

ROTTNEROS

DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2014

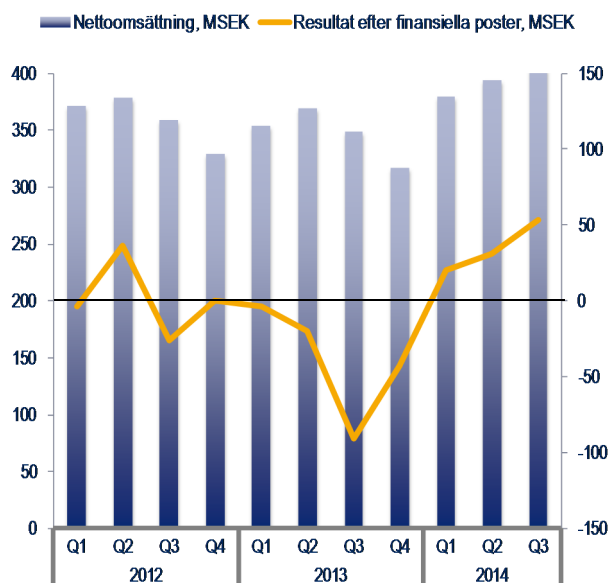
Kvartalet i siffror

	Jul-sep 2014	Apr-jun 2014	förändr	Jul-sep 2013	förändr	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	förändr
Omsättning, MSEK	404	394	10	349	55	1 177	1 072	105
Rörelseresultat, MSEK	53	31	22	-89	142	106	-111	217
<i>Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, MSEK</i>	53	31	22	-9	62	106	-19	125
Resultat efter finansnetto, MSEK	52	31	21	-91	143	102	-115	217
Resultat efter skatt, MSEK	41	24	17	-91	132	80	-115	195
Resultat per aktie, SEK	0,26	0,16	0,10	-0,59	0,85	0,52	-0,75	1,27
<i>Resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster, SEK</i>	0,26	0,16	0,10	-0,07	0,33	0,52	-0,15	0,67
Kassaflöde före investeringar, MSEK	92	-3	95	47	45	98	60	38

- Resultat efter finansnetto för tredje kvartalet 2014 uppgick till 52 MSEK, jämfört med 31 MSEK för andra kvartalet 2014 och -91 MSEK tredje kvartalet 2013. Resultat efter finansnetto för perioden januari-september uppgick till 102 (-115) MSEK. Jämförelseperioden 2013 har belastats med poster av engångskaraktär på -92 MSEK.
- En stark marknad har gjort att det genomsnittliga PIX priset för NBSK har fortsatt stiga under tredje kvartalet och uppgick i genomsnitt till 929 USD. Prisökningen i svenska kronor är sju procent jämfört med andra kvartalet 2014. Jämfört med tredje kvartalet 2013 är prisökningen i SEK ca 14 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 92 (47) MSEK för det tredje kvartalet 2014. Räntebärande nettofordran per sista september uppgick till 44 (-9) MSEK.
- Rottneros leveranser har ökat med fem procent under året samtidigt som marknaden för massa ökat med en procent.

Händelser efter periodens utgång

- Rottneros säljer CTMP-utrustningen från Utansjö Bruk till BillerudKorsnäs. Försäljningen ger en positiv likviditetseffekt på 39 MSEK.



VD-ORD

Fortsatt stark utveckling

Det är med stor tillfredsställelse och glädje vi rapporterar en fortsatt positiv utveckling under tredje kvartalet. Koncernen visar ett rörelseresultat på 53 MSEK vilket är väsentligt bättre än de nivåer vi redovisat de senaste åren. För årets första nio månader uppgår rörelseresultatet till 106 MSEK vilket är 125 MSEK bättre än motsvarande period 2013.

Goda marknadsförutsättningar och en gynnsam valutautveckling har bäddat för den starka resultatutvecklingen. Utöver detta har interna åtgärder med ett tydligt fokus på strukturerade arbetssätt på kort tid skapat god ordning i bruken. Detta kommer också ge ökad Produktion framöver.

Vi fortsätter att arbeta på bred front med att skapa ett nytt Rottneros. Ett modernt och sammansvetsat ledarskap är en avgörande pusselbit för att uppnå marknadsledarskap och en hållbar lönsamhet. Det är genom att skapa en gemensam värdegrund bland samtliga medarbetare vi lägger fundamentet mot en långsiktig framgång. Efter sommaren har vi därför sjösatt en fördjupad ledarskapsutbildning för samtliga chefer i koncernen. I nästa steg kommer vi att involvera hela personalstyrkan i arbetet. Värdegrundsprojektet har så här långt varit en stor framgång och har goda förutsättningar att få en avgörande betydelse på vår resa mot att höja koncernen till en ny nivå. Under oktobermånad har vi genomfört vårt årliga underhållsstopp i Vallvik, kostnaderna kommer att drabba resultatet för fjärde kvartalet. Stoppet gick glädjande helt enligt plan.

Det är också glädjande att processen med att sälja produktionsutrustningen från Utansjö Bruk har burit frukt efter flera års arbete. I och med försäljningen till Billerud Korsnäs som förväntas slutföras under fjärde kvartalet får vi ett kassatillskott om 39 MSEK.

Den normala säsongsmässiga svackan i augusti uteblev helt och i september fortsatte den starka efterfrågan mot nya höjder. Marknaden för långfibrig sulfatmassa är fortsatt stark och våra orderböcker är välfyllda inför det fjärde kvartalet. I bägge bruken bedrivs flera parallella projekt som kommer öka produktionen ytterligare efter höstens underhållsstopp.

Avslutningsvis ser jag med spänning fram emot kommande kvartal och de möjligheter vårt omfattande förändringsarbete ger inför framtiden.

Carl-Johan Jonsson

MASSAMARKNADEN

MARKNAD OCH PRODUKTER

MASSAMARKNADEN INTERNATIONELLT

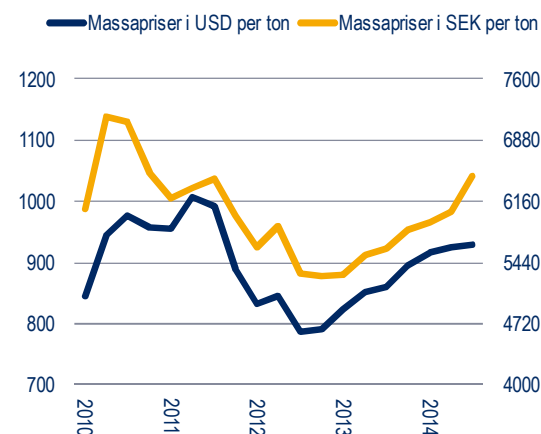
Marknaden för avsalumassa har under årets första nio månader gynnats av en återhämtning i världskonjunkturen, med USA och Kina som draglok. En strukturell nedgång inom grafiska papper i de mogna ekonomierna kompenseras av ökad fiberförbrukning globalt inom förpackning och tissue.

Världens leveranser av kemisk avsalumassa ligger efter åtta månader drygt 1 procent över föregående års nivå, medan leveranserna av CTMP minskat med 1,5 procent. Producentlagren låg i slutet av augusti på 38 dygn för kemisk massa och 34 dygn för CTMP.

Marknaden för kemisk långfibermassa är i balans. Kapacitetsutnyttjandet har hittills i år varit 93 % och producentlagren motsvarade i slutet av augusti 29 dygns förbrukning. Priset för NBSK ökade marginellt under tredje kvartalet och låg i slutet av september runt USD 929, en ökning omkring 25 dollar jämfört med inledningen av året. Priset i dollar har därmed ökat med knappt 3 procent i år, men

kostnaden för europeiska köpare har samtidigt stigit med mer än 12 procent som följd av dollars förstärkning gentemot euron.

Efterfrågan på kortfibermassa är starkare än den för långfiber, men marknaden präglas här av obalans genom ett ökat utbudstryck från Latinamerika på grund av ny tillverkningskapacitet. Kapacitetsutnyttjandet har i år varit betydligt lägre än för långfiber, producentlagren är högre och priserna har hittills i år sjunkit med omkring 45 dollar till dagens nivå runt USD 725. Samtidigt har prisutvecklingen för CTMP i stort följt den för kortfibermassa.



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om ca 400.000 ton per år. Produktionen under juli-september 2014 uppgick till 89.000 (78.000) ton.

Utleveranserna under tredje kvartalet 2014 uppgick till 89.200 (82.600) ton en volymökning med 8 procent.

PRODUKTION TON

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013
Sulfatmassa	56 300	53 200	162 900	160 300
Slipmassa	12 300	11 700	39 100	42 600
CTMP	20 400	13 100	60 100	51 600
SUMMA	89 000	78 000	262 100	254 500

LEVERANSER TON

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013
Sulfatmassa	55 500	56 600	167 400	163 600
Slipmassa	9 900	11 600	38 400	42 300
CTMP	23 800	14 400	60 100	50 000
SUMMA	89 200	82 600	265 900	255 900

Underhållsstopp och säsongvariationer

Vid bruket i Rottneros har ett semesterstopp genomförts i en av produktionslinjerna under juli månad, vilket kombinerats med en årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk genomförs underhållsstoppet under fjärde kvartalet. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. Kostnaden beräknas uppgå till 30 (30) MSEK. I övrigt påverkas inte Rottneros-koncernen nämnvärt av säsongvariationer.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari -september 2014 jämfört med januari-september 2013

AVVIKELSEANALYS, MSEK

	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013
NBSK PIX USD	923	845
SEK/USD	6,68	6,51
NBSK SEK	6 161	5 507
RÖRELSERESULTAT	106	-111
Pris	63	
Valuta	27	
Volym	12	
Rörliga kostnader	28	
Nedskrivningar och engångskostnader 2013	92	
Realiserade massa och valuta säkringar	-5	
TOTAL SKILLNAD MSEK	217	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD ökade med nio procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i SEK var 12 procent. Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-september 2014 till 1 177 (1 072) MSEK en ökning med ca tio procent.

Arbetet med förändrade arbetssätt har gett resultat och en stabilare produktion i våra bruk har lett till lägre direkta kostnader.

Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-september 2014 till 29 (34) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt.

- Koncernens rörelseresultat för perioden uppgick till 106 (-111) MSEK. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter uppgick till -8 (-3) MSEK. Poster av engångskaraktär har påverkat jämförelseperioden med -92 MSEK
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 102 (-115) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -4 (-4) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 80 (-115) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,52 (-0,75) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,26 (0,09) SEK.

Juli-september 2014 jämfört med juli-september 2013

AVVIKELSEANALYS, MSEK

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013
NBSK PIX USD	929	861
SEK/USD	6,95	6,55
NBSK SEK	6 452	5 641
RÖRELSERESULTAT	53	-89
Pris	14	
Valuta	23	
Volym	15	
Rörliga kostnader	15	
Nedskrivningar och engångskostnader 2013	80	
Realiserade massa och valuta säkringar	-4	
Övrigt	-1	
TOTAL SKILLNAD MSEK	142	

Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) uttryckt i USD, ökade med åtta procent till 929 USD, medan de genomsnittliga priserna för NBSK omräknat till SEK ökade från 5 641 kr till 6 452 kr per ton, en ökning med 14 procent påverkad av en stark dollarkurs.

Koncernens nettoomsättning uppgick under kvartalet till 404 (349) MSEK en ökning med ca 16 procent vilket motsvarar prisförändringarna på marknaden. Det genomsnittliga elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under tredje kvartalet 2014 till 31 (46) öre per kWh och har påverkat rörliga kostnader positivt jämfört med föregående år.

- Koncernens rörelseresultat för tredje kvartalet 2014 uppgick till 53 (-89) MSEK. Stabilare produktion i Vallviks Bruk under kvartalet har

haft som följt lägre direkta kostnader. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter under tredje kvartalet 2014 uppgick till -5 (-1) MSEK. Poster av engångskaraktär har påverkat jämförelseperioden med -80 MSEK.

- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 51 (-91) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -2 (-2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 41 (-91) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev 0,26 (-0,59) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,32 (-0,04) SEK.

Juli-september 2014 jämfört med april-juni 2014

AVVIKELSEANALYS, MSEK

	Jul-sep 2014	Apr-jun 2014
NBSK PIX USD	929	924
SEK/USD	6,95	6,53
NBSK SEK	6 452	6 035
RÖRELSERESULTAT	53	31
Pris	-13	
Valuta	24	
Volym	6	
Rörliga kostnader	9	
Realiserade massa och valuta säkringar	-3	
Övrigt	-1	
TOTAL SKILLNAD MSEK	22	

Koncernens nettoomsättning för kvartalet uppgick till 404 MSEK jämfört med 394 MSEK under andra kvartalet 2014. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökat marginellt till 929 USD. De genomsnittliga priserna för NBSK omräknat till SEK har påverkats positivt av en starkare dollarkurs och visade en ökning på sju procent.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under tredje kvartalet 2014 genomsnittligt till 31 öre per kWh att jämföras med 29 öre per kWh andra kvartalet 2014.

- Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet 2014 uppgick till 53 (31) MSEK. Utfallet av realiserade valuta- och massasäkringsaktiviteter under tredje kvartalet 2014 uppgick till -5 (-2) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under tredje kvartalet 2014 till 51 MSEK jämfört med 31 MSEK för andra kvartalet 2014.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under perioden 2014 uppgick till 29 (18) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 74 MSEK vid utgången av september 2014, jämfört med 35 MSEK vid utgången av december 2013.
- Koncernen hade den 30 september 2014 räntebärande skulder om sammanlagt 30 (49) MSEK. Räntebärande nettofordran uppgick till 44 (-9) MSEK.
- I syfte att öka det finansiella utrymmet har den totala kreditramen utökats med 25 MSEK som utbetalades under juli månad. I samband med detta flyttades 30 MSEK från checkkredit till långfristigt lån.
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick vid periodens slut till sammanlagt 145 MSEK och totala beviljade krediter uppgick till 175 MSEK.
- Soliditeten uppgick per den 30 september 2014 till 74 procent (75).
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 6,00 SEK (5,76 SEK per 30 september 2013).

KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick för perioden 2014 till 98 (60) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -1 (1) MSEK. Ökad volym av leveranser det senaste halvåret i samband med ett effektivt arbete med rörelsekapitalet har påverkat kassaflödet positivt under det tredje kvartalet.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick under jan-sep 2014 till 69 (42) MSEK.
- Årets kassaflöde uppgick till 39 (14) MSEK och har påverkats av nettoamorteringar av skuld på -30 (-28) MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under januari-september 2014 till 251 (259).

SKATT

Uppskjuten skattefordran uppgick per 30 september 2014 till 25 MSEK. Beloppet har under året påverkats av utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag med 22 MSEK. Kvarvarande uppbokad uppskjuten skattefordran avser outnyttjade underskottsavdrag uppgående till 114 MSEK. Dessutom finns skattemässiga underskottsavdrag om 290 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för januari-september i moderbolaget uppgick till -40 (-80) MSEK. Poster av engångskaraktär har påverkat jämförelseperioden med -45 MSEK. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter med -20 (-3) MSEK.

AKTIEINFORMATION

ANTAL AKTIER

	Per 30 september 2014
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEPTEMBER 2014

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	78 230 883	51,0
Peter Gyllenhammar genom bolag	15 638 072	10,2
Robur Försäkring	7 448 285	4,9
Clearstream Banking S.A., W8IMY	5 600 280	3,7
Åkesson, Morgan	2 380 000	1,6
BBVA Ireland P.L.C	2 323 139	1,5
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 814 672	1,2
Larsson Bo	1 489 104	1,0
Försäkrings AB Skandia	1 482 174	1,0
Mikael Jönsson	866 417	0,6
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	117 273 026	76,5
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	35 298 899	23,0
TOTALT	153 393 890	100,0

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 73 (93) MSEK. Utestående fodringar på Arctic Paper uppgick per sista september till 15 MSEK. Detta har skett på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring främst på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

Utdelning

På Rottneros årsstämma som hölls den 25 april 2014 beslutade stämman att ingen utdelning skulle ges för räkenskapsåret 2013.

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. Omfattning och karaktär av finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2013. I likhet med vad

som var fallet vid utgången av 2013 är redovisade värden desamma som verkliga värden.

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, MSEK

	2014				2013			
Koncernen	III	II	I	IV	III	II	I	Helår
Resultat efter finansiella poster	52	31	20	-43	-91	-20	-4	-158
Varav:								
Valutasäkringar	-1	-	3	-1	-2	2	2	2
Massaprisräkringar	-4	-2	-	0	0	0	3	3
Elsäkringar	-3	-5	-5	-3	-3	-2	-1	-9
Totalt säkringar	-8	-7	-5	0	-4	-4	4	-4
Grön el	1	1	1	1	1	1	1	4

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 60 % och i EUR cirka 20 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var ca sju procent högre under juli-september och uppgick till 6,95 SEK/USD jämfört med 6,55 SEK/USD för motsvarande period 2013. Valutakurseffekten på intäkterna uppgick till 23 MSEK jämfört med tredje kvartalet 2013.

Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 6 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,15 SEK/EUR för köp av el under 2014-2016.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Per sista september fanns det tecknade kontrakt för 2014 på 2 000 ton per månad till ett pris av 5 720 SEK per ton för perioden oktober till december. Under kvartalet har kontrakt för 6 000 ton realiserats och påverkat resultatet med -4 MSEK

El

All el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av juni 2014 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges genomsnittspriser i EUR/MWh, samt genomsnittspris i öre/kWh.

ELSÄKRINGAR PER 30 SEPTEMBER 2014

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2014	62%	37,2
2015	48%	36,7
2016	26%	32,7

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under juli-september 2014 till 31 (34) öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2013, sidorna 25-29.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2014

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads värde	Referensvärde, Avista 30 sep 2014
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	-	9,18 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	7 MEUR	9,11 SEK/EUR	1	9,18 SEK/EUR
Massapris	6 000 ton	5 720 SEK (PIX)	-6	6 632 SEK (PIX)
EI	208 503 MWh	39 öre/kWh	-12	36,9 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-17	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2013

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads värde	Referensvärde, Avista 30 sep 2013
Valuta USD, termin sälj	9 MUSD	6,72 SEK/USD	3	6,43 SEK/USD
Valuta EUR, termin sälj	1 MEUR	8,84 SEK/EUR	0	8,68 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	11 MEUR	9,17 SEK/EUR	-4	8,68 SEK/EUR
EI	243 735 MWh	40,4 öre/kWh	-16	31,9 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-17	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per den 30 september 2014. Referensvärdet avser avista notering den 30 september och anges som kompletterande upplysning. Genom tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport 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

Utansjöanläggningen

Rottneros AB (publ) har träffat ett avtal som innebär att Rottneros säljer CTMP-utrustningen från Utansjö Bruk till BillerudKorsnäs. Tillgångarna klassificeras därför per den 30 september som materiella tillgångar till försäljning enligt IFRS 5. Affären kommer att ge Rottneros en positiv likvideffekt på 39 MSEK och slutföres under fjärde kvartalet. Resultateffekten beräknas ej ha materiell påverkan på koncernen.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

12 februari 2015	Bokslutskommuniké 2014
20 maj 2015	Delårsrapport januari-mars
28 juli 2015	Delårsrapport april-juni

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

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 23 oktober 2014

Carl-Johan Jonsson

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 24 oktober 2014 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 efter skatt.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

Rörelsens kassaflöde/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten och normala investeringar dividerat med antalet aktier.

Kassaflöde före investeringar/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antalet aktier.

ORDLISTA

Ordlista

BEK	Bleached Eucalyptus Kraft, blekt eukalyptusmassa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft: blekt långfibersulfatmassa. Prisedare på världsmarknaden.
CTMP	Chemi Thermo Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.
ECF	Elementary Chlorine Free, sulfatmassa som bleks endast med klordioxid.	TMP	Thermo Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga.
Kemisk massa	Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Har högre vithet och styrka än mekanisk massa.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
Mekanisk massa	Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa.		

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	404	349	1 177	1 072	1 389
Förändring färdigvarulager	4	-21	-22	-9	5
Övriga rörelseintäkter	6	3	32	30	44
SUMMA INTÄKTER	414	331	1 187	1 093	1 438
Råvaror och förnödenheter	-215	-201	-642	-688	-897
Övriga externa kostnader	-86	-83	-258	-243	-361
Personalkostnader	-46	-40	-138	-146	-192
Av- & nedskrivningar	-14	-96	-43	-127	-142
SUMMA KOSTNADER	-361	-420	-1 081	-1 204	-1 592
RÖRELSERESULTAT	53	-89	106	-111	-154
Finansiella intäkter	1	-	-1	-	-
Finansiella kostnader	-2	-2	-3	-4	-4
Summa finansiella poster	-1	-2	-4	-4	-4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	52	-91	102	-115	-158
Skatt på periodens resultat	-11	0	-22	0	0
RESULTAT EFTER SKATT	41	-91	80	-115	-158
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	0,26	-0,59	0,52	-0,75	-1,04

¹ Resultat efter skatt/aktie efter utspädning är samma som resultat efter skatt/aktie.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
RESULTAT EFTER SKATT	41	-91	80	-115	-158
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	8	12	13	1	-13
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-2	-3	-3	0	3
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	-1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	6	9	10	1	-11
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	47	-82	90	-114	-169

Faktorer som påverkar omsättningen

Massapris listpris NBSK, USD ¹	929	861	923	845	857
SEK/USD ²	6,95	6,55	6,68	6,51	6,51
Massapris listpris NBSK i SEK	6 452	5 641	6 161	5 443	5 582
Rottneros leveranser, ton	89 200	82 600	265 900	255 900	332 100

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2014	Sep 2013	Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5	5	5
Materiella anläggningstillgångar	613	646	647
Finansiella anläggningstillgångar	29	50	54
Summa anläggningstillgångar	647	701	706
Varulager	236	227	246
Kortfristiga fordringar	243	207	174
Likvida medel	74	40	35
Summa omsättningstillgångar	553	474	455
Tillgångar som innehas till försäljning	33	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 233	1 175	1 161
Eget kapital	915	879	825
Långfristiga skulder			
Räntebärande	30	-	-
Ej räntebärande	10	12	13
Summa långfristiga skulder	40	12	13
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	-	49	60
Ej räntebärande	278	235	263
Summa kortfristiga skulder	278	284	323
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 233	1 175	1 161

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
Rörelseresultat	106	-111	-154
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	43	127	142
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-11	-1	0
	138	15	-12
Erhållna/betalda finansiella poster	-3	-3	-3
Erhållen/betald skatt	-5	-2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	130	10	-15
Förändring av rörelsekapital	-32	50	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	98	60	62
Investeringar i anläggningstillgångar	-29	-18	-35
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29	-18	-35
Upptagna lån	30	-	-
Amortering av skuld	-60	-28	-18
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30	-28	-18
Årets kassaflöde	39	14	9
Likvida medel vid årets början	35	26	26
Årets kassaflöde	39	14	9
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	74	40	35

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	825	993	993
Totalresultat för perioden	90	-114	-169
Utdelning	-	-	-
Utgående eget kapital	915	879	824

AKTIEDATA¹

		Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013	2012	2011	2010	2009
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212
Emitterade aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-	1 345 507
Sammanläggning aktier ²	Antal	-	-	-	-	-	-1 373 147	-
Återköpta aktier	Antal	822	822	822	822	822	822	8220
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	26 884
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	0,70	-0,73	-1,01	0,04	-0,77	0,90	-6,18
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	0,52	-0,75	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	0,26	0,09	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	6,00	5,76	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Utdelning ⁵	SEK	-	-	-	0,00	0,10	0,20	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	-	-	1,50	2,50	-
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	4,20	2,05	1,99	2,00	2,11	4,37	6,90
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,7	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	8,1	Neg	Neg	Neg	Neg	5,3	Neg
Direktavkastning ⁴	%	-	-	-	-0	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 Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

⁴ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

⁵ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2014			2013				2012			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	404	394	380	317	349	369	354	329	359	378	371
Rörelseresultat före avskrivningar	67	45	35	-27	7	-1	10	16	-15	50	10
Av- och nedskrivningar	-14	-14	-14	-15	-96	-15	-16	-15	-13	-14	-13
Rörelseresultat	53	31	21	-42	-89	-16	-6	1	-28	36	-3
Finansnetto	-1	0	-1	-1	-2	-4	2	-1	2	0	-1
Resultat efter finansiella poster	52	31	20	-43	-91	-20	-4	0	-26	36	-4
Skatt	-11	-7	-4	0	0	0	0	-10	0	-9	0
Resultat efter skatt	41	24	16	-43	-91	-20	-4	-10	-26	27	-4
Produktion massa, tusen ton	89	88	85	79	78	88	88	86	73	90	82
Leveranser massa, tusen ton	89	90	87	76	83	88	86	79	85	82	85
Rörelsemarginal, %	13,2	8,0	5,7	Neg	Neg	Neg	Neg	0,3	Neg	9,7	Neg
Avkastning på eget kapital, %	4,7	2,9	1,8	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,6	3,6	1,8	Neg	Neg	Neg	1,0	1,0	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	74,2	71,9	72,8	71,1	74,9	72,0	74,2	76,7	76,2	74,0	74,6
Eget kapital/aktie, SEK	6,00	5,69	5,49	5,41	5,76	6,29	6,46	6,51	6,58	6,71	6,64
Resultat efter skatt/aktie, SEK	0,26	0,16	0,10	-0,28	-0,59	-0,13	-0,03	-0,07	-0,17	0,18	-0,03
Kassaflöde före investeringar/aktie, SEK	0,60	0,04	-0,01	0,02	0,31	-0,06	0,14	-0,05	0,09	0,44	-0,21
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK	0,26	-0,07	-0,07	-0,03	-0,04	0,04	0,09	0,08	0,00	0,35	-0,32

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	2	1	5	4	6
Övriga rörelseintäkter	1	-	5	5	9
SUMMA INTÄKTER	3	1	10	9	15
Övriga externa kostnader	-13	-7	-35	-21	-35
Personalkostnader	-6	-2	-13	-22	-25
SUMMA KOSTNADER	-19	-9	-48	-43	-60
RÖRELSERESULTAT	-16	-8	-38	-34	-46
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-45	-	-45	-45
Finansiella intäkter, övrigt	-	1	-	1	1
Finansiella kostnader, övrigt	-	-2	-2	-2	-3
Summa finansiella poster	-1	-46	-2	1	-47
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-17	-54	-40	-80	-93
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
RESULTAT EFTER SKATT	-17	-54	-40	-80	-93

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
RESULTAT EFTER SKATT	-17	-54	-40	-80	-93
Övrigt totalresultat					
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-17	-54	-40	-80	-93

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2014	Sep 2013	Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5	4	4
Materiella anläggningstillgångar	34	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	251	250	251
Summa anläggningstillgångar	290	255	256
Kortfristiga fordringar ¹	669	659	700
Likvida medel	1	2	1
Summa omsättningstillgångar	670	661	701
SUMMA TILLGÅNGAR	960	916	957
Eget kapital	817	871	858
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande	1	-	-
Summa långfristiga skulder	1	-	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	67	28	46
Ej räntebärande	75	17	53
Summa kortfristiga skulder	142	45	99
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	960	916	957

1) Inkluderar interna fordringar på 668 (640) Mkr.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013	2012	2011	2010	2009
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ¹	923	845	857	814	960	930	657
SEK/USD ²	6,68	6,51	6,51	6,78	6,50	7,21	7,65
Massapris listpris NBSK i SEK	6 161	5 507	5 582	5 519	6 229	6 705	4 989
Rottneros leveranser, ton	265 866	255 900	332 100	331 400	311 400	330 300	376 700
Försäljning och resultat, MSEK							
Nettoomsättning	1 177	1 072	1 389	1 437	1 513	1 684	1 508
Rörelseresultat före av och nedskrivningar	149	-68	-11	61	4	224	-61
Av- och nedskrivningar	-43	-43	-142	-55	-120	-86	-104
Rörelseresultat efter av och nedskrivningar	106	-111	-154	6	-117	138	-166
Finansnetto	-4	-4	-4	-	-3	-	97
Resultat efter finansnetto	102	-115	-158	6	-120	138	-69
Resultat efter skatt	80	-115	-158	-13	-144	125	-69
Balansposter, MSEK							
Anläggningstillgångar	680	701	706	809	841	867	849
Varulager	236	227	246	240	276	213	215
Kortfristiga fordringar	243	207	175	219	209	259	230
Likvida medel	74	40	35	26	21	155	111
Eget kapital	915	879	825	993	1 014	1 228	1 089
Långfristiga räntebärande skulder	30	0	-	-	7	10	57
Långfristiga ej räntebärande skulder	10	12	13	15	11	-	1
Kortfristiga räntebärande skulder	0	49	60	78	42	29	44
Kortfristiga ej räntebärande skulder	278	235	264	208	275	227	214
Balansomslutning	1 233	1 175	1 161	1 294	1 347	1 494	1 405
Nyckeltal							
Rörelsemarginal %	9,0	neg	neg	-	-7,8	8,2	-11,0
Vinstmarginal %	8,6	neg	neg	-	-8,0	8,2	-4,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	11,1	neg	Neg	-	Neg	11,6	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	8,7	neg	Neg	Neg	Neg	10,8	Neg
Soliditet %	74,2	74,8	71,1	76,7	75,3	82,2	77,5
Skuldsättningsgrad ggr	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1
Räntetäckningsgrad ggr	20	Neg	Neg	2	Neg	26	Neg
Övrigt							
Investeringar MSEK	29	18	35	46	157	125	10
Medelantal anställda st	251	259	256	275	298	308	387

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 250 medarbetare och omsatte cirka 1,4 miljarder kronor under 2013. Koncernen producerade totalt 333 400 ton massa.

ROTTNEROS I SIFFROR

MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 389	1 437	1 513	1 684	1 508
Resultat efter finansnetto	-158	6	-120	138	-69
Investeringar i anläggningstillgångar	35	51	157	125	10
Medeltal anställda, st	256	275	298	308	387
Produktion per anställd, kton	1,3	1,2	1,1	1,0	0,9

RELATIONSTAL, %

Soliditet	71	77	75	82	78
Avkastning på sysselsatt kapital	Neg	Neg	Neg	11,6	Neg
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg	10,8	Neg
Rörelsemarginal	-11,1	0,4	-7,8	8,2	-11,0

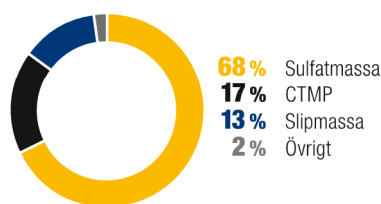
KRONOR/AKTIE

Eget kapital/aktie ¹	5,41	6,51	6,65	8,05	7,14
Resultat efter skatt/aktie ¹	-1,04	-0,09	-0,95	0,82	-2,59
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{1,2}	0,06	0,03	-0,74	0,51	2,74
Utdelning ¹	0,0	0,0	0,10	0,20	–

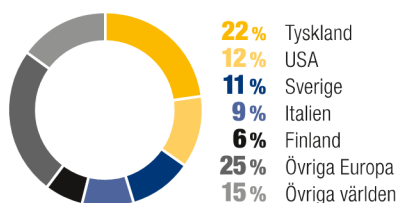
¹ I april 2010 har sammanläggning skett av aktier där tio befintliga aktier lagts samman till en aktie. Jämförelseperioderna har justerats för denna sammanläggning.

² Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

KONCERNENS PRODUKTER



OMSÄTTNINGENS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



VÄGEN FRAMÅT

Rottneros driver sedan hösten 2013 ett förändringsprogram i syfte att skapa uthållig lönsamhet. Förändringsarbetet grundar sig på att vi skapar gemensamma målbilder, samsyn kring tydliga och gemensamma värderingar samt bygger kunskap om hur vi ska arbeta för att nå fram till uppställda mål.

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 sjukskrivningsdagar förorsakade av arbetsrelaterade incidenter.

➔ **KOMPETENSUTVECKLING.** Vi ska arbeta med kompetensutveckling i syfte att få engagerade och säkerhetsmedvetna 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 slutprodukter inom våra utvalda segment.

ROTTNEROS BRUK

Vid Rottneros Bruk tillverkas mekaniska massor av de två kategorierna CTMP och slipmassa. Massorna, som i sig finns i ett 25-tal olika produktvarianter med olika egenskaper, utgör cirka 40 procent av koncernens produktion.

Leverans massa, tusen ton



Produktion, ton



Blekt/oblekt



Blekt/oblekt



Produktion, ton



Blekt



VALLVIKS BRUK

Kemisk massa framställs genom att man kokar vedflis i en särskild kokväska. Kemikalierna i kokväska löser upp veden så att fibrerna friläggs.

Leverans massa, tusen ton



Produktion, ton



Blekt



Oblekt



Produktion, ton



c



Rottneros 2 4 7 > £ 3 Š ò " ¶ . ! \$. Ò @ ü a N ^ 3 ! 5 & ; M × 2 u î ò A h Ö 9 → ± ¼ –
ù É / m ² É o ù É é ' 6 z Ñ † j j i Ø { Å († F / ° î _ p F b i Z ²) i } / E ç È n
á † * , œ
q á + G
â j n \ , ° i l k G † † ' . ' o S ô † U † Ê Ñ Ñ E e – ± † ¥ † † ç w – _ Ð
ù œ , ° C ½ ç † + / o V

~V