

Rottneros

Delårsrapport januari-september 2013

	Kvartal			Helår	
	III 2013	II 2013	III 2012	Jan-Sep 2013	Jan-Sep 2012
Omsättning, Mkr	349	369	359	1 072	1 108
Resultat efter finansnetto, Mkr	-11	-8	-26	-23	6
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	<i>-91</i>	<i>-20</i>	<i>-26</i>	<i>-115</i>	<i>6</i>
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK	-0,07	-0,05	-0,17	-0,15	0,04
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	<i>-0,59</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,17</i>	<i>-0,75</i>	<i>0,04</i>
Resultat efter skatt, Mkr	-11	-8	-26	-23	-3
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	<i>-91</i>	<i>-20</i>	<i>-26</i>	<i>-115</i>	<i>-3</i>
Resultat efter skatt per aktie, SEK	-0,07	-0,05	-0,17	-0,15	-0,02
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	<i>-0,59</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,17</i>	<i>-0,75</i>	<i>-0,02</i>
Kassaflöde före investeringar, Mkr	47	-9	14	60	49
Kassaflöde före investeringar per aktie, SEK	0,31	-0,06	0,09	0,39	0,32
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,04	0,04	0,00	0,09	0,04
	2013-09-30	2013-06-30	2012-09-30	2012-12-31	
Eget kapital per aktie, SEK	5,76	6,29	6,58	6,51	
Soliditet, %	75	72	76	77	

- Resultat efter finansnetto för januari-september 2013 uppgick till -23 (6) Mkr före nedskrivningar och engångsposter vilka uppgick till 92 Mkr. Rörelseresultatet för januari-september uppgick till -19 Mkr.
- Resultat efter finansnetto för tredje kvartalet 2013 har belastats med nedskrivningar om 80 Mkr hänförliga till CTMP-anläggningen från Utansjö Bruk. Resultat efter finansnetto uppgick till -91 Mkr efter dessa nedskrivningar
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 47 (14) Mkr för tredje kvartalet 2013. Det positiva kassaflödet förklaras i sin helhet av en minskning av rörelsekapitalet.
- Styrelsen har beslutat om fortsatt drift av sliplinjen i Rottneros Bruk och har därmed upphävt tidigare beslut om stängning av linjen.
- Carl-Johan Jonsson tillträdde som ny vd och koncernchef den 1 juli 2013.



Sliperiet vid Rottneros Bruk

VD-ord

Massamarknaden världen över fortsätter att stärkas under hösten. NBSK leveranserna till Kina ökade ytterligare under september och Europa/Nordamerikas efterfrågan på NBSK var fortsatt god. Tillgången av massa under resterande del av året kommer att påverkas av att många producenter genomför ett stort antal underhållsstopp. Efterfrågan från bland andra tisuettillverkare, som redan producerar med högt kapacitetsutnyttjande väntas stiga ytterligare då flera av dem kommer att starta upp ett antal tisuemaskiner under hösten. Detta marknadsläge finner vi också för CTMP som under hösten har en starkare efterfrågan efter en period som präglats av osäkerhet.

Sammantaget ser marknaden för långfibrig massa gynnsam ut för resten av hösten.

NBSK-priset idag, i mitten av oktober, rör sig tydligt uppåt på många marknader. Flera producenter har aviserat prishöjningar från 1 oktober till en prisnivå på 900 USD/ton i Europa.

I vår egen verksamhet påverkas vårt resultat negativt av en fortsatt stark svensk krona och en låg tillgänglighet i Vallvik. I Rottneros bruk kan vi glädjas åt att sliplinjen nu under hösten åter ska upp i full produktion efter att styrelsen fattat beslut om full drift.

Inom Rottneros har vi under hösten påbörjat ett omfattande förändringsarbete. Våra fokusområden inbegriper ökad tillgänglighet och kapacitetsutnyttjande vid de båda bruken, samt optimering av interna processer såsom logistik, inköp, administration och råvaruförbrukning. Därutöver ökar vi våra insatser för att förbättra säkerheten ytterligare för våra medarbetare.

För att skapa förståelse för nuläge, målbilder och hur målen ska nås, involverar vi nu samtliga nivåer i företaget. En förutsättning för att lyckas i framtiden är just att skapa gemensamma bilder oavsett vad det gäller. Till detta kommer givetvis handling. Vi kommer att jobba vidare med att mejsla fram en företagskultur och ett agerande som kommer att ge Rottneros en långsiktigt hållbar lönsamhet och som vi tillsammans kommer att vara stolta över. Låt oss se våra utmaningar som möjligheter!

Det är nu och framåt som gäller!

Carl-Johan Jonsson

MASSAMARKNADEN

Marknad och produkter

Marknaden för pappersmassa fortsatte att ha god balans mellan utbud och efterfrågan under tredje kvartalet 2013.

Massaproducenterna har under årets tredje kvartal genomfört prishöjningar om cirka 15 USD/ton till cirka 875 USD/ton vid september månads slut. PIX-priset för blekt sulfatmassa var 810 USD/ton vid början av året. Under årets första nio månader har priset stigit med över 65 USD/ton medan priset på blekt kortfibrig sulfatmassa minskat med 5 USD/ton. Producenterna har annonserat ytterligare prishöjningar under oktober månad. Priset för blekt långfibrig sulfatmassa var efter årets första tre kvartal cirka 110 USD/ton högre än priserna under motsvarande period 2012.

Prisdifferensen för blekt långfibrig sulfatmassa har jämfört med blekt kortfibrig sulfatmassa ökat med cirka 60 USD/ton under tredje kvartalet. I början av 2013 var differensen cirka 35 USD/ton, efter andra kvartalet cirka 40 USD/ton och i slutet av det tredje kvartalet cirka 105 USD/ton. Detta gör att differensen i PIX-priset har återgått till tidigare historisk nivå.

PIX-priset under tredje kvartalet för blekt kortfibrig sulfatmassa sjönk med cirka 45 USD/ton medan priset på blekt långfibrig sulfatmassa steg med cirka 15 USD/ton.

I statistiken för den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa, uppgick leveranserna under januari-augusti 2013 till 28,3 (27,6) miljoner ton, vilket var 2,6 % högre än motsvarande period 2012 trots att 2012 hade en extra skeppningsdag. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen

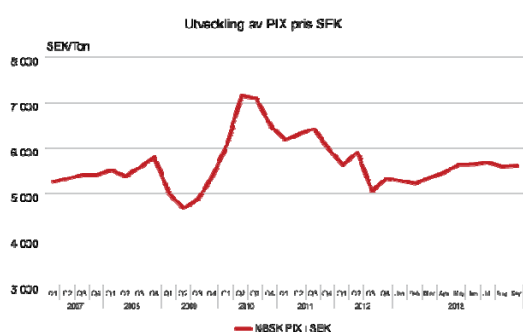
för perioden januari-augusti 2013 var 91 % (91 %). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för perioden beräknas till 95 % (92 %). Producentlagren i världen för blekt kemisk massa uppgick till cirka 4,3 (4,1) miljoner ton vid augusti månads utgång.

Långfibrig kemisk massa (NBSK) (tillverkas i Vallvik)

Marknaden för blekt långfibrig kemisk massa är i god balans, trots en lageruppgång fram till slutet av augusti om cirka 25 000 ton. Producentlagren av långfibrig kemisk massa ligger på en låg nivå och motsvarar 28 dagars produktion, vilket är en dag lägre än vid årets början. Leveranserna av blekt långfibrig kemisk massa uppgick till 15,03 (14,55) miljoner ton under januari-augusti 2013 vilket var 3,3 % högre än under motsvarande period 2012. Leveransutnyttjandet under perioden januari-augusti 2013 uppgick till 95 % (94 %) och produktionsutnyttjandet till cirka 95 % (92 %).

Mekanisk massa och CTMP (tillverkas i Rottneros)

Den västeuropeiska marknadens pris på CTMP uppgick vid årets början till cirka 590-600 USD/ton. Vid tredje kvartalets slut var priset 30 USD högre per ton, med vissa variationer beroende på marknad och kvalitet. Under perioden januari-augusti 2013 minskade leveranserna med 2 procent jämfört med motsvarande period 2012. Leveranserna under januari-augusti 2013 uppgick till 1,8 miljoner ton. Leveransutnyttjandet för perioden januari-augusti 2013 var 91 % (95 %) och produktionsutnyttjandet var 90 % (95 %).



PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet på nära 400 000 ton per år. Produktionen under januari-september 2013 uppgick till 254 500 (244 200) ton. Rottneros Bruks produktion av CTMP har ökat med 900 ton och brukets produktion av slipmassa är 5 200 ton högre i

år än föregående då betydande marknadsrelaterade produktionsbegränsningar gjordes.

Utleveranserna under perioden 2013 uppgick till 255 900 (252 100) ton. Vallviks Bruks leveranser av sulfatmassa är oförändrad jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranserna av slipmassa från Rottneros Bruk har ökat 3 400 ton jämfört med motsvarande period 2012, till följd av en starkare marknad.

PRODUKTION TON				
	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012
Sulfatmassa	53 200	47 000	160 300	156 100
Slipmassa	11 700	12 300	42 600	37 400
CTMP	13 100	13 300	51 600	50 700
SUMMA	78 000	72 600	254 500	244 200

LEVERANSER TON				
	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012
Sulfatmassa	56 600	55 900	163 600	162 700
Slipmassa	11 600	14 400	42 300	38 900
CTMP	14 400	14 700	50 000	50 500
SUMMA	82 600	85 000	255 900	252 100

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Vid bruket i Rottneros genomfördes ett semesterstopp i månadsskiftet juli och augusti, som kombinerades med en mindre årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk kommer ett underhållsstopp att genomföras i huvudsak under det fjärde kvartalet, vilket i år beräknas kosta ca 30 (25) Mkr. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stopp genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneros-koncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Nedskrivningar och engångskostnader

Resultatet för tredje kvartalet har belastats med nedskrivningar om 80 Mkr avseende CTMP-anläggningen från Utansjö Bruk. Bokfört värde vid utgången av september uppgår till 25 Mkr.

Arbetet med att sälja CTMP-linjen, alternativt att hitta en ny användning för den, har fortsatt under året utan att det ännu lett till något konkret avslut.

Fortsatta diskussioner förs med ett flertal intressenter i positiv anda. Försäljningsprocessen har dock pågått i ett flertal år varför bedömningen nu är att sannolikheten för en avyttring av anläggningen i sin helhet inom en snar framtid är liten. Detta har föranlett att den tidigare aviserade översynen av anläggningens bokförda värde har genomförts under hösten. Som grund för den ändrade värderingen har bolaget erhållit en extern bedömning av

anläggningens enskilda delars försäljningsvärde på en andrahandsmarknad.

Därutöver belastades andra kvartalets resultat av engångskostnader avseende avgående vd, i enlighet med gällande avtal.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari-september 2013 jämfört med januari-september 2012

AVVIKELSEANALYS		
	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012
NBSK PIX	845	821
SEK/USD	6,51	6,82
NBSK SEK	5 507	5 598
RÖRELSERESULTAT	-111	5
Pris	-17	
Valuta	-50	
Volym	28	
Rörliga kostnader	28	
Nedskrivningar och engångskostnader	-92	
Övrigt	-13	
TOTAL SKILLNAD	-116	

Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-september 2013 till 1 072 (1 108) Mkr. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD har varit 24 USD högre än föregående år medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK varit 2 % lägre beroende på en negativ utveckling av USD.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under januari-september 2013 genomsnittligt till 34 (27) öre per kWh vilket är 26 % högre än motsvarande period föregående år.

- Koncernens rörelseresultat för januari-september 2013 uppgick till -111 (5) Mkr. Det negativa resultatet har, förutom nedskrivning på 80 Mkr, belastats med kostnader för avgående vd:s lön, pension och sociala kostnader enligt avtal. Exklusive dessa kostnader uppgår periodens rörelseresultat till -19 Mkr. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under perioden 2013 uppgick till -3 (-5) Mkr.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -115 (6) Mkr och inkluderar ett finansnetto på -4 (1) Mkr.
- Resultat efter skatt: -115 (-3) Mkr.
- Resultatet per aktie efter skatt: -0,75 (-0,02) SEK.

- Kassaflödet per aktie: 0,09 (0,04) SEK.

Juli-september 2013 jämfört med juli-september 2012

AVVIKELSEANALYS		
	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012
NBSK PIX	861	786
SEK/USD	6,55	6,75
NBSK SEK	5 641	5 308
RÖRELSERESULTAT	-89	-28
Pris		9
Valuta		-11
Volym		11
Rörliga kostnader		8
Nedskrivningar och engångskostnader		-80
Övrigt		2
TOTAL SKILLNAD	-61	

Koncernens nettoomsättning uppgick under tredje kvartalet 2013 till 349 Mkr jämfört med 359 Mkr föregående år. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD var 10 % högre än föregående år medan de genomsnittliga NBSK-massapriserna omräknat till SEK endast var 6 % högre som en effekt av en svagare USD under 2013.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under tredje kvartalet 2013 genomsnittligt till 46 öre per kWh att jämföras med 20 öre per kWh under motsvarande period 2012, en ökning med 130 %.

- Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet 2013 uppgick till -89 (-28) Mkr. Periodens resultat har påverkats av nedskrivningen om 80 Mkr. Det negativa resultatet 2012 var belastat med cirka 25 Mkr till följd av underhållsstoppet i Vallvik som detta år kommer att ske under fjärde kvartalet. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under tredje kvartalet 2013 uppgick till -3 (3) Mkr.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -91 (-26) Mkr och inkluderar ett finansnetto på -2 (2) Mkr.
- Resultat efter skatt: -91 (-26) Mkr.
- Resultat efter skatt per aktie: -0,59 (-0,17) SEK.
- Kassaflöde per aktie: -0,04 (0,00) SEK.

Juli-september 2013 jämfört med april-juni 2013

AVVIKELSEANALYS		
	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013
NBSK PIX	861	851
SEK/USD	6,55	6,56
NBSK SEK	5 641	5 583
RÖRELSERESULTAT	-89	-16
Pris		3
Valuta		-1
Volym		-9
Rörliga kostnader		6
Nedskrivningar och engångskostnader		-68
Övrigt		-4
TOTAL SKILLNAD	-73	

Koncernens nettoomsättning uppgick under tredje kvartalet 2013 till 349 Mkr jämfört med 369 Mkr under andra kvartalet. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från 851 USD till 861 USD jämfört med första kvartalet, en ökning med 1%. Även motsvarande ökning av de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK var 1% då snittet på USD kursen varit oförändrad under perioden. Svenska kronan har dock stärkts väsentligt gentemot USD under slutet av perioden på grund av osäkerheterna på valutamarknaden.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under tredje kvartalet 2013 genomsnittligt till 46 öre per kWh att jämföras med 33 öre per kWh under andra kvartalet.

Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet 2013 uppgick till -89 Mkr att jämföras med andra kvartalet då rörelseresultatet uppgick till -16 Mkr. Under andra kvartalet belastades resultatet med kostnader för avgående vd:s lön, pension och sociala kostnader enligt avtal och under tredje kvartalet med nedskrivningar om 80 Mkr. Utfallet av realiserade sättningsaktiviteter under tredje kvartalet 2013 uppgick till -3 (-4) Mkr.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under tredje kvartalet 2013 till -91 Mkr jämfört med -20 Mkr för andra kvartalet.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under januari-september 2013 uppgick till 18 (44) Mkr.
- Koncernens likvida medel uppgick till 40 Mkr vid utgången av september 2013, jämfört med 26 Mkr vid utgången av december 2012.

- Koncernen hade den 30 september 2013 räntebärande skulder om sammanlagt 49 Mkr (78 Mkr per 31 december 2012). Räntebärande nettoskuld uppgick till 9 Mkr (52 Mkr per 31 december 2012).
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick per den 30 september 2013 till sammanlagt 141 Mkr och totala beviljade krediter uppgick till 150 Mkr.
- Soliditeten uppgick per den 30 september 2013 till 75 % vilket är en nedgång med 2 procentenheter jämfört med 31 december 2012.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,76 SEK (6,51 SEK per 31 december 2012).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under januari-september 2013 till 60 (49) Mkr och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 1 (-10) Mkr. Rörelsekapitalminskningen under perioden har påverkat kassaflödet positivt med 50 Mkr. Föregående år påverkades kassaflödet positivt av en motsvarande minskning av rörelsekapitalet på 10 Mkr.

MODERBOLAGET

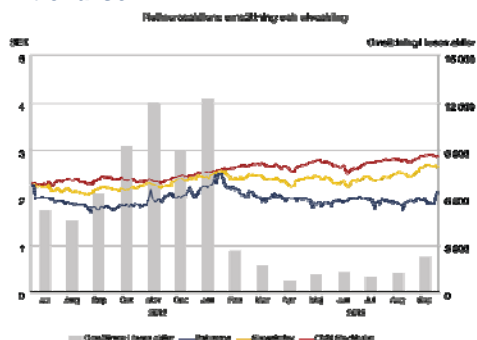
Resultatet efter finansnetto för januari-september 2013 i moderbolaget uppgick till -80 (-22) Mkr. Som en följd av den nedskrivning av CTMP-anläggningen från Utansjö Bruk som beskrivits ovan har aktier i dotterbolag skrivits ner med 45 Mkr i moderbolaget. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade sättningsaktiviteter för koncernen som påverkat resultatet med -3 (-5) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 13.

AKTIEINFORMATION

ANTAL AKTIER	
	Per 30 september 2013
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

Aktiekursen



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEP 2013

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	82 726 339	53,9
JP Morgan Bank	11 051 696	7,2
Robur Försäkring	7 043 891	4,6
Clearstream Banking S.A., W8IMY	5 600 280	3,7
Åkesson, Morgan	2 325 000	1,5
BBVA Ireland P.L.C	2 323 139	1,5
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 616 316	1,1
Försäkrings AB Skandia	1 533 004	1,0
Catella Bank S A	1 518 932	1,0
Larsson Bo	1 489 104	1,0
Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt	117 227 701	76,4
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	35 344 224	23,1
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.

Transaktioner med närstående

Rottneros har sålt massa till den närstående koncernen Arctic Paper S.A.- uppgående till 93 (80) Mkr. Detta har gjorts på marknadsmässiga villkor men med lägre grad av kreditförsäkring på grund av koncernförhållandet mellan Arctic Paper och Rottneros.

Utdelning

Årsstämman den 22 mars 2013 beslutade att ingen utdelning skulle lämnas.

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.

Resultat efter finansiella poster

Koncernen	2013			2012				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Resultat efter finansiella poster	-91	-20	-4	0	-26	36	-4	6
Varav:								
Valutasäkringar	-1	-2	2	2	5	-2	2	7
Massaprisäkringar	1	-0	3	7	6	2	-	15
Elsäkringar	-3	-2	-1	-5	-8	-6	-4	-23
Totalt säkringar	-3	-4	4	4	3	-6	-2	-1
Grön el	1	1	1	7	5	5	5	22

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Cirka 10 % av faktureringen är kontrakterad i SEK med EUR som faktureringsvaluta. Den underliggande exponeringen mot USD är således mycket hög och det direkta inflödet av USD (realfödet) motsvarar cirka 45 %. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga USD-kursen var 5 % lägre under januari-september 2013 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,51 SEK/USD jämfört med 6,82 SEK/USD för januari-september 2012.

Den lägre genomsnittskursen för USD mot SEK jämfört med tredje kvartalet 2012 har påverkat intäkterna negativt med 11 Mkr. Vid utgången av september 2013 fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 9 MUSD till en genomsnittlig kurs av 6,72 SEK/USD för leveranser 2013. Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 11 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,17 SEK/EUR för köp av el under 2013-2016.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Vid ingången av året fanns tecknade kontrakt för 2013 på 2000 ton per månad till ett pris av 5 700 SEK per ton för perioden januari till september. Under de första nio månaderna 2013 har det realiserade resultatet av dessa säkringar uppgått till 3 Mkr. Några nya kontrakt har inte tecknats under året.

El

All fysisk el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av september 2013 fanns elsäkringar motsvarande i tabellen angiven andel av prognostiserad förbrukning. I tabellen anges

genomsnittspriser i EUR/MWh, samt genomsnittspris i öre/kWh (baserat på forwardkurser EUR per den 30 september 2013).

ELSÄKRINGAR PER 30 SEPTEMBER 2013

År	Andel säkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2013 Q4	56%	45,4	39
2014	39%	46,5	41
2015	31%	44,3	39
2016	19%	37,0	33

För elkostnaderna under 2013-2016 finns säkringar av EUR tecknade om totalt 11 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,17 SEK/EUR.

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under januari-september 2013 till 34 öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2012, sidorna 27-31.

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	234 735 MWh	40,4 öre/kWh	-16	31,9 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-17	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) SEPTEMBER 2012

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde, Avista 30 sep 2012
Valuta USD, termin sälj	13 MUSD	7,00 SEK/USD	6	6,59 SEK/USD
Valuta EUR, termin köp	13 MEUR	9,20 SEK/EUR	-8	8,49 SEK/EUR
Massapris, USD	6 000 ton	890 USD (PIX)	5	762 USD (PIX)
Massapris, SEK	3 000 ton	6 060 SEK (PIX)	3	5 022 SEK (PIX)
EI	306 980 MWh	40,1 öre/kWh	-24	21,2 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-18	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 30 september 2013. 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

UTSIKTER FÖR 2013

Bolaget avstår från att lämna en resultatprognos för 2013.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

- 24 januari 2014 Bokslutskommuniké 2013
- 25 april 2014 Delårsrapport januari-mars 2014
- 23 juli 2014 Delårsrapport januari-juni 2014
- 24 oktober 2014 Delårsrapport januari-september 2014
- 28 januari 2015 Bokslutskommuniké 2014

Årsstämma i Rottneros AB kommer att hållas fredagen den 25 april 2014 i Stockholm

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Rottneros ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2013 klockan 08.00.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på www.rottneros.com

Stockholm den 22 oktober 2013

Carl-Johan Jonsson
Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

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 under den senaste tolv månadersperioden 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 under den senaste tolv månadersperioden 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

BEK	Bleached Eucalyptus Kraft, blekt eukalyptusmassa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft: blekt långfibersulfatmassa. Prisleddare 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	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks endast med kloridioxid.	TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverknings-teknik 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.	PIX	PIX index upprättas och offentliggörs veckovis i enlighet med vissa fastställda standarder och huvudprinciper och beräknas från prisuppgifterna som erhållits från köpare och säljare av varan / produkten i fråga

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Helår 2012
Nettoomsättning	349	359	1 072	1 108	1 437
Förändring färdigvarulager	-21	-53	-9	-50	-22
Övriga rörelseintäkter	3	24	30	57	84
SUMMA INTÄKTER	331	330	1 093	1 115	1 499
Råvaror och förnödenheter	-201	-202	-688	-680	-914
Övriga externa kostnader	-83	-103	-243	-255	-341
Personalkostnader	-40	-40	-146	-135	-183
Av- & nedskrivningar	-96	-13	-127	-40	-55
SUMMA KOSTNADER	-420	-358	-1 204	-1 110	-1 493
RÖRELSERESULTAT	-89	-28	-111	5	6
Finansiella intäkter	0	3	-	5	5
Finansiella kostnader	-2	-1	-4	-4	-5
Summa finansiella poster	-2	2	-4	1	0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-91	-26	-115	6	6
Skatt på periodens resultat	0	0	0	-9	-19
RESULTAT EFTER SKATT	-91	-26	-115	-3	-13
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ¹	-0,59	-0,17	-0,75	-0,02	-0,09

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Helår 2012
RESULTAT EFTER SKATT	-91	-26	-115	-3	-13
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	12	9	1	12	12
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-3	-2	-	-3	-4
Valutakursdifferenser	0	-1	0	-1	-1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	9	6	1	8	7
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-82	-20	-114	5	-6

FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN

Massapris listpris NBSK, USD ¹	861	786	845	821	814
SEK/USD ²	6,55	6,75	6,51	6,82	6,78
Massapris listpris NBSK i SEK	5 641	5 308	5 507	5 598	5 519
Rottneros leveranser, ton	82 600	85 000	255 900	252 100	331 400

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2013	Sep 2012	Dec 2012
Immateriella anläggningstillgångar	5	4	4
Materiella anläggningstillgångar	646	762	755
Finansiella anläggningstillgångar	50	60	50
Summa anläggningstillgångar	701	826	809
Varulager	227	222	240
Kortfristiga fordringar	207	255	219
Likvida medel	40	15	26
Summa omsättningstillgångar	474	492	485
SUMMA TILLGÅNGAR	1 175	1 318	1 294
Eget kapital	879	1 004	993
Långfristiga skulder			
Räntebärande	-	2	-
Ej räntebärande	12	18	15
Summa långfristiga skulder	12	20	15
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	49	48	78
Ej räntebärande	235	246	208
Summa kortfristiga skulder	284	294	286
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 175	1 318	1 294

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)			
	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Helår 2012
Rörelseresultat	-111	5	6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	127	40	55
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1	-5	-6
	15	40	55
Erhållna/betalda finansiella poster	-3	1	1
Erhållen/betald skatt	-2	-2	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10	39	55
Förändring av rörelsekapital	50	10	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten	60	49	41
Investeringar i anläggningstillgångar	-18	-44	-51
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18	-43	-50
Upptagna lån	-	7	35
Amortering av skuld	-28	-4	-6
Utbetald utdelning	-	-15	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28	-12	14
Årets kassaflöde	14	-6	5
Likvida medel vid årets början	26	21	21
Årets kassaflöde	14	-6	5
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	40	15	26

AKTIEDATA ¹								
		Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	2012	2011	2010	2009	2008
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212	180 212
Emitterade aktier ²	Antal	-	-	-	-	0	1 345 507	-
Sammanläggning aktier ²	Antal	-	-	-	-	-1 373 147	-	-
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	26 884	18 021
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	-0,73	0,04	0,04	-0,77	0,90	-6,18	-16,95
Resultat efter finansnetto/aktie ⁵	SEK	-0,75	0,04	0,04	-0,79	0,90	-2,58	-21,33
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	-0,75	-0,02	-0,09	-0,95	0,82	-2,59	-18,35
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	0,09	0,04	0,03	-0,74	0,51	2,74	-13,34
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	5,76	6,58	6,51	6,65	8,05	7,14	44,96
Utdelning ⁵	SEK	-	-	-	0,10	0,20	-	-
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	-	1,5	2,5	-	-
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	2,05	1,77	2,00	2,11	4,37	6,90	10,50
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,4	0,3	0,3	0,3	0,5	1,0	0,2
P/E-tal/aktie	ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	5,3	Neg	Neg
Direktavkastning ⁴	%	-	-	5,0	4,7	4,6	-	-

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 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.

NYCKELTAL ÅTTA KVARTAL

	2013			2012				2011
	III	II	I	IV	III	II	I	IV
Nettoomsättning, MSEK	349	369	354	329	359	378	371	337
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	1,0	1,0	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	75	72	74	77	76	74	75	75
Eget kapital/aktie, SEK	5,76	6,29	6,46	6,51	6,58	6,71	6,64	6,65
Resultat efter skatt/aktie, SEK	-0,59	-0,13	-0,03	-0,07	-0,17	0,18	-0,03	-0,32
Kassaflöde före investeringar/aktie, SEK	0,31	-0,06	0,14	-0,05	0,09	0,44	-0,21	-0,15
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK	-0,04	0,04	0,09	0,08	0,00	0,35	-0,32	-0,69
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	0,3	Neg	9,7	Neg	Neg

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Helår 2012
Ingående eget kapital	993	1 014	1 014
Totalresultat för perioden	-114	5	-6
Utdelning	-	-15	-15
Utgående eget kapital	879	1 004	993

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2013			2012				2011			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	349	369	354	329	359	378	371	337	367	409	400
Rörelseresultat före avskrivningar	7	-1	10	16	-15	50	10	-40	-50	54	39
Av- och nedskrivningar	-96	-15	-16	-15	-13	-14	-13	-3	-81	-18	-18
Rörelseresultat	-89	-16	-6	1	-28	36	-3	-43	-131	36	21
Finansnetto	-2	-4	2	-1	2	-	-1	-1	-1	1	-2
Resultat efter finansiella poster	-91	-20	-4	0	-26	36	-4	-44	-132	37	19
Skatt	0	0	0	-10	0	-9	0	-4	-4	-11	-5
Resultat efter skatt	-91	-20	-4	-10	-26	27	-4	-48	-136	26	14
Produktion massa, tusen ton	78,0	88,4	88,0	86,2	72,5	89,7	81,9	70,4	77,2	88,0	88,5
Leveranser massa, tusen ton	82,6	87,8	85,6	79,3	85,0	82,4	84,7	72,7	74,3	81,0	83,4

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Helår 2012
Nettoomsättning	1	1	4	4	6
Övriga rörelseintäkter	0	13	5	15	23
SUMMA INTÄKTER	1	14	9	19	29
Övriga externa kostnader	-7	-11	-21	-30	-39
Personalkostnader	-2	-4	-22	-13	-19
Av- & nedskrivningar	0	0	0	0	0
SUMMA KOSTNADER	-9	-15	-43	-43	-58
RÖRELSERESULTAT	-8	-1	-34	-24	-29
Resultat från andelar i koncernföretag	-45	1	-45	1	27
Finansiella intäkter, övrigt	1	1	1	3	2
Finansiella kostnader, övrigt	-2	0	-2	-2	-3
Summa finansiella poster	-46	2	-46	2	26
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-54	1	-80	-22	-3
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-4
RESULTAT EFTER SKATT	-54	1	-80	-22	-7

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Helår 2012
RESULTAT EFTER SKATT	-54	1	-80	-22	-7
Övrigt totalresultat					
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-54	1	-80	-22	-7

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sep 2013	Sep 2012	Dec 2012
Immateriella anläggningstillgångar	4	3	4
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	250	299	295
Summa anläggningstillgångar	255	303	300
Kortfristiga fordringar	659	687	728
Likvida medel	2	2	6
Summa omsättningstillgångar	661	689	734
SUMMA TILLGÅNGAR	916	992	1 034
Eget kapital	871	936	951
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	28	44	72
Ej räntebärande	17	12	11
Summa kortfristiga skulder	45	56	83
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	916	992	1 034

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	2012	2011	2010	2009	2008
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ¹	845	821	814	960	930	657	852
SEK/USD ²	6,51	6,82	6,78	6,50	7,21	7,65	6,58
Massapris listpris NBSK i SEK	5 507	5 598	5 519	6 229	6 705	4 989	5 617
Rottneros leveranser, ton	255 900	252 100	331 400	311 400	330 300	376 700	617 900
Försäljning och resultat, Mkr							
Nettoomsättning	1 072	1 108	1 437	1 513	1 684	1 508	2 663
Rörelseresultat före avskrivningar	16	45	61	4	224	-61	-82
Av- och nedskrivningar	-127	-40	-55	-120	-86	-104	-224
Rörelseresultat efter avskrivningar	-111	5	6	-117	138	-166	-306
Finansnetto	-4	1	-0	-3	-0	97	-79
Resultat efter finansnetto	-115	6	6	-120	138	-69	-385
Resultat efter skatt	-115	-3	-13	-144	125	-69	-331
Balansposter, Mkr							
Anläggningstillgångar	701	826	809	841	867	849	1 149
Varulager	227	222	240	276	213	215	447
Kortfristiga fordringar	207	255	219	209	259	230	391
Likvida medel	40	15	26	21	155	111	45
Eget kapital	879	1 004	993	1 014	1 228	1 089	810
Långfristiga räntebärande skulder	0	2	0	6	10	57	692
Långfristiga ej räntebärande skulder	12	18	15	11	0	1	14
Kortfristiga räntebärande skulder	49	48	78	42	29	44	82
Kortfristiga ej räntebärande skulder	235	246	208	275	227	214	434
Balansomslutning	1 175	1 318	1 294	1 347	1 494	1 405	2 032
Nyckeltal							
Rörelsemarginal %	-10,4	0,5	0,4	-7,8	8,2	-11,0	-11,5
Vinstmarginal %	-10,7	0,6	0,4	-8,0	8,2	-4,6	-14,4
Avkastning på sysselsatt kapital %	Neg	Neg	0,1	Neg	11,6	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	Neg	Neg	Neg	Neg	10,8	Neg	Neg
Soliditet %	75	76	77	75	82	78	40
Skuldsättningsgrad ggr	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,1	1,0
Räntetäckningsgrad ggr	Neg	2,8	2,2	Neg	26,2	Neg	Neg
Övrigt							
Investeringar Mkr	18	44	46	157	125	10	191
Medelantal anställda st	259	278	275	298	308	387	667

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

DETTA ÄR ROTTNEROS

Rottneros med anor från 1600-talet är en leverantör av kundanpassade högkvalitativa pappersmassor.

Rottneros har cirka 300 medarbetare och omsatte cirka 1,5 miljarder kronor under 2012.

Rottneros producerar avsalumassa, det vill säga pappersmassa som säljs på den öppna marknaden, till skillnad mot massa som produceras vid fabriker med integrerad pappersproduktion.

Koncernens produktionskapacitet är nära 400 000 ton massa per år vid de två bruken i Rottneros och Vallvik.

Affärsidé

Rottneros affärsidé är att vara en oberoende och flexibel leverantör av högkvalitativ, kundanpassad pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sitt utbud till krävande kunders behov.

Affärsmodell

Rottneros verkar på marknaden för avsalumassa och är en global leverantör av långfibrig kemisk blekt och oblekt massa samt mekaniska massor av typerna CTMP och slipmassa.

Produktion sker vid två svenska massabruk. Vid Vallviks Bruk produceras långfibrig sulfatmassa av två kvaliteter, helblekt sulfatmassa ECF (Elemental Chlorine Free) och oblekt sulfatmassa UKP (Unbleached Kraft Pulp).

Vid Rottneros Bruk tillverkas de mekaniska massa-kvaliteterna CTMP och slipmassa.

Värdeskapande

Rottneros skapar värde genom att fokusera på segment där koncernen har, eller kan uppnå en stark ställning på marknaden för avsalumassa. Rottneros är en betydande leverantör av bland annat massa för elektriska applikationer med mycket höga renhetskrav, filter där luftpermeabilitet har en avgörande betydelse, livsmedelskartong där styvhet är den viktigaste faktorn och massa för tunna tryckpapper med höga krav på opacitet.

En väsentlig del i värdeskapandet är effektiv och rationell hantering av de insatsvaror som krävs för massa-produktion. Rottneros använder främst tre insatsvaror:

- Ved som står för cirka 38 procent av kostnaderna
- Elektricitet som svarar för cirka åtta procent av kostnaderna
- Kemikalier som motsvarar cirka sju procent av kostnadsmassan.

För att uppnå trygghet och stabilitet eftersträvar Rottneros långsiktiga relationer och avtal med leverantörer av dessa varor.

Operativa mål och strategier

Rottneros har ett antal övergripande mål för den operativa verksamheten som ska leda till konkurrenskraftig avkastning för aktieägarna över en konjunkturcykel genom värdeutveckling och direktavkastning. För att uppnå detta måste koncernen skapa mervärde för kunderna, vara en attraktiv arbetsgivare samt en konkurrenskraftig producent.

Ett av målen är tillväxt. För att skapa förutsättningar för detta agerar Rottneros efter två huvudstrategier:

- Rottneros söker utvecklingsmöjligheter som stärker den befintliga massaverksamheten genom strategiska allianser i Sverige och utlandet. Koncernen planerar även för ytterligare kapacitetshöjning vid Vallviks Bruk.
- Rottneros förbereder ett eventuellt inträde i närliggande verksamheter där koncernens kunnande om förädling av massafibrer utnyttjas och är en förutsättning samt där det finns tydliga synergieffekter. Ett led i detta är att koncernen driver projekt som avses leda till produktion av högförädlade biobränslen vid bølge bruken i samarbete med industriella och finansiella partners.

Ytterligare ett mål är att Rottneros över tiden ska skapa förutsättningar för en mindre volatil resultatutveckling under en konjunkturcykel genom inriktningen mot allt mer specialiserade massakvaliteter.

Rottneros, med anor tillbaka till 1600-talet, är en fristående och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sig till krävande kunders behov.

Rottneros har en total produktionskapacitet på nära 400 000 ton massa per år vid två fabriker i Sverige. Ett allt intensivare produktutvecklingsarbete i samklang med kundernas önskemål ska leda till en stabilare och högre lönsamhet över en konjunkturcykel.

Rottneros AB (publ)
Box 70 370, 107 24 Stockholm
Besöksadress: World Trade Center, Kungsbron 1, C6, Stockholm
Telefon 08-590 010 00, telefax 08-590 010 01
info@rottneros.com www.rottneros.com