks Bruk, SE-820 21 Vallvik, Sweden
Telephone +46 270-620 00
info@rottneros.com
www.rottneros.com